

信用等级公告

联合[2010] 560 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 2010 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
2010 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
二零一零年九月二十六日



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、评估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。

二、联合资信与评估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。

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。

六、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2010 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。

联合资信评估有限公司
二零一零年九月二十六日



山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 9 月 26 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	81.21	112.56	177.32	166.62
资产总额(亿元)	458.31	633.67	847.43	1075.79
所有者权益(亿元)	120.36	161.34	223.26	254.52
短期债务(亿元)	86.95	139.72	191.78	178.51
全部债务(亿元)	180.19	284.37	393.21	443.17
营业收入(亿元)	293.69	412.15	508.98	309.59
利润总额(亿元)	18.55	39.32	43.70	25.74
EBITDA(亿元)	45.09	78.41	97.28	--
经营性净现金流(亿元)	41.87	75.23	77.68	21.46
净资产收益率(%)	10.38	18.79	14.65	--
资产负债率(%)	73.74	74.54	73.65	76.34
速动比率(%)	64.81	65.41	72.10	83.59
EBITDA 利息倍数(倍)	6.64	6.07	5.56	--
经营现金流流动负债比(%)	19.65	25.30	19.21	--
现金偿债倍数(倍)	8.12	11.26	17.73	16.66

注: 公司 2007 年财务报表按新企业会计准则格式编制, 2010 年 6 月报表未经审计。

分析师

王健 梁秀国

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, 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 2010 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低。

优势

1. 在山西省煤炭资源整合中, 公司煤炭资源储量获得较大提升。
2. 近年公司煤化工业务快速增长, 产业链不断完善。
3. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流规模大, 对本期债券保护程度高。

关注

1. 公司负债水平高, 债务负担重。
2. 未来资源整合规模较大, 一定程度加大公司对外融资需求。

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 号文，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 2009 年底，公司实收资本 405163.46 万元，出资情况见表 1。

表 1 公司实收资本情况 单位：万元

名称	出资额	占比
山西省国有资产监督管理委员会	244348.72	60.31%
国家开发银行	79524.64	19.63%
中国信达资产管理公司	66646.20	16.45%
中国建设银行股份有限公司	14643.90	3.61%
合计	405163.46	100.00%

资料来源：公司提供

截至 2009 年底，公司共有控股子公司 50 家、分公司和辅业单位 25 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 2009 年底，公司（合并）资产总额 847.43 亿元，所有者权益 223.26 亿元；2009 年公司实现营业总收入 508.98 亿元，利润总额 43.70 亿元。

截至 2010 年 6 月底，公司（合并）资产

总额 1075.79 亿元，所有者权益 254.52 亿元。2010 年 1~6 月公司实现营业收入 309.59 亿元，利润总额 25.74 亿元。

公司注册地址：山西省晋城市城区北石店；法定代表人：武华太¹。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2010 年发行 10 亿元短期融资券，期限 365 天。本期短期融资券所募集的资金约 2/3 用于公司本部日常流动资金周转，满足公司各项业务发展的需求；约 1/3 用于归还公司本部存量流动资金贷款，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，所处的晋东矿区是国家 13 个大型煤炭基地之一。2009 年，公司名列中国企业联合会发布的“中国企业 500 强”第 132 位，及中国煤炭工业协会发布的“中国煤炭工业企业 100 强”第 9 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、王台矿、凤凰山矿、成庄矿、寺河矿、长平矿、赵庄矿等 9 对生产矿井，核定生产能力 4440 万吨/年。

公司所处的晋东矿区无烟煤资源丰富，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%。在山西省委、省政府的统一部署下，公司资源整合取得了较大进展，共重组整合 42 个资产包，涉及矿井 119 座，整合矿井面积 343.16km²，资源储量 21.07 亿吨，规划产能 3030 万吨/年。公司资源储备规模较大，产能扩张潜力大。

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。2009 年，公司共生产煤炭产品 4260.58 万吨；煤化工板块实现总氨产量 784.35 万吨，其中尿素产品

