

信用等级公告

联合[2014] 070 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 2014 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
2014 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
二零一四年一月十三日



山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

2014 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: AAA

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: 10 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: 偿还银行贷款, 补充运营资金

评级时间: 2014 年 1 月 13 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	144.90	232.13	346.66	343.25
资产总额(亿元)	1004.12	1319.24	1838.74	2037.15
所有者权益(亿元)	265.22	314.85	424.08	446.53
短期债务(亿元)	163.35	223.08	433.97	414.76
全部债务(亿元)	471.42	670.82	975.87	971.49
营业总收入(亿元)	617.58	1051.10	1688.20	1428.81
利润总额(亿元)	45.09	54.28	37.80	12.11
EBITDA(亿元)	109.58	137.08	149.68	--
经营性净现金流(亿元)	67.12	89.70	60.56	20.62
净资产收益率(%)	10.43	11.65	5.04	--
资产负债率(%)	73.59	76.13	76.94	78.08
速动比率(%)	73.49	87.28	71.93	73.19
EBITDA 利息倍数(倍)	4.48	3.86	2.79	--
经营现金流流动负债比(%)	16.04	16.65	7.33	--
现金偿债倍数(倍)	14.49	23.21	34.67	34.33

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 侯煜明

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2014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状况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. 煤炭行业作为中国一次性消费能源中消费量最大的基础能源行业,发展前景长期向好。
2. 公司所处的晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一,无烟煤资源丰富。受益于政策的支持,公司在山西省煤炭资源整合中,煤炭储量获得较大提升;公司煤炭产品结构均衡;无烟煤产品附加值高,市场竞争力强,资源优势明显。
3. 公司煤化工业务近年快速增长,产业链不断完善,抗风险能力增强。
4. 公司收入及利润规模稳步增长,煤炭主业保持高盈利水平。
5. 公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券保障能力极强。

关注

1. 公司煤化工产品以尿素和甲醇为主,产品组合单一,市场竞争激烈,盈利能力偏弱。
2. 2011 年起,公司贸易业务收入规模快速上升,其较低的毛利率水平导致公司营业利润率快速下降。
3. 公司债务规模快速扩张,债务负担重。

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、评级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 2014 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

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 2013 年 9 月底，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

名称	出资额（万元）	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

公司经营范围：（1）许可经营项目：工程测量：控制测量、地形测量、线路工程测量、桥梁测量、矿山测量、隧道测量、竣工测量；地籍测绘。（有效期至 2014 年 12 月 31 日）；危险货物运输（1 类 1 项），危险货物运输（2 类 1 项），危险货物运输（2 类 2 项），危险货物运输（3 类）（有效期至 2014 年 7 月 4 日）；煤炭批发经营（铁路公路经销，有效期至 2015 年 12 月 31 日）。（2）一般经营项目：项目投资；

有线电视广告；职业教育和培训、职业技能鉴定；民爆物品供应；工矿物资、机电设备及配件采购、销售、租赁及维修；废旧物资收购；货物仓储；装卸服务；场地及房屋租赁；劳务输出；矿建；产品及设备进出口以及技术引进；技术开发、技术转让、技术输出、技术许可、技术服务、项目研发；电力销售、电力工程建设；养老服务业；健身娱乐；贸易进出口；物业；电力；化工。煤炭开采、煤炭洗选及深加工；道路普通货物运输；木材经营加工；煤矿专用铁路运输；甲醇、煤基合成汽油、均四甲苯混合液、液化石油气、硫磺、液氧、液氨等化工产品的生产、深加工及销售；餐饮及住宿服务；煤层气开发利用及项目建设；电力设施承装、承修、承试（三级）；林木种植、园林绿化；供电运行管理；医药、医疗服务；文化及办公用品、家用电器零售；物资采购；物流；设备租赁；技术咨询服务；计算机软硬件开发及售后服务，本企业内部通信专网运营、通信工程建设；通信设备及器材销售、电力设备的配置及器材销售；批发零售建筑材料；办公自动化设施安装及维修；水、电、暖生活废水等后勤服务。（以上仅限分支机构经营）

