

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 跟踪评级分析报告

主体长期信用
跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
08 晋煤债 1	12 亿元	2008/8/14-2013/8/14	AA ⁺	AA ⁺
08 晋煤债 2	8 亿元	2008/8/14-2015/8/14	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2009 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 一季度
现金类资产(亿元)	81.21	112.56	153.62
资产总额(亿元)	458.31	633.67	697.87
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	120.36	161.34	165.20
短期债务(亿元)	86.95	139.72	186.55
全部债务(亿元)	180.19	284.37	331.78
营业收入(亿元)	293.69	412.15	102.34
利润总额(亿元)	18.55	39.32	9.83
EBITDA(亿元)	45.09	78.41	--
经营性净现金流(亿元)	41.87	75.23	24.26
营业利润率(%)	18.85	23.21	22.31
净资产收益率(%)	10.38	18.79	--
资产负债率(%)	73.74	74.54	76.33
全部债务资本化比率(%)	59.95	63.80	66.76
流动比率(%)	72.51	75.73	80.49
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	3.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.64	6.07	--
经营现金流流动负债比率(%)	19.65	25.30	--

注: 公司从 2008 年开始执行新会计准则, 2007 年财务数据为 2008 年追溯调整数; 2009 年 1 季度数据未经审计。

分析师

王健

010-85679696-8897
wangjian@lianheratings.com.cn

吕晗

010-85679696-8856
lvhan@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”)煤炭产能持续提升、煤化工产业链进一步完善, 受益于煤炭价格上涨和产能扩张, 公司收入规模增加, 盈利能力明显增强。同期, 公司债务规模有所扩大, 债务负担进一步加重。

考虑到煤炭行业在中国基础能源行业中的重要地位, 以及公司向下游煤化工、煤气等产业链的延伸和整合的深化, 有助于公司抵御行业周期性波动, 提升整体抗风险能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”由山西潞安矿业(集团)有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司评定, 山西潞安矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺, 担保实力强, 可进一步保障“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持公司“AA⁺”主体长期信用等级, 对公司的评级展望为稳定; 并维持“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”AA⁺的信用级别。

优势

1. 煤炭行业作为重要的基础能源行业, 未来发展前景良好。
2. 公司向下游化工产业延伸, 有助于整体抗风险能力的提高。
3. 受 2008 年煤炭行业价格大幅上升影响, 公司盈利能力大幅提升。
4. 公司经营性现金流改善明显。

关注

1. 受国际金融危机传导至实体经济的影响,

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

煤炭下游需求疲软，尿素产品价格大幅波动，对公司煤炭业务和化工产品盈利能力产生一定不利影响。

2. 公司负债水平高，债务负担加重。
3. 公司对外担保金额大。

一、企业基本情况

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。

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 2008 年底，公司实收资本 405163.46 万元，其中：山西省国有资产监督管理委员会（以下简称“省国资委”）出资 244348.72 万元，占实收资本的 60.31%，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 2008 年底，公司共有一级控股子公司 39 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 2008 年底，公司（合并）资产总额 633.67 亿元，所有者权益（含少数股东权益）161.34 亿元。2008 年公司实现营业收入 412.15

亿元，净利润 30.32 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 697.87 亿元，所有者权益（含少数股东权益）165.20 亿元。2009 年 1~3 月公司实现营业收入 102.34 亿元，净利润 7.13 亿元。

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。

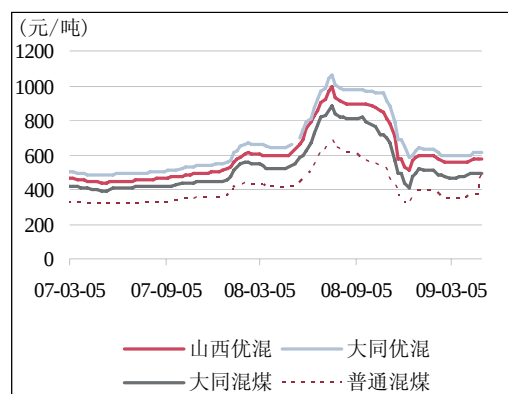
二、行业分析

1. 煤炭行业

需求方面，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%。

价格方面，2008 年上半年，由于煤炭行业产生了暂时性的需求缺口，煤价快速上涨，秦皇岛港煤炭交易市场山西大混（发热量 5000 大卡/千克）由年初约 400 元/吨最高升至 2008 年 7 月底约 900 元/吨。2008 年下半年，随着煤炭需求的萎缩，煤价快速下跌，港口和电力企业存煤增加。进入 2009 年，受山西煤炭限产和电力企业购买冬储煤影响，煤炭库存下降，煤炭价格小幅反弹。2 月至 4 月煤炭库存继续下降，4 月底，秦皇岛港煤炭库存回落至 370.40 万吨，较 2009 年最高峰下降 1/2，同期，煤炭价格基本维持盘整状态。截至 2009 年 5 月 4 日，山西大混为 577.50 元/吨，普通混煤为 520.00 元/吨。