¹ 2010 年 7 月 12 日，晋煤集团召开干部大会，宣布山西省委和省国资委文件。武华太担任晋煤集团董事长、党委书记职务。目前营业执照等正在办理变更。

768.37 万吨；生产甲醇 148.56 万吨。2009 年，公司共实现营业总收入 508.98 亿元，较 2008 年增长 23.50%。从公司的收入利润结构来看，煤炭主业地位突出，公司同时也加快了煤炭产业链延伸，煤化工业务增长快速，在主营业务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；公司盈利指标有所波动，整体盈利能力尚可。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

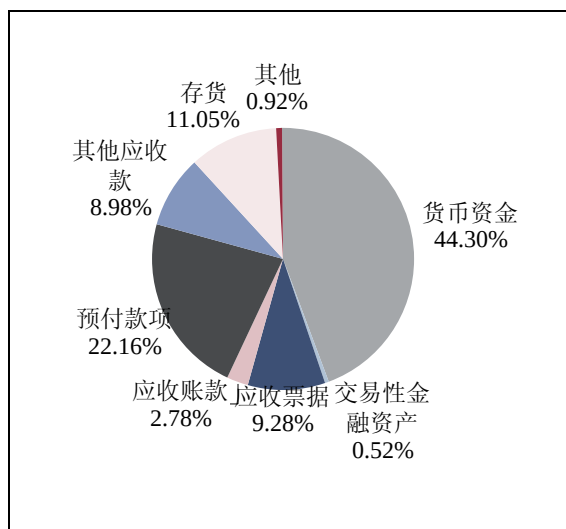
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年公司资产总额年均复合增长 35.98%；资产结构中流动资产占比逐年上升，非流动资产占比逐年下降。截至 2009 年底，公司资产总额为 847.43 亿元，较上年增长 34.71%。公司资产以非流动资产为主，占比为 61.33%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 327.72 亿元，较 2008 年底增长 45.52%。公司流动资产主要由货币资金、存货、预付账款、应收票据构成。

图 1 2009 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至 2009 年底，公司货币资金为 145.19 亿元，其中现金和银行存款占比 94.78%，其他货币资金占比 5.22%。公司应收票据为 30.42 亿元，全部为银行承兑汇票。2009 年底公司现金类资产为 177.32 亿元，占流动资产的 54.11%，公司现金类资产充足。

截至 2009 年底，公司应收账款净额为 9.11 亿元，公司采用账龄分析法（占比 88.88%）及单项认定法（占 1.29%）计提坏账准备。从账龄上看，1 年以内的应收账款占比 85.45%，1-2 年的占比 6.72%，2-3 年的占比 2.29%，3-5 年的占比 1.56%，5 年以上的占比 3.98%。公司对账龄在 1 年以内的按 5%计提坏账准备，2-3 年的计提比例为 20%，3-5 年的计提比例 50%，5 年以上的 100%计提，整体计提比例为 10.16%。另外，公司对 1157.37 万元应收账款认定暂无法收回，全额计提坏账准备。公司坏账计提较为充分。

截至 2009 年底，公司预付款项为 72.63 亿元，其中 1 年以内的占比 93.86%，未结转原因主要是设备、材料等尚未取得发票，未予结算。

截至 2009 年底，公司其他应收款账面余额为 32.63 亿元，主要是地方政府、安监局应发的补贴或欠款。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款有 19.41 亿元，其中 1 年以内的占比 85.48%，1-2 年的占比 4.86%，2-3 年的占比 4.45%，3-5 年的占比 2.27%，5 年以上的占比 2.95%。公司对账龄在 1 年以内的按 5%计提坏账准备，2-3 年的计提比例为 20%，3-5 年的计提比例 50%，5 年以上的 100%计提，整体计提比例为 9.73%，计提较为充分。采用单项认定法计提坏账准备的其他应收款 1.30 亿元，因为部分债务单位经营不善或进入破产程序，公司对其全额计提坏账准备。另外还有 11.92 亿元关联方往来及备用金，公司未对其计提坏账准备。

截至 2009 年底，公司存货 36.21 亿元，主要系原材料（占比 59.31%）和库存商品（占比 26.69%）。公司共计提存货跌价准备 635.80 万

元。公司其他流动资产为 3.00 亿元，系委托贷款。

截至 2009 年底，公司非流动资产 519.71 亿元，较 2008 年底增长 27.24%，主要由固定资产（占比 69.36%）、在建工程（占比 13.93%）和无形资产（占比 11.60%）构成。