截至 2012 年底，公司共有控股子公司 61 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 2012 年底，公司（合并）资产总额 1838.74 亿元，所有者权益 424.08 亿元（含少数股东权益 194.95 亿元）；2012 年公司实现营业总收入 1688.20 亿元，利润总额 37.80 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2037.15 亿元，所有者权益 446.53 亿元（含少数股东权益 195.35 亿元）；2013 年 1~9 月公司实现营业总收入 1428.81 亿元，利润总额 12.11 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。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2014 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中 4 亿元用于置换公司银行贷款，以降低融资成本，6 亿元用于补充公司运营资金，以满足公司战略发展。

本期短期融资券无担保。

三、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 14 个大型煤炭基地之一。2012 年，公司名列中国企业联合会发布的“中国企业 500 强”第 85 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。公司现有煤炭资源储量 29.32 亿吨，下辖古书院矿、王台矿、凤凰山矿、成庄矿、寺河矿、寺河矿二号井、长平矿、赵庄矿、赵庄矿二号井、岳城矿 10 对生产矿井，核定年生产能力 4450 万吨。公司所产无烟煤属国家保护性开采稀缺煤种，“蓝焰”牌无烟煤被批准为“国家免检产品”，其商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。

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%。公司生产的无烟煤煤质优良、稳定，煤层较厚，无烟块煤具备“三低四高”的特点，即低硫、低灰、低挥发分、高热值、高灰熔点、高固定碳含量、高机械强度，适用于化肥和煤化工产品造气工艺的要求，是化工生产的理想原料；无烟粉煤主要应用在冶金行业用于高炉喷吹，具有较高的附加值。

公司主业包括煤炭、煤化工、贸易、电力、机械、建材等多项领域，近年营业收入和利润持续增长。2012 年，公司共生产原煤 5396 万吨，销售商品煤 4654 万吨；公司实现总氨产量 1335.87 万吨，尿素 1156.85 万吨，甲醇 235.17 万吨。2010~2012 年，公司分别实现营业总收

入 617.58 亿元、1051.10 亿元和 1688.20 亿元，2013 年 1~9 月，公司实现营业总收入 1428.81 亿元。从公司的收入利润结构来看，煤炭是公司最主要的利润来源，煤炭主业地位突出，同时公司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较高。

目前公司经营稳健，资产质量较好，资产和收入规模稳步增长，整体盈利指标有所下滑，但煤炭主业保持高盈利水平，债务负担重，经营活动获现能力强。

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。

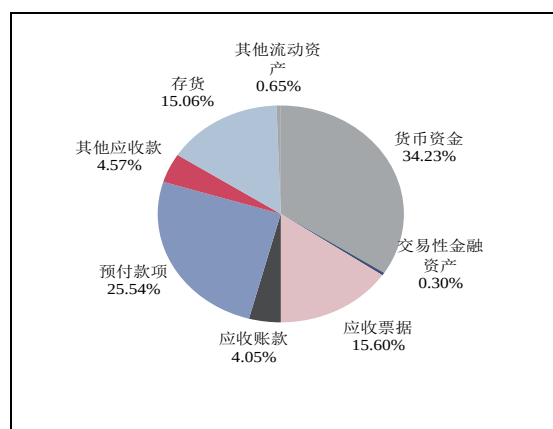
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年均复合增长 35.47%。截至 2012 年底，公司（合并）资产总额合计 1838.74 亿元，同比增长 39.72%，其中流动资产占 37.99%，非流动资产占 62.01%，符合煤炭行业特点。

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 37.54%。截至 2012 年底，公司流动资产为 698.52 亿元，同比增长 28.49%。公司流动资产主要由货币资金、预付款项、应收票据和存货构成。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2010~2012 年，公司货币资金年均复合增长 52.40%。截至 2012 年底，公司货币资金合

计 236.72 亿元，同比增长 75.90%，其中，银行承兑汇票保证金等受限资金合计 54.83 亿元。

2010~2012 年，公司应收票据年均复合增长 61.64%。截至 2012 年底，公司应收票据合计 107.86 亿元，同比增长 14.73%，受宏观流动性紧缩影响，公司产品票据结算规模较往年大幅上升。公司应收票据为银行承兑汇票（占 99.81%）和商业承兑汇票（占 0.19%），兑现能力强。

截至 2012 年底，公司现金类资产合计 346.67 亿元，占流动资产比例为 49.63%，资产流动性良好。

2010~2012 年，公司预付款项年均复合增长 21.94%。截至 2012 年底，公司预付款项合计 176.60 亿元，同比下降 5.90%，随着公司矿井改扩建及资源整合进入中期阶段，工程、材料预付款有所下降。预付账款中，1 年以内的占 81.35%，1~2 年的占 13.49%，2~3 年的占 2.96%，3 年以上的占 2.20%。