图 1 秦皇岛港煤炭交易市场煤炭价格



资料来源：wind 资讯

整体上，受宏观经济走弱影响，煤炭企业面临一定收入和利润实现压力。2008 年以来，国家发改委等四部门《关于下达“十一五”后三年关闭小煤矿计划的通知》、《关于组织开展小煤矿瓦斯专项整治的通知》及《煤炭工业“十一五”发展规划》等政策措施的出台，将一定程度加速煤炭产业整合，有利于改善煤炭供给增速过快的现状，行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理的大型煤炭企业，将具备明显的竞争优势。

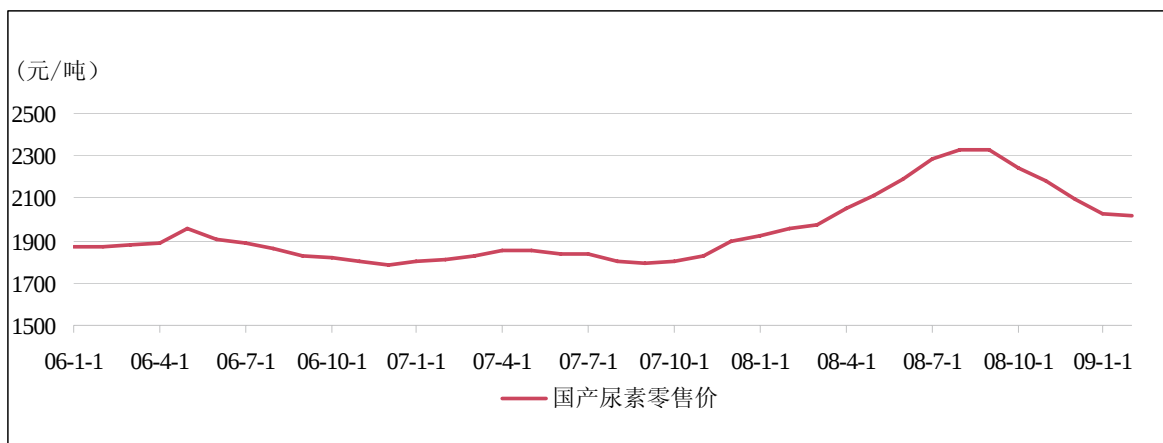
2. 尿素行业

供求方面，近年来，中国人口增长和消费结构升级，对农产品的需求稳步上升，尿素需求一直维持较稳定的增长，年均增长率保持在 5% 的水平。同时，根据中国氮肥工业协会统计，

2006 年，中国尿素产能已达 5200 万吨/年，2008 年中国共有各类氮肥生产企业 600 余家，到 2010 年规划建设的尿素装置产能将达到 1110 万吨，而 2007 年表观消费量仅为 4775 万吨，市场需求难以消化产能的持续扩张。

价格方面，2007 年以来，中国尿素销售价格走势波动较大，2007 年上半年尿素价格处于近年来的低位，2007 年下半年开始，由于国际市场的带动效应，尿素价格强劲反弹。2008 年 4 月，国内尿素价格达 2100 元/吨；下半年，受国际市场尿素价格大幅下降影响，国内尿素价格明显回落，2008 年末已下滑至 2000 元/吨以下，见图 2。国内市场营销商“淡储”意愿也明显减弱，尿素市场销售压力显著增加，行业景气度下降。

图 2 近年来国产尿素市场平均零售价格



资料来源：wind 资讯

政策方面，《关于暂免征收尿素产品增值税的通知》及《关于做好当前化肥生产供应工作的紧急通知》等措施体现了国家对于化肥产业的支持和保护，长远看，化肥行业仍是国家重点鼓励发展的产业。

三、经营管理分析

公司业务以煤炭、煤化工为主。2008 年，公司实现营业收入 412.15 亿元，净利润 30.32

亿元，分别较 2007 年增长 40.33% 和 142.54%。从公司主营业务收入和毛利结构变化来看，公司煤炭产业链延伸势头明显，煤炭、煤化工业务在收入和毛利中占比提高；电力、煤机、建材等业务占比下降。2008 年，煤炭、煤化工业务在公司主营业务收入和毛利中的占比分别为 86.32% 和 97.04%，主业地位突出，见表 2。

表 2 公司主营业务收入和毛利构成

项目	2007 年		2008 年	
	收入占比	毛利占比	收入占比	毛利占比
煤炭	36.94%	58.99%	39.91%	63.38%
化工	44.11%	33.73%	46.41%	33.66%
建材	2.81%	1.88%	2.85%	-6.47%
电力	1.73%	1.34%	1.87%	-0.80%
机械	0.78%	-1.92%	0.51%	-2.19%
其他	13.63%	5.98%	8.45%	12.42%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