2007~2009 年公司销售债权周转次数和存货周转次数均有所下降，2009 年分别为 17.09 次和 11.90 次，但整体上周转效率仍较高。

截至 2010 年 6 月底，公司资产总额为 1075.79 亿元，较上年增长 26.95%。其中，流动资产占比 35.32%，非流动资产占比 64.68%。公司流动资产较 2009 年底增长 15.95%，主要来自预付款项、存货和应收票据的增加。流动资产构成未发生明显变化。2010 年 6 月底，公司现金类资产为 166.62 亿元，占流动资产的 43.85%，现金类资产仍较为充裕。同期，公司非流动资产较 2009 年底增长 33.89%，主要是因为公司子公司山西晋煤太钢能源有限责任公司新增了 159.59 亿的采矿权（资源储量：19.95 亿吨，勘探面积：94.58km²，晋煤太钢公司全资持有；已付现 17.5 亿元，其余在长期应付款中体现），导致无形资产快速增加。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金比重较大，现金类资产充裕，资产周转效率较高，流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2007~2009 年随着公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金保持了快速的增长，2009 年为 521.92 亿元，较上年增长 23.88%，基本与营业收入增速相符（同比增长 23.50%）。同期公司购买商品、接受劳务支付的现金年均增长 26.39%，2009 年为 330.66 亿元。2009 年公司经营活动产生的现金流量净额 77.68 亿元，较上年增长 3.25%。公司经营活动现金流量规模较大，经

营获利能力持续稳定。2007~2009 年公司现金收入比加权平均值为 104.23%，2009 年为 102.54%，收入实现水平略有下降。

投资活动方面，2007~2009 年公司投资活动现金流入量逐年增长，2009 年为 10.83 亿元。近三年公司在矿井投入及对外收购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 -80.97 亿元、-116.09 亿元和 -129.71 亿元。由于近年来公司在煤矿、电厂、新能源等方面投资力度较大，资源整合矿井也需加大资本支出，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持续为净流出状态，现金流对外部筹资依赖程度强。

筹资活动方面，2008 年和 2009 年公司同时加大了举债规模及偿还债务的力度，借款收到的现金和偿还债务支付的现金快速增加，筹资活动现金流净额分别为 74.53 亿元和 95.47 亿元。

2010 年 1~6 月，公司经营性现金流入量和流量净额分别为 341.24 亿元和 21.46 亿元，与去年同期相比受营业成本上升及支付给职工的现金增加等因素影响，公司经营活动现金流出量同比快速增长，导致经营活动现金流量净额同比下降 53.72%。同期，因较大规模的资源整合计划和矿井建设，公司投资活动现金流量净额为 -93.43 亿元，筹资活动前现金流存在缺口。公司筹资活动现金流量净额为 48.17 亿元。

总体看，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持续稳定；因较大规模的对外投资，公司加大了债务融资来满足公司资本支出需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2007~2009 年公司流动比率和速动比率均逐年提高，2009 年底分别为 81.06%和 72.10%；截至 2010 年 6 月底，两项指标分别为 96.76%和 83.59%，较 2009 年底有所提高；2009 年公司经营现金流动负债比

为 19.21%，受债务负担加重影响，该指标较上年的 25.30% 有所下降；考虑到同期公司经营活动现金流入量为流动负债的 1.33 倍，2010 年 6 月底公司现金类资产为流动负债的 0.42 倍，公司短期偿债能力正常。

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 2010 年 6 月底公司全部债务余额的 2.26%，债券发行后对公司债务负担影响不大。截至 2010 年 6 月底，公司资产负债率为 76.34%，全部债务资本化比率为 63.52%；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达到 76.56% 和 64.04%，本期债券发行对公司债务压力影响不明显。

截至 2010 年 6 月底，公司现金类资产 166.62 亿元，为本期短期融资券发行额度的 16.66 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2008 年和 2009 年公司经营活动现金流入量分别为 430.88 亿元和 537.95 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 43.09 倍和 53.80 倍；2008 年和 2009 年公司经营活动现金流净额分别为 75.23 亿元和 77.68 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 7.52 倍和 7.77 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