2010~2012 年，公司应收账款年均复合增长 51.33%。公司应收账款规模较小。截至 2012 年，公司应收账款为 28.01 亿元，受贸易增长所致同比增长 59.12%。其中，按单项计提坏账占 2.55%，且全部计提坏账；按账龄法计提坏账的应收账款占 97.45%，其中 1 年以内的占 82.35%，1~2 年的占 8.87%，2~3 年的占 1.72%，3 年以上的占 7.06%，账龄组合中计提坏账准备 3.25 亿元，公司整体计提坏账 4.07 亿元，计提坏账准备 12.69%，计提坏账充分。

2010~2012 年，公司其他应收款基本持平，年均复合增长 2.31%。截至 2012 年底，公司其他应收款净额合计 31.57 亿元，同比增长 5.53%，主要由地方政府、安监局应发的补贴或欠款构成。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款合计占 97.82%，其中 1 年以内款项的占 32.23%，1~2 年的占 11.17%，2~3 年的占 7.20%，3 年以上的占 49.40%。公司共计提坏账准备 10.08 亿元，整体计提比例为 24.20%，计提较为充分。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 29.88%。截至 2012 年底，公司存货账面价值合计 104.42 亿元，同比增长 39.13%，主要由原材料（占 43.90%）和库存商品（占 35.63%）构成。近年公司下属化工板块子公司随着产能扩张，库存原料煤及产成品持续增长。公司共计提存货跌价准备 0.25 亿元，计提比例 0.24%。公司库存主要为煤炭及煤化工产品，考虑到煤炭及煤化工产品价格近期价格持续下跌，公司存货跌价计提比例偏低。

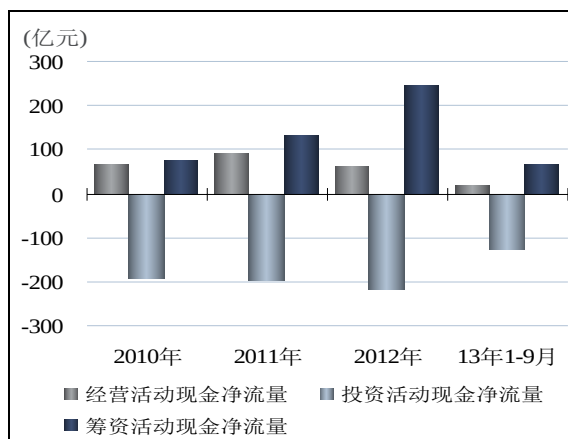
截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 2037.15 亿元，较 2012 年底增长 10.79%，增长主要来自预付款项、固定资产及在建工程规模的增长；公司流动资产占 38.79%，非流动资产占 61.21%，资产结构较 2012 年底变化不大。

总体看，近三年公司资产规模快速增长，货币资金充足，资产流动性良好，随着在建工程的推进，固定资产及在建工程稳步增长，整体资产构成符合行业经营特点，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，由于产销量持续较快增长，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长率为 56.10%。2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金合计 1605.96 亿元，同比增长 70.37%，高于营业收入增幅。2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 669.39 亿元、956.37 亿元和 1628.91 亿元；经营活动现金净流量分别为 67.12 亿元、89.70 亿元和 60.56 亿元，年均复合下降 5.01%。公司收到及支付其他与经营活动有关的现金增加主要来源于公司往来款增加。2010~2012 年，公司现金收入比分别为 106.72%、89.61%和 95.13%，受限质量波动中有所下降。总体上，随着公司营业收入增长，公司获现能力持续增强，收现质量有所下降。

图2 近年公司现金流情况



资料来源：根据公司审计报告整理

从投资活动与筹资活动来看，2010~2012年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为166.08亿元、163.02亿元和212.75亿元，年均复合增长13.18%；同期，公司投资活动现金净流出191.78亿元、195.60亿元和217.54亿元。公司主要通过银行借款融资，2012年公司筹资活动现金流入量和净流量分别为589.55亿元和247.94亿元，公司收到其他与筹资活动有关的现金大幅增长，主要来源于公司近年融资租赁的大幅增加所致。