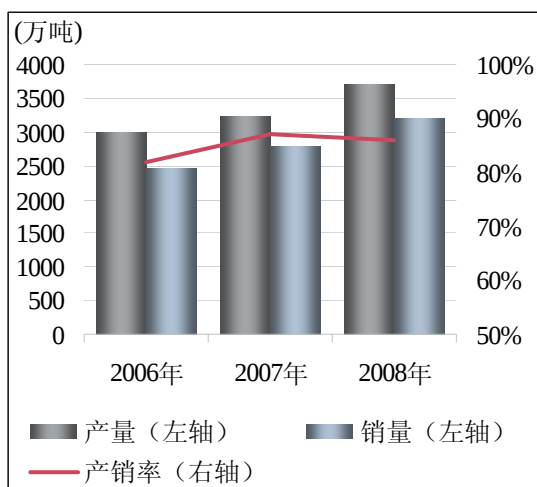
资料来源：公司提供

(1) 煤炭板块

截至 2008 年底，公司共有生产矿井 6 对，核定生产能力 3720 万吨。2008 年公司共生产煤炭产品 3710 万吨，实现主营业务收入 155.12 亿元，分别较 2007 年增长 15.18% 和 47.28%。2008 年公司产能扩张主要来自于寺河矿及长平矿改扩建增加产能 218 万吨；赵庄矿投产及岳成矿试生产增加产能 91 万吨；公司下属企业晋圣公司整合地方小煤矿增加产能 133 万吨。2009 年预计随着赵庄矿达产、长平矿 300 万吨升级改造完成及岳城矿的投产，公司将新增产能 400 万吨左右。

公司生产的无烟煤为优质化工煤，无烟块煤年产量基本保持在 1100 万吨/年，并全部进行洗选，产品附加值较高。

图 3 2006 年~2008 年公司煤炭产销情况

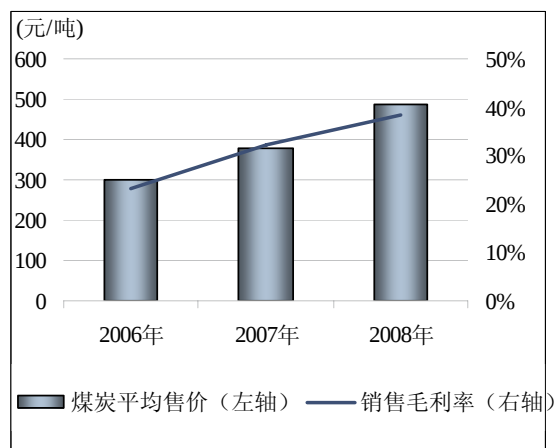


资料来源：公司提供

从销售情况来看，公司的煤炭产品在化工、化肥行业具有较强的竞争优势，也是公司的主要销售对象；在电煤市场上，公司煤炭是优质的低污染燃料，符合低污染无烟煤发电企业的需求，电煤主要销往山西省内的阳城电厂、章山电厂和五大电力集团。销量方面，近年来公司煤炭销量逐年增长（见图 3），2008 年销量为 3023 万吨，产销率 81.48%。

公司煤炭产品平均销售价格稳步增长，2008 年平均售价达 486 元/吨，销售均价较 2007 年上涨 29.26%，销售毛利率上升至 38.54%，公司煤炭产品盈利能力增强。

图 4 2006 年~2008 年公司煤炭售价及毛利率



资料来源：公司提供

(2) 煤化工板块

公司煤化工产业发展迅速，在主营业务收入中的占比逐年提升，2008 年实现主营业务收入 180.38 亿元，占全部主营业务收入的 46.41%。

公司煤化工产品以尿素和甲醇为主，近年来公司开始加大在煤化工领域的扩张力度，先后收购了山西、河南、安徽、江苏、山东、河北、湖北等地的多家化工企业。目前，公司共有下属控股子公司 39 家、分公司和直管单位 25 家。组织机构日渐庞大，增加了经营管理的难度。公司煤化工产品包括尿素、甲醇、硝胺等。2008 年，公司甲醇产量 146.87 万吨，总氮产量 546.26 万吨，其中尿素产量 496.59 万吨。

公司 2008 年煤化工业务销售收入较 2007 年增长 41.71%，继续保持高速增长。

表 3 2006 年~2008 年公司煤化工产业发展情况

项目	2006 年	2007 年	2008 年
总氨产量（万吨/年）	203.00	409.00	546.00
主营业务收入（亿元）	53.23	127.29	180.38

资料来源：公司提供

原料保障方面，公司目前煤炭产量 3700 万吨/年以上，其中无烟块煤 1000 万吨/年，末煤 1800 万吨/年，可保障下游化工产业的原料供应。

销售方面，公司煤化工产品以尿素和甲醇为主，市场集中度低。跟踪期内，公司通过对外收购控股煤化工企业，对化工产品的品牌、价格、销售区域进行全面整合，收回子公司的定价权，按各子公司销售半径内市场情况定价，提高市场竞争力。随着产业整合优势的逐渐发挥，公司煤化工产业盈利能力预计将逐渐增强。