截至 2010 年 6 月底，公司共获得银行授信 424.09 亿元，其中未使用额度 255 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，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，所处的

晋东矿区是国家 13 个大型煤炭基地之一。近年公司煤炭储量实现较大提升，生产规模持续增长，产品竞争力很强；公司发挥无烟煤的资源优势，拓展下游煤化工业务，延伸产业链，提高产品附加值，整体抗风险能力强。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，盈利能力较强；但由于近年扩张速度加快，债务负担有所加重。公司主体信用风险极低。

公司资产流动性较好，货币资金规模较大，存货和销售债权周转效率较高，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，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产：					
货币资金	680595.63	1017429.42	1451881.09	46.06	1213838.00
交易性金融资产	29508.82	9326.43	17140.45	-23.79	17140.00
应收票据	101981.98	98827.48	304205.19	72.71	435217.00
应收账款	87072.77	101355.51	91096.50	2.28	186007.00
预付款项	333195.11	598296.12	726300.98	47.64	935622.00
应收利息	116.31	121.28	64.75	-25.39	256.00
其他应收款	100198.26	89767.76	294403.66	71.41	391189.00
存货	164018.56	306950.76	362102.86	48.58	517207.00
其他流动资产	48088.79	30000.00	30000.00	-21.02	103359.00
流动资产合计	1544776.22	2252074.76	3277195.48	45.65	3799835.00
非流动资产：					
可供出售金融资产	1773.29	672.97	1112.04	-20.81	942.00
长期应收款		2740.00	3110.00		984.00
长期股权投资	53192.72	87034.58	152486.18	69.31	157398.00
投资性房地产	1008.08	9745.79	10106.43	216.63	9929.00
固定资产	1824257.64	2337834.41	3604850.08	40.57	3548893.00
在建工程	702574.72	1053440.55	723898.52	1.51	899531.00
工程物资	18964.18	34114.21	6471.80	-41.58	10500.00
固定资产清理	1464.42	3139.15	3611.66	57.04	3807.00
无形资产	387780.46	507135.16	602946.80	24.69	2239885.00
开发支出		971.97	1002.74		1051.00
商誉	3052.25	3619.75	25235.48	187.54	24727.00
长期待摊费用	12870.13	7513.69	17333.32	16.05	15730.00
递延所得税资产	16588.88	23505.22	33360.34	41.81	33313.00
其他非流动资产	14769.93	13123.21	11540.86	-11.60	11424.00
非流动资产合计	3038296.71	4084590.65	5197066.24	30.79	6958114.00
资产总计	4583072.93	6336665.41	8474261.72	35.98	10757949.00

注：公司提供的 2010 年 6 月底财务数据精确至万元。

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：					
短期借款	660677.25	1125326.33	1551413.98	53.24	1410720.00
应付票据	110668.71	261380.60	257564.19	52.56	266550.00
应付账款	664605.30	823210.30	1088225.07	27.96	972948.00
预收款项	194804.17	354717.63	453999.03	52.66	343290.00
应付职工薪酬	106118.05	116159.01	122477.51	7.44	169198.00
应交税费	75190.65	59455.32	103087.64	17.09	55852.00
应付利息	96.60	427.38	11659.94	998.66	13562.00
应付股利	9808.43	7429.84		-100.00	
其他应付款	206755.11	209649.56	345635.59	29.29	584944.00
一年内到期的非流动负债	98148.75	10470.00	108853.33	5.31	107853.00
其他流动负债	3647.41	5404.70	-44.21		2301.00
流动负债合计	2130520.41	2973630.67	4042872.07	37.75	3927218.00
非流动负债：					
长期借款	932373.69	1243124.86	1519585.49	27.66	2251093.00
应付债券		203369.16	494653.17		395470.00
长期应付款	301038.49	274496.38	149441.41	-29.54	1604382.00
专项应付款	9590.41	9496.36	10989.56	7.05	14526.00
预计负债			25.95		26.00
递延所得税负债	5229.77	2339.98	3017.02	-24.05	2962.00
其他非流动负债	685.00	16823.33	21107.44	455.10	17078.00
非流动负债合计	1248917.36	1749650.08	2198820.02	32.69	4285537.00
负债合计	3379437.77	4723280.75	6241692.10	35.90	8212755.00
所有者权益：					
实收资本(或股本)	405163.46	405163.46	405163.46		405163.00
资本公积	185568.75	206701.40	156386.70	-8.20	155919.00
专项储备			202061.17		247411.00
盈余公积	2143.86	15321.82	31938.16	285.97	31938.00
未分配利润	178549.17	358395.69	587669.90	81.42	757158.00
归属于母公司权益合计	771425.25	985582.37	1383219.39	33.91	1597589.00
少数股东权益	432209.91	627802.29	849350.24	40.18	947605.00
所有者权益合计	1203635.16	1613384.66	2232569.63	36.19	2545194.00
负债和所有者权益总计	4583072.93	6336665.41	8474261.72	35.98	10757949.00