2013年1~9月，受贸易板块业务收入规模大幅上升影响，公司经营活动现金流入量为1357.45亿元，现金流量净额20.62亿元；投资活动现金流量净额-126.86亿元，筹资活动现金流量净额65.36亿元。

2010~2012年，公司现金收入比分别为106.72%、89.61%和95.13%，2013年1~9月为92.38%。2011~2012年公司贸易板块收入规模大幅增长，带动应收票据快速增加，由此导致2011~2012年公司现金收入比出现下降，公司收入实现质量一般。

总体看，近三年公司经营活动获现能力持续增强，收入实现质量一般；投资支出规模维持较高水平，对外筹资压力仍然较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2010~2012年，公

司流动比率和速动比率三年均值分别为90.27%和76.85%，2012年分别为84.53%和71.93%，偿债指标持续减弱，2013年9月底，两项指标分别为86.33%和73.19%。2010~2012年，公司三年经营现金流动负债比均值为11.87%，2012年为7.33%，经营活动产生的现金流净额对流动负债覆盖程度有所弱化；2012年底公司现金类资产（剔除受限资金）为291.83亿元，为短期债务的0.67倍，对短期债务的保障能力适宜。公司经营活动获现能力强。整体看，公司短期偿债能力较强。

截至2012年底，公司对外担保余额合计2.34亿元，担保比率0.55%。公司子公司太原煤炭气化(集团)有限责任公司根据2007年12月26日与中国信达资产管理公司太原办事处签订的保证合同，对太原煤炭气化(集团)长沟实业有限公司2.34亿元的贷款本金提供了连带责任担保，2009年3月17日太原市中级人民法院裁定长沟公司破产，太原煤炭气化(集团)有限责任公司对信达资产管理公司持有长沟公司债权的担保额2.34亿元本金预计0.29亿元的损失，至报告日太原煤炭气化(集团)有限责任公司对长沟公司的担保责任是否能豁免尚不明确。总体看，公司担保比率底，存在或有负债风险小。

截至2013年9月底，公司共获得各家银行授信总额769.50亿元，其中未使用额度468.66亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划发行总额度为10亿元的短期融资券，占2013年9月底公司短期债务和全部债务余额比例分别为2.41%和1.03%，对公司现有债务结构影响小。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为78.08%和68.51%，本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素的情况下，上述指标分别上升至78.19%和68.73%，

公司债务负担将有所上升。考虑到公司募集资金中部分将用于置换银行贷款，公司实际负债水平可能低于测算值。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 669.39 亿元、956.39 亿元和 1628.91 亿元，对本期计划发行 10 亿元短期融资券的保护倍数分别为 66.94 倍、95.64 倍和 162.89 倍；公司经营活动现金流量净额分别为 67.12 亿元、89.70 亿元和 60.56 亿元，对本期计划发行 10 亿元短期融资券的保护倍数分别为 6.71 倍、8.97 倍和 6.06 倍；2010~2012 年，公司现金类资产合计分别为 144.90 亿元、232.13 亿元和 346.66 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 14.49 倍、23.21 倍和 34.67 倍。总体看，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券本息的保障能力极强。

六、结论

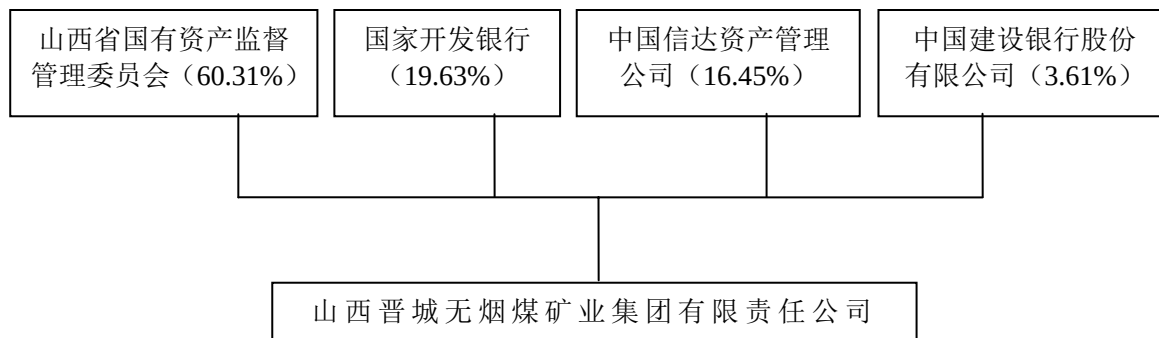
煤炭行业作为以资源型产品为主的产业，发展前景长期向好。公司是中国煤炭行业特大型企业，所处晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一，是中国无烟煤储量最集中的地区。