四、财务分析

公司 2007 年财务报表按新会计准则格式编制，于 2008 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，并对期初数进行了追溯调整。

公司提供的 2008 年财务报表已经中兴财会计师事务所有限公司审计，并出具了带有保留意见的审计报告，主要原因是公司未能提供追溯调整所需的详细资料，会计师事务所无法确定对 2008 年财务报表的影响数。2009 年 1~3 月财务报告未经审计。

以下分析主要基于 2008 年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2009 年 1~3 月合并财务报表作为补充。

1. 盈利能力

2008 年上半年煤炭行业景气度高，煤价快速上涨，煤炭企业盈利能力普遍提升。2008 年公司实现营业收入 412.15 亿元，比上年增长

40.33%；营业成本为 312.34 亿元，比上年增长 33.15%，低于营业收入增幅。

从期间费用看，2008 年三项费用占营业收入的比重为 13.66%。公司销售费用和管理费用分别比上年增长 -3.49% 和 35.59%，期间费用控制较好。2008 年底总债务增加了 104.18 亿元，受债务规模上升及银行加息的影响，公司财务费用较 2007 年增长 94.00%。

2008 年公司实现利润总额 39.32 亿元，净利润 30.32 亿元，分别比上年增长 111.96%、142.54%。盈利指标上，营业利润率、总资产收益率、净资产收益率分别为 23.21%、9.70%、18.79%，均比 2007 年有所提升。总体看，公司盈利能力有所提高。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 102.34 亿元，净利润 7.13 亿元，营业利润率为 22.31%。虽然煤炭价格下跌至 2008 年年初水平，但公司凭借较好的生产成本控制能力和合理的产业链布局，保持了良好的盈利能力。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2008 年公司经营活动现金流入 430.88 亿元，比上年增长 29.99%，经营活动现金流出 355.65 亿元，比上年增长 22.81%，与同期营业收入、营业支出增长基本相符。受销售商品、提供劳务收到现金增长较快影响，公司经营活动现金流量净额 75.23 亿元，比上年增长 79.66%。公司现金收入比率为 102.23%，收入实现能力一般。

投资活动方面，2008 年公司投资活动现金流入变化不大，投资活动现金流出比上年增长 40.66%，主要是由于 2008 年公司在建工程规模较大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金比上年增长 46.83%。2008 年公司投资活动现金流量净额为 -116.09 亿元，比上年增长 43.37%。经营活动现金净流量不能覆盖投资所需支出，公司对外筹资压力上升。

筹资活动方面，2008 年公司筹资活动现金流入同比增加 79.16%，主要原因是公司取得借

款收到的现金增加。现金流出量同比增加107.81%，主要是偿还债务支付的现金增加。公司2008年筹资活动产生的现金流量净额为74.53亿元，比上年增长44.61%。

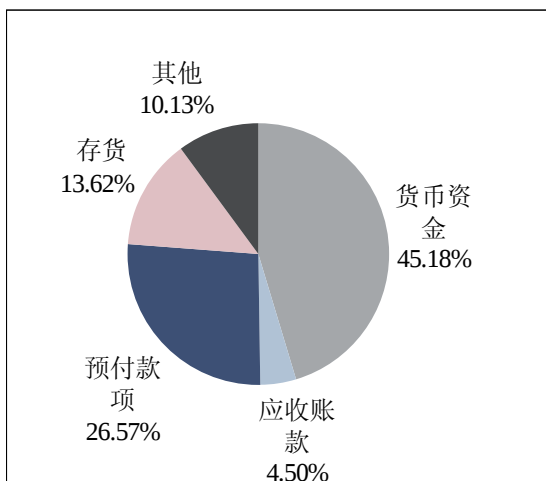
2009年1~3月，由于公司煤炭销量、售价同比上涨，销售商品提供劳务收到的现金增加，公司经营活动现金流量净额同比增长262.20%，为24.26亿元。同期，公司对外投资减少，投资活动现金净流量同比增加1.44亿元。筹资活动方面，公司较大的在建工程规模导致资金需求增加，公司加大了对外筹资力度，取得借款及其他与筹资活动有关的现金增加，筹资活动现金净流量同比增加142.87%。