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	2936877.32	4121450.29	5089834.41	31.65	3095856.00
减: 营业成本	2345757.88	3123363.61	3980011.50	30.26	2471553.00
营业税金及附加	37392.94	41320.22	53660.64	19.79	29975.00
销售费用	45592.71	44001.34	64499.11	18.94	30623.00
管理费用	292962.09	397233.14	459431.84	25.23	262677.00
财务费用	62821.22	121875.92	165608.61	62.36	88133.00
资产减值损失	-6796.91	11241.72	15380.30		43.00
手续费及佣金支出			0.51		15.00
加: 公允价值变动收益	6774.53	-13785.17	6648.21	-0.94	
投资收益	5580.80	2545.16	10530.95	37.37	10093.00
二、营业利润	171502.72	371174.33	368421.07	46.57	222930.00
加: 营业外收入	28569.01	40780.71	89018.85	76.52	41368.00
减: 营业外支出	14577.87	18774.61	20393.42	18.28	6853.00
三、利润总额	185493.86	393180.43	437046.50	53.50	257445.00
减: 所得税费用	60506.04	90029.84	109910.69	34.78	61559.00
四、净利润	124987.82	303150.59	327135.81	61.78	195886.00
其中: 归属于母公司的净利润	59751.10	194078.15	249351.59	104.28	170906.00
少数股东损益	65236.73	109072.45	77784.22	9.19	24980.00

注: 公司提供的 2010 年 1~6 月财务数据精确至万元。

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	3273581.67	4213284.71	5219240.42	26.27	3236368.00
收取利息、手续费及佣金的现金			387.78		4047.00
收到的税费返还	569.20	2576.07	3812.83	158.82	4921.00
收到其他与经营活动有关的现金	40573.99	92910.54	156011.74	96.09	167062.00
经营活动现金流入小计	3314724.87	4308771.32	5379452.77	27.39	3412398.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2070009.96	2437224.19	3306581.47	26.39	2239538.00
支付利息、手续费及佣金的现金			0.51		1067.00
支付给职工以及为职工支付的现金	358080.14	485621.34	621992.58	31.80	332341.00
支付的各项税费	330118.67	480277.28	535535.62	27.37	378614.00
支付其他与经营活动有关的现金	137770.53	153335.93	138545.99	0.28	246225.00
经营活动现金流出小计	2895979.31	3556458.74	4602656.16	26.07	3197785.00
经营活动产生的现金流量净额	418745.56	752312.58	776796.61	36.20	214613.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	10864.67	44264.41	46342.42	106.53	2336.00
取得投资收益收到的现金	6075.34	6482.40	11133.51	35.37	3599.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3293.34	2499.26	6608.86	41.66	5035.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额			1768.29		
收到其他与投资活动有关的现金	49099.50	22315.42	42439.52	-7.03	31132.00
投资活动现金流入小计	69332.85	75561.51	108292.59	24.98	42102.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	748048.35	1098372.64	984909.03	14.74	827241.00
投资支付的现金	70732.73	102053.50	93233.86	14.81	67572.00
取得子公司等支付的现金净额	49801.50	22002.00	45250.00	-4.68	30000.00
支付其他与投资活动有关的现金	10432.22	14005.27	281982.07	419.90	51626.00
投资活动现金流出小计	879014.80	1236433.41	1405374.95	26.44	976439.00
投资活动产生的现金流量净额	-809681.96	-1160871.91	-1297082.36	26.57	-934337.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	100451.40	60081.35	73982.39	-14.18	134021.00
取得借款收到的现金	1034120.76	1930368.53	2384101.09	51.84	1855329.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2039.38	45864.18	243624.85	992.98	21829.00
筹资活动现金流入小计	1136611.54	2036314.06	2701708.33	54.17	2011179.00
偿还债务支付的现金	501646.35	1082446.47	1433546.39	69.05	1358023.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	99290.06	200343.95	212128.32	46.17	115240.00
支付其他与筹资活动有关的现金	20305.07	8223.56	101295.84	123.35	56233.00
筹资活动现金流出小计	621241.48	1291013.97	1746970.56	67.69	1529496.00
筹资活动产生的现金流量净额	515370.05	745300.09	954737.77	36.11	481683.00
四、汇率变动对现金的影响	-16.04	93.03	-0.36	-85.04	-2.00
五、现金及现金等价物净增加额	124417.62	336833.80	434451.66	86.87	-238043.00
加: 期初现金及现金等价物余额	556178.00	680595.63	1017429.42	35.25	1451881.00
六、期末现金及现金等价物余额	680595.63	1017429.42	1451881.09	46.06	1213838.00