近年公司煤炭储量实现较大提升，生产规模持续增长；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。同时，公司资源整合规模较大，存在一定资本支出压力；下属地方整合矿井安全生产条件差，加大了公司安全管理压力。

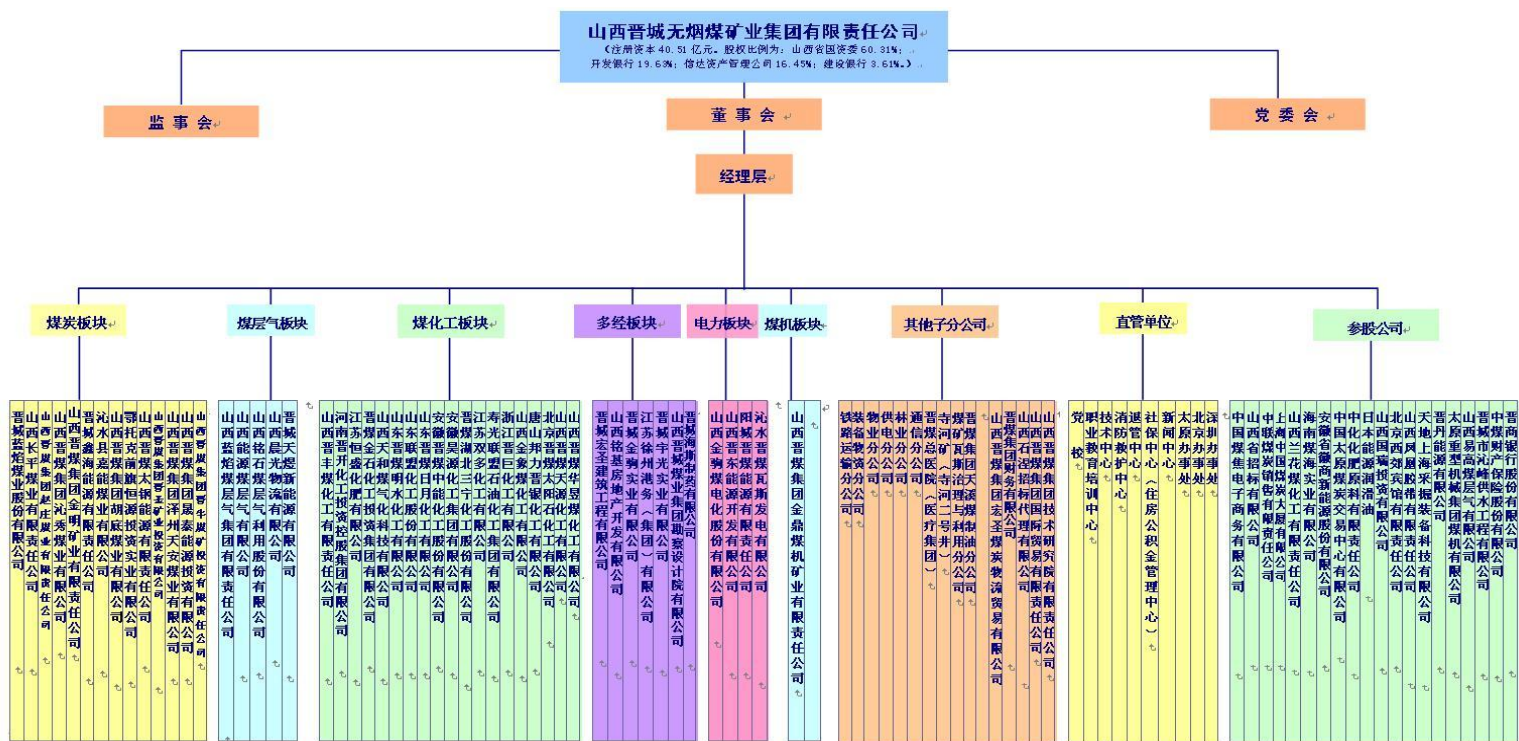
目前公司经营稳健，资产质量较好，资产和收入规模稳步增长，整体盈利指标有所下滑，但煤炭主业保持高盈利水平，债务负担重，经营活动获现能力强。公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券保障能力极强。