3. 资本及债务结构

截至2008年底公司资产总额为633.67亿元，比上年增长38.26%。其中流动资产占比35.54%，非流动资产占比64.46%。

公司流动资产以货币资金、预付账款和存货为主，分别占比45.18%、26.57%和13.62%。

图5 公司2008年流动资产构成情况



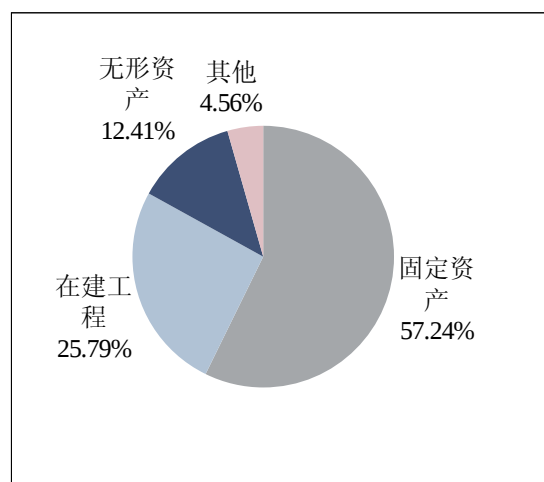
资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金为101.74亿元，比上年增长49.49%，货币资金规模较大。预付账款59.83亿元，同比增长79.56%，其中1年以内占比为90.35%，账龄结构合理。存货30.70亿元，同比增长87.14%，受公司经营规模

持续扩大影响，公司存货上升较快，存货中原材料占60.10%，库存商品（产成品）占39.90%。

公司非流动资产以固定资产、在建工程和无形资产为主，分别占比57.24%、25.79%、12.41%，见图6。

图6 公司2008年非流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司固定资产净额233.78亿元，比上年增长28.15%，主要是在建工程转入增加所致。在建工程105.34亿元，同比增长49.94%，主要包括煤矿安全改造工程、赵庄、长平矿井改扩建工程项目等。无形资产50.71亿元，同比增长30.78%，主要由土地使用权、采矿权和探矿权构成。

截至2009年3月底，公司资产总额为697.87亿元，其中流动资产占比40.85%，非流动资产占比59.15%。

截至2008年底，公司所有者权益合计161.34亿元，比上年增长34.04%，主要是少数股东权益和未分配利润增加较多所致。实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占归属于母公司所有者权益的41.11%、20.97%、1.55%、36.36%，公司权益稳定性一般。

2009年3月底，公司所有者权益为165.20亿元，与上年末相比，未分配利润占比有所增加。

截至2008年底，公司负债总额为472.33亿元，比上年增长39.77%。其中流动负债占比

62.96%，非流动负债占比37.04%。

截至2008年底，公司短期借款112.53亿元，长期借款124.31亿元，分别比上年增长70.33%、33.33%。公司经营规模扩大，在建工程增加导致借款快速上升。

截至2008年底，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74.54%、63.80%、47.27%，与上年相比均有所增加，公司债务负担略有加重。

2009年3月底，公司负债总额532.66亿元，其中，流动负债占比66.49%，非流动负债占比33.51%。由于短期借款和应付票据增加，流动负债占比较2008年末有所上升。

2009年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率有所上升，分别为76.33%、66.76%，长期债务资本化比率为46.78%。

总体看，公司负债水平上升，债务负担加重。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，2008年底公司流动比率和速动比率分别为75.73%和65.41%，经营现金流动负债比率为25.30%。考虑到公司较大的现金储备规模及较强的经营活动获现能力，公司短期支付压力不大。2009年3月底公司流动比率和速动比率分别为80.49%和71.92%，短期偿债能力较2008年底有所提高。

长期偿债能力方面，2008年公司EBITDA为78.41亿元，较上年增长73.89%，全部债务/EBITDA为3.63倍，EBITDA对全部债务的保护能力强；EBITDA利息倍数为6.07倍，EBITDA对利息保护能力较强。综合看，公司整体偿债能力很强。

5. 债券偿还能力

“08晋煤债1”和“08晋煤债2”共募集资金20亿元，2008年公司经营活动现金流量净额、经营活动现金流入量及EBITDA对20亿元债券的保护倍数分别为3.76倍、21.54倍

和3.92倍；截至2009年3月底，公司现金类资产对20亿元债券的保护倍数为7.68倍，保护程度很高。

截至2008年底，公司对外担保额为30.87亿元，担保比率19.13%，担保比率较高。其中13.30亿元是对山西潞安矿业集团有限责任公司（潞安集团）的担保，占比43.08%。公司其它担保对象包括：河南永城煤电集团有限责任公司（占比6.20%）、晋城煤化工有限责任公司（占比15.87%）、山西亚美大宁能源有限公司（占比11.99%），目前均正常经营。整体来看，公司对外担保规模较大，存在一定或有债务风险。

截至2008年底，公司本部共获得银行授信165.40亿元，其中未使用额度50.80亿元，公司间接融资渠道畅通。

“08晋煤债1”和“08晋煤债2”募集的资金将投资于矿井改扩建、技术改造、安全改造以及煤层气综合利用等4个固定资产建设项目及补充营运资金。

表4 固定资产投资项目一览表

投资项目	投资额	债券募集	自筹/自有
寺河矿井改扩建（二期）工程	11.37	4.80	4.17
长平矿井技术改造项目	10.68	4.50	3.79
05年煤矿安全改造项目	16.94	5.10	6.21
06年煤矿瓦斯治理与利用示范工程	4.09	1.60	1.48
合计	43.08	16.00	15.65