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	124987.82	303150.59	327135.81	61.78
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	-6796.91	11241.72	15380.30	
固定资产折旧及其他	188883.67	245286.50	345291.42	35.21
无形资产摊销	7110.28	8670.59	11874.30	29.23
长期待摊费用摊销	1491.86	7769.77	3995.47	63.65
处置固定资产、无形资产等损失	528.18	781.95	-1931.86	
固定资产报废损失	1307.41	5596.27	4296.59	81.28
公允价值变动损失	-6774.53	13785.17	-6648.21	-0.94
财务费用	64788.55	127809.82	173640.83	63.71
投资损失	-5580.80	-2545.16	-10530.95	37.37
递延所得税资产减少	2874.15	-6916.34	-9855.13	
递延所得税负债增加	2555.79	-2889.79	677.04	-48.53
存货的减少	-21221.01	-135086.18	-51279.96	55.45
经营性应收项目的减少	-220413.05	-119245.34	-263154.00	9.27
经营性应付项目的增加	282491.91	298955.76	277496.48	-0.89
其他	2512.25	-4052.75	-39591.54	
经营活动产生的现金流量净额	418745.56	752312.58	776796.61	36.20
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	680595.63	1017429.42	1451881.09	46.06
减: 现金的期初余额	556178.00	680595.63	1017429.42	35.25
现金及现金等价物净增加额	124417.62	336833.80	434451.66	86.87

附件 4 公司主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	20.91	21.18	17.09	19.08	--
存货周转次数(次)	15.19	13.26	11.90	12.97	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.75	0.69	0.72	--
现金收入比(%)	111.46	102.23	102.54	104.23	104.54
盈利能力					
营业利润率(%)	18.85	23.21	20.75	21.11	19.20
总资本收益率(%)	6.42	9.70	8.14	8.26	--
净资产收益率(%)	10.38	18.79	14.65	15.04	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	43.65	47.27	47.43	46.63	50.98
全部债务资本化比率(%)	59.95	63.80	63.78	63.02	63.52
资产负债率(%)	73.74	74.54	73.65	73.94	76.34
偿债能力					
流动比率(%)	72.51	75.73	81.06	77.75	96.76
速动比率(%)	64.81	65.41	72.10	68.64	83.59
经营现金流动负债比(%)	19.65	25.30	19.21	21.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.64	6.07	5.56	5.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	3.63	4.04	3.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.14	-0.13	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.76	-3.16	-2.98	-3.59	--
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)	33.15	43.09	53.79	46.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.19	7.52	7.77	6.98	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.91	-4.09	-5.20	-4.61	--
现金偿债倍数(倍)	8.12	11.26	17.73	13.87	16.66

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	
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(非流动)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 短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 2010 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。

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。