基于对公司主体长期信用状况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低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1019204.44	1370122.81	2367214.97	52.40	2113373.17
结算备付金					
交易性金融资产	16090.30	11150.99	20850.64	13.84	20009.10
应收票据	413705.90	940053.20	1078551.12	61.46	1299125.58
应收账款	122315.66	176466.31	280129.44	51.33	578328.00
预付款项	1187741.82	1877488.50	1765990.58	21.94	2202119.44
应收股利		75.45	75.45		187.85
应收利息	120.06	33.09	166.96	17.93	24.96
其他应收款	301609.90	286539.04	315727.25	2.31	423973.39
买入返售金融资产			70000.00		10290.00
存货	617532.25	748691.47	1041649.21	29.88	1202874.60
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	14157.02	39648.71	44850.18	77.99	52004.73
流动资产合计	3692477.35	5450269.57	6985205.80	37.54	7902310.82
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	859.18	755.77	769.51	-5.36	802.32
持有至到期投资	16.50			-100.00	
长期应收款	983.60	8626.80	19903.60	349.84	23720.00
长期股权投资	109451.02	142473.95	155191.86	19.08	187561.03
投资性房地产	17317.60	22602.71	29716.46	31.00	26001.37
固定资产	3978927.15	4608269.11	5814690.66	20.89	6328002.23
在建工程	992808.50	1282407.63	2339003.12	53.49	2611920.33
工程物资	32016.02	46474.27	37360.25	8.02	74486.86
固定资产清理	3430.91	4515.56	3622.40	2.75	2940.70
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1118895.94	1504401.80	2721121.87	55.95	2902706.90
开发支出	459.02	967.85	1923.58	104.71	3674.58
商誉	23673.33	22218.38	38042.77	26.77	38042.77
长期待摊费用	12698.80	16291.67	19656.67	24.42	30541.39
递延所得税资产	46742.96	73456.60	118758.00	59.39	118818.53
其他非流动资产	10463.92	8677.54	102439.21	212.89	120009.60
非流动资产合计	6348744.45	7742139.64	11402199.97	34.01	12469228.61
资产总计	10041221.80	13192409.21	18387405.77	35.32	20371539.43

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	1271148.95	1480777.73	2360925.93	36.28	2962393.09
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	179635.16	590539.63	906537.17	124.65	1183738.61
应付账款	1197633.32	1499516.75	1809605.18	22.92	1693260.83
预收款项	467670.65	556957.02	661919.71	18.97	846876.55
应付职工薪酬	138551.99	187252.15	280461.62	42.28	208348.34
应交税费	116958.70	169508.88	147365.98	12.25	7231.45
应付利息	11653.82	19738.96	35525.46	74.60	70401.73
应付股利	16356.82	25593.46	26689.54	27.74	17480.43
其他应付款	601442.20	696906.42	917929.87	23.54	1249200.78
一年内到期的非流动负债	182686.09	159439.91	1072211.91	142.26	912926.03
其他流动负债	242.42	474.88	44027.87	1247.66	1477.86
流动负债合计	4183980.12	5386705.80	8263200.24	40.53	9153335.70
非流动负债：					
长期借款	2543120.48	3349068.20	3327636.34	14.39	4065746.09
应付债券	495837.93	954863.14	1571610.84	78.03	1501504.92
长期应付款	102416.48	237251.57	729759.38	166.93	931674.36
专项应付款	25667.77	27966.22	74279.53	70.11	66738.49
预计负债		1176.94	4664.83		4390.61
递延所得税负债	3588.20	2412.19	2190.96	-21.86	2199.16
其他非流动负债	34378.35	84473.50	173300.98	124.52	180689.11
非流动负债合计	3205009.21	4657211.75	5883442.87	35.49	6752942.74
负债合计	7388989.33	10043917.55	14146643.11	38.37	15906278.44
所有者权益：					
实收资本(或股本)	405163.46	405163.46	405163.46		405163.46
资本公积	155486.08	166370.80	172397.86	5.30	217318.56
减：库存股					
专项储备	304364.38	397440.87	477370.98	25.24	549386.27
一般风险准备					
盈余公积	70607.33	93091.88	118168.25	29.37	118168.25
未分配利润	720662.53	957764.70	1118200.67	24.56	1221745.15
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1656283.78	2019831.72	2291301.23	17.62	2511781.69
少数股东权益	995948.69	1128659.93	1949461.43	39.91	1953479.30
所有者权益合计	2652232.47	3148491.66	4240762.66	26.45	4465260.99
负债和所有者权益总计	10041221.80	13192409.21	18387405.77	35.32	20371539.43