资料来源：公司提供

截至2009年3月底，寺河矿井改扩建（二期）工程完成投资11.11亿元。三水沟进、回风立井完工；三水沟供电系统完成；主扇已投运；西辅助运输巷已贯通，西回风大巷已完成1150米，剩余240米；西副斜井已完成360米，预计2009年6月落底；调度指挥中心、职工宿舍已竣工；三水沟联建、食堂、职工宿舍主体完工；工业场地水处理站扩建完工。

煤矿安全改造项目累计完成投资13.15亿元。其中，寺河矿安全改造主要是三水沟风井

井筒和井底进回风巷、潘庄进、回风井、西翼瓦斯抽放模块工程；长平矿安全改造 2008 年主要工程为釜山进、回风立井壁后注浆、釜山回风立井风机安装；成庄矿安全改造主要是四、五盘区专用回风巷、四、五盘区瓦斯抽放系统工程；矿区水治理 2008 年完成风矿水文观察孔，古矿排水管路、抗灾水泵房设备；瓦斯利用项目线路施工及站场工程基本完工，压缩机调试完成，主体工程基本完成。

煤矿瓦斯治理与利用项目主要为瓦斯抽采井工程，目前完成投资 1.35 亿元，其中建筑安装投资完成 1.34 亿元。国家专项拨款到位 6100 万元，企业自筹资金到位 7401 万元。

五、担保分析

“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”由山西潞安矿业（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

山西潞安矿业（集团）有限责任公司是国家重要的煤炭生产基地，在 2008 年度中国煤炭工业百强中居第 10 位。潞安集团煤炭资源丰富，煤质优良，煤炭产能规模优势明显；产业链较完善，综合竞争力和抗风险能力较高。

截至 2008 年底，潞安集团资产总额 469.80 亿元，所有者权益 163.60 亿元；2008 年煤炭产量 3855 万吨，实现营业收入 260.30 亿元，净利润 30.24 亿元。“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”占潞安集团 2008 年底资产总额的 4.26%、所有者权益的 12.22%，所占比例较低；占其 2008 年营业收入的 7.68%，净利润的 66.14%，立即偿还此笔担保债务对潞安集团有一定的影响。

经联合资信评定，潞安集团主体长期信用等级为 AA⁺。潞安集团的担保可进一步增强“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司“AA⁺”主

体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”AA⁺的信用级别。

附件 1 截至 2008 年底公司二级子公司(合并报表范围)

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本(万元)	投资额(万元)
1	晋城蓝焰煤业股份有限公司	91.83	64433.92	91029.11
2	晋城宏圣建筑工程有限公司	73.85	11341.55	22624.64
3	山西铭基房地产开发有限公司	35.00	2040.82	357.14
4	山西菲利普斯煤矿机械制造有限公司	73.00	1000.00	730.00
5	山西晨光物流股份有限公司	54.85	10000.00	5622.52
6	山西金驹煤电化股份有限公司	30.51	19500.00	11878.00
7	北京桦晋万顺机械设备有限公司	30.00	300.00	210.95
8	山西晋丰煤化工有限责任公司	60.00	62815.80	37689.48
9	长平煤业有限责任公司	97.50	57200.00	55770.00
10	开封晋开化工有限责任公司	60.88	13778.00	15610.00
11	江苏恒盛化肥有限公司	35.00	15000.00	8120.50
12	上海申地自动化科技有限公司	69.40	2500.00	1735.00
13	石家庄金石化肥有限责任公司	76.89	30285.71	24000.00
14	晋城金驹实业有限公司	61.37	25888.00	20960.00
15	山西天和煤气化科技有限公司	65.00	1000.00	650.00
16	江苏徐州港务(集团)有限公司	45.00	10000.00	11700.00
17	山东联盟化工股份有限公司	38.00	11000.00	10254.85
18	山东明水化工有限公司	35.00	17204.40	8047.88
19	晋城宇光实业有限公司	60.00	5800.00	3480.00
20	沁水县鑫海能源有限责任公司	60.00	1580.00	948.00
21	山西晋东能源开发有限公司	40.00	50400.00	25200.00
22	晋城金驹煤炭设计院	30.00	1000.00	300.00
23	昆山晋桦豹胶轮车制造有限公司	40.00	2000.00	800.00
24	山西能源煤层气有限公司	52.00	6895.00	3585.00
25	安徽昊源化工集团有限公司	35.00	10634.77	9360.00
26	章丘日月化工有限公司	35.00	7700.00	3894.65
27	湖北三宁化工股份有限公司	35.00	7815.38	7357.30
28	安徽临泉化工股份有限公司	35.00	6693.85	10800.00
29	山西正诚矿山安全技术研究所(有限公司)	80.00	1600.00	5137.61
30	晋城沁秀煤业有限公司	99.75	45000.00	39713.00
31	沁水蓝焰煤层气有限公司	99.52	10500.00	12179.43
32	沁水县嘉能煤业有限公司	90.00	6000.00	46541.17
33	寿光市联盟石油化工有限公司	40.00	10000.00	18196.00
34	晋城市铭石煤层气利用有限公司	78.00	30000.00	25414.67
35	江苏双多化工有限公司	35.00	15000.00	5855.00
36	沁水县胡底煤业投资有限公司	51.00	20000.00	25445.00
37	浙江晋巨化工有限公司	35.00	35000.00	12250.00
38	山西金象煤化工有限责任公司	60.00	10000.00	6000.00
39	唐山邦力晋银化工有限公司	35.00	10000.00	5909.00

附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	680595.63	1017429.42	49.49	1373179.00
交易性金融资产	29508.82	9326.43	-68.39	9326.00
应收票据	101981.98	98827.48	-3.09	153683.00
应收账款	87072.77	101355.51	16.40	107851.00
应收股利				331.00
预付款项	333195.11	598296.12	79.56	694152
应收利息	116.31	121.28	4.27	
其他应收款	100198.26	89767.76	-10.41	144455.00
存货	164018.56	306950.76	87.14	303299.00
其中：原材料	95555.91	184476.65	93.06	168094.00
库存商品（产成品）	50736.85	89615.12	76.63	97525.00
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	48088.79	30000.00	-37.62	64505.00
流动资产合计	1544776.22	2252074.76	45.79	2850781.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	1773.29	672.97	-62.05	673.00
长期应收款		2740.00		2740.00
长期股权投资	53192.72	87034.58	63.62	102835.00
投资性房地产	1008.08	9745.79	866.77	9684.00
固定资产原价	2826365.48	3798911.80	34.41	4067218.00
减：累计折旧	1002107.84	1460926.07	45.79	1534474.00
固定资产净值	1824257.64	2337985.73	28.16	2532744.00
减：固定资产减值准备		151.32		151.00
固定资产净额	1824257.64	2337834.41	28.15	2532593.00
在建工程	702574.72	1053440.55	49.94	902230.00
工程物资	18964.18	34114.21	79.89	18559.00
固定资产清理	1464.42	3139.15	114.36	3526.00
无形资产	387780.46	507135.16	30.78	506835.00
其中：土地使用权	195518.43	247686.59	26.68	112061.00
开发支出		971.97		972.00
商誉	3052.25	3619.75	18.59	3111.00
长期待摊费用（递延资产）	12870.13	7513.69	-41.62	7479.00
递延所得税资产	16588.88	23505.22	41.69	23496.00
其他非流动资产（其他长期资产）	14769.93	13123.21	-11.15	13158.00
非流动资产合计	3038296.71	4084590.65	34.44	4127891.00
资 产 总 计	4583072.93	6336665.41	38.26	6978672.00

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	660677.25	1125326.33	70.33	1359194.00
应付票据	110668.71	261380.60	136.18	495872.00
应付账款	664605.30	823210.30	23.86	732865.00
预收款项	194804.17	354717.63	82.09	400276.00
应付职工薪酬	106107.47	116159.01	9.46	148978.00
应交税费	75190.65	59455.32	-20.93	77474.00
应付利息	96.60	427.38	342.43	914.00
应付股利（应付利润）	9808.43	7429.84	-24.25	24970.00
其他应付款	206765.69	209649.56	1.40	275356.00
一年内到期的非流动负债	98148.75	10470.00	-89.33	10470.00
其他流动负债	3647.41	5404.70	48.18	15564.00
流动负债合计	2130520.41	2973630.67	39.57	3541933.00
非流动负债：				
长期借款	932373.69	1243124.86	33.33	1248865.00
应付债券		203369.16		203369.00
长期应付款	301038.49	274496.38	-8.82	304505.00
专项应付款	9590.41	9496.36	-0.98	10702.00
递延所得税负债	5229.77	2339.98	-55.26	2340.00
其他非流动负债	685.00	16823.33	2355.94	14926.00
非流动负债合计	1248917.36	1749650.08	40.09	1784707.00
负 债 合 计	3379437.77	4723280.75	39.77	5326640.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	405163.46	405163.46		405163.00
国家资本	244348.72	244348.72		244349.00
集体资本				
法人资本	160814.74	160814.74		160814.00
资本公积	185568.75	206701.40	11.39	204406.00
盈余公积	2143.86	15321.82	614.68	15322.00
未分配利润	178549.17	358395.69	100.73	423114.00
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	771425.25	985582.37	27.76	1048005.00
少数股东权益	432209.91	627802.29	45.25	604027.00
所有者权益合计	1203635.16	1613384.66	34.04	1652032.00
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	1203635.16	1613384.66	34.04	1652032.00
负债和所有者权益总计	4583072.93	6336665.41	38.26	6978672.00