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业总收入	6175803.85	10510954.00	16882003.10	65.34	14288089.10
其中: 营业收入	6168350.24	10500652.34	16870638.20	65.38	14280512.58
利息收入	7453.60	10301.66	11364.90	23.48	7576.52
手续费及佣金收入					
二、营业总成本	5782117.72	10003207.89	16660266.66	69.75	14220751.42
其中: 营业成本	4848094.97	8723816.97	15026253.71	76.05	12975008.48
利息支出					
手续费及佣金支出	38.27	78.63	112.37	71.35	96.06
营业税金及附加	62906.62	91887.39	111397.36	33.07	73391.78
销售费用	71053.35	83367.85	108427.21	23.53	91084.92
管理费用	594915.55	783097.20	937102.35	25.51	691542.49
财务费用	195227.29	293583.27	444300.78	50.86	388937.38
资产减值损失	9881.66	27376.57	32672.89	81.84	690.31
加: 公允价值变动收益	48.87	-5225.23	-721.09		8.46
投资收益	2094.87	2394.16	11645.28	135.77	7807.47
其中: 对合营企业投资收益	853.02	3444.53	4226.47	122.59	
汇兑收益					
三、营业利润	395829.87	504915.05	232660.63	-23.33	75153.61
加: 营业外收入	99903.25	65367.65	179400.25	34.01	61759.37
其中: 政府补助	55896.18	43871.21		-100.00	
减: 营业外支出	44785.56	27510.66	34056.11	-12.80	15815.85
其中: 非流动资产处置损失	30368.16	17571.79	13624.10	-33.02	
四、利润总额	450947.57	542772.03	378004.77	-8.44	121097.13
减: 所得税费用	174319.35	175904.59	164099.09	-2.98	85444.71
五、净利润	276628.22	366867.45	213905.69	-12.06	35652.42
其中: 归属于母公司的净利润	183053.28	269050.93	3882.86	-85.44	104482.53
少数股东损益	93574.94	97816.52	210022.83	49.81	-68830.11

附件4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	6590988.94	9418354.11	16059591.26	56.10	13199533.89
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金	7557.55	10301.66	10052.02	15.33	7576.52
收到的税费返还	7626.24	7076.06	11752.09	24.14	1855.72
收到其他与经营活动有关的现金	87711.29	128201.76	207714.97	53.89	365535.62
经营活动现金流入小计	6693884.03	9563933.59	16289110.36	55.99	13574501.75
购买商品、接受劳务支付的现金	4282454.86	6518017.86	12804930.98	72.92	11012275.20
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额	81677.59	66897.50	-23859.72		-954.51
支付利息、手续费及佣金的现金	71.50	78.63	112.37	25.36	96.25
支付给职工以及为职工支付的现金	784908.65	999572.23	1366535.23	31.95	1068852.06
支付的各项税费	703655.40	834019.54	1020387.39	20.42	755564.42
支付其他与经营活动有关的现金	169958.12	248319.89	515378.83	74.14	532434.67
经营活动现金流出小计	6022726.12	8666905.66	15683485.08	61.37	13368268.09
经营活动产生的现金流量净额	671157.91	897027.93	605625.27	-5.01	206233.66
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	24915.89	6299.60	79016.37	78.08	68367.67
取得投资收益收到的现金	5774.80	12714.86	10968.14	37.82	9954.40
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	15965.06	5978.26	6086.47	-38.26	578.40
处置子公司及其他单位收到的现金净额	4678.69	852.81		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	28970.94	30507.19	164573.66	138.34	94010.08
投资活动现金流入小计	80305.38	56352.72	260644.65	80.16	172910.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1660782.90	1630196.61	2127487.76	13.18	1293753.34
投资支付的现金	27529.03	81326.72	110184.00	100.06	82362.24
取得子公司等支付的现金净额	7539.35		2193.44	-46.06	8023.15
支付其他与投资活动有关的现金	302242.66	300871.79	196158.47	-19.44	57379.97
投资活动现金流出小计	1998093.94	2012395.11	2436023.67	10.42	1441518.70
投资活动产生的现金流量净额	-1917788.56	-1956042.40	-2175379.03	6.50	-1268608.15
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	115780.13	106695.90	395087.63	84.73	53326.48
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	4089.50	34401.02	395087.63	882.91	
取得借款收到的现金	3007272.06	3323934.97	4708054.48	25.12	3566350.06
发行债券收到的现金					

收到其他与筹资活动有关的现金	163711.52	328692.01	792338.63	120.00	372010.38
筹资活动现金流入小计	3286763.71	3759322.88	5895480.74	33.93	3991686.92
偿还债务支付的现金	2171252.51	1959502.52	2520756.79	7.75	2590335.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	263911.13	380218.62	546022.48	43.84	445686.17
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	8973.22	9805.98	7763.44	-6.98	
支付其他与筹资活动有关的现金	104864.16	76410.81	349280.87	82.50	302035.37
筹资活动现金流出小计	2540027.81	2416131.95	3416060.14	15.97	3338057.12
筹资活动产生的现金流量净额	746735.90	1343190.92	2479420.60	82.22	653629.80
四、汇率变动对现金的影响	-1787.68	-155.59	-54.01	-82.62	10.75
五、现金及现金等价物净增加额	-501682.43	284020.87	909612.84		-408733.94
加：期初现金及现金等价物余额	1439209.28	937526.85	979269.71	-17.51	1888882.55
六、期末现金及现金等价物余额	937526.85	1221547.72	1888882.55	41.94	1480148.61

附件4-2 合并现金流量补充表

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	276628.22	366867.45	213905.69	-12.06
加：资产减值准备	9881.66	27376.57	32672.89	81.84
固定资产折旧及其他	423145.85	502295.40	633109.12	22.32
无形资产摊销	13909.90	19113.10	27915.16	41.66
长期待摊费用摊销	5573.61	7268.30	6976.55	11.88
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	9530.12	11119.60	5002.30	-27.55
固定资产报废损失	4075.71	1478.31	8.59	-95.41
公允价值变动损失	-48.87	5225.23	721.09	
财务费用	203514.76	297119.16	441538.25	47.29
投资损失	-2094.87	-2394.16	-11645.28	135.77
递延所得税资产减少	-11013.84	-26722.97	-33589.72	74.64
递延所得税负债增加	-462.40	-1170.78	-158.69	-41.42
递延税款贷项（减：借项）				
存货的减少	-258179.70	-135428.60	-221673.00	-7.34
经营性应收项目的减少	-334882.24	-1058714.71	-235051.40	-16.22
经营性应付项目的增加	343954.20	884359.72	-254022.47	
其他	-12374.18	-763.69	-83.82	-91.77
经营活动产生的现金流量净额	671157.91	897027.93	605625.27	-5.01
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	937526.85	1221547.72	1888882.55	41.94
减：现金的期初余额	1439209.28	937526.85	979269.71	-17.51
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	-501682.43	284020.87	909612.84	

附件 5 公司主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	11.52	12.72	13.64	12.94	--
存货周转次数(次)	7.85	12.77	16.79	13.79	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.90	1.07	0.93	--
现金收入比(%)	106.72	89.61	95.13	95.79	92.38
盈利能力					
营业利润率(%)	20.38	16.05	10.27	14.03	8.63
总资本收益率(%)	7.08	7.32	5.36	6.29	--
净资产收益率(%)	10.43	11.65	5.04	8.10	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	53.40	57.75	53.60	54.81	55.49
全部债务资本化比率(%)	63.79	67.48	69.71	67.86	68.51
资产负债率(%)	73.59	76.13	76.94	76.03	78.08
偿债能力					
流动比率(%)	88.25	101.18	84.53	90.27	86.33
速动比率(%)	73.49	87.28	71.93	76.85	73.19
经营现金流动负债比(%)	16.04	16.65	7.33	11.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.48	3.86	2.79	3.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.30	4.89	6.52	5.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.16	-0.16	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.16	-3.54	-3.48	-4.04	--
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)	66.94	95.64	162.89	123.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.71	8.97	6.06	7.06	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-12.47	-10.59	-15.70	-13.52	--
现金偿债倍数(倍)	14.49	23.21	34.67	27.20	34.33

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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 7 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 2014 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。