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年新准则调整数	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~3 月
一、营业收入	2936877.32	4121450.29	40.33	1023369.00
其中: 主营业务收入	2851141.05	3886948.18	36.33	1000303.00
其他业务收入	85736.27	234502.12	173.52	23066.00
减: 营业成本	2345757.88	3123363.61	33.15	783444.00
其中: 主营业务成本	2278335.28	2943776.74	29.21	755530.00
其他业务成本	67422.60	179586.87	166.36	27914.00
营业税金及附加	37392.94	41320.22	10.50	11577.00
销售费用	45592.71	44001.34	-3.49	14453.00
管理费用	292962.09	397233.14	35.59	82569.00
其中: 业务招待费	5479.86	7559.02	37.94	1644.00
研究与开发费	25796.20	15842.15	-38.59	4616.00
财务费用	62821.22	121875.92	94.00	40630.00
其中: 利息支出	67925.16	129149.21	90.13	41219.00
利息收入	6538.17	9635.93	47.38	1521.00
汇兑净损失	-21.99	-71.93	227.17	4.00
资产减值损失	-6796.91	11241.72	-265.39	-490.00
加: 公允价值变动收益	6774.53	-13785.17	-303.49	
投资收益 (损失以“-”号填列)	5580.80	2545.16	-54.39	3355.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	106.49	34.01	-68.06	
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	171502.72	371174.33	116.42	94541.00
加: 营业外收入	28569.01	40780.71	42.74	5040.00
其中: 非流动资产处置利得	833.87	1214.56	45.65	33.00
非货币性资产交换利得	11.98		-100.00	
政府补助 (补贴收入)	12901.23	24412.40	89.23	2547.00
减: 营业外支出	14577.87	18774.61	28.79	1295.00
其中: 非流动资产处置损失	2721.33	7592.78	179.01	22.00
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	185493.86	393180.43	111.96	98286.00
减: 所得税费用	60506.04	90029.84	48.79	26992.00
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	124987.82	303150.59	142.54	71294.00
减: 少数股东损益	65236.73	109072.45	67.19	6013.00
五、归属于母公司所有者的净利润	59751.10	194078.15	224.81	65281.00

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年新准则 调整数	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~3 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	28.71	1110258.00
收到的税费返还	569.20	2576.07	352.57	162.00
收到其他与经营活动有关的现金	40573.99	92910.54	128.99	20047.00
经营活动现金流入小计	3314724.87	4308771.32	29.99	1130467.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2070009.96	2437224.19	17.74	576525.00
支付给职工以及为职工支付的现金	358080.14	485621.34	35.62	127890.00
支付的各项税费	330118.67	480277.28	45.49	131085.00
支付其他与经营活动有关的现金	137770.53	153335.93	11.30	52365.00
经营活动现金流出小计	2895979.31	3556458.74	22.81	887865.00
经营活动产生的现金流量净额	418745.56	752312.58	79.66	242602.00
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	307.42	
取得投资收益收到的现金	6075.34	6482.40	6.70	778.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3293.34	2499.26	-24.11	260.00
收到其他与投资活动有关的现金	49099.50	22315.42	-54.55	283.00
投资活动现金流入小计	69332.85	75561.51	8.98	1321.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	748048.35	1098372.64	46.83	226883.00
投资支付的现金	70732.73	102053.50	44.28	29694.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	49801.50	22002.00	-55.82	
支付其他与投资活动有关的现金	10432.22	14005.27	34.25	1015.00
投资活动现金流出小计	879014.80	1236433.41	40.66	257592.00
投资活动产生的现金流量净额	-809681.96	-1160871.91	43.37	-256271.00
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	-40.19	9398.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	1438.53	12339.72	757.80	40.00
取得借款收到的现金	1034120.76	1930368.53	86.67	500252.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2039.38	45864.18	2148.93	105074.00
筹资活动现金流入小计	1136611.54	2036314.06	79.16	614724.00
偿还债务支付的现金	501646.35	1082446.47	115.78	242044.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	99290.06	200343.95	101.78	39825.00
支付其他与筹资活动有关的现金	20305.07	8223.56	-59.50	2444.00
筹资活动现金流出小计	621241.48	1291013.97	107.81	284313.00
筹资活动产生的现金流量净额	515370.05	745300.09	44.61	330411.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16.04	93.03	-680.16	1.00
五、现金及现金等价物净增加额	124417.62	336833.80	170.73	316743.00
加: 期初现金及现金等价物余额	556178.00	680595.63	22.37	1017429.00
六、期末现金及现金等价物余额	680595.63	1017429.42	49.49	1373179.00

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年新准则调整数	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	124987.82	303150.59	142.54
减：未确认投资损失			
加：资产减值准备	-6796.91	11241.72	-265.39
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	188883.67	245286.50	29.86
无形资产摊销	7110.28	8670.59	21.94
长期待摊费用摊销	1491.86	7769.77	420.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	528.18	781.95	48.05
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	1307.41	5596.27	328.04
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-6774.53	13785.17	-303.49
财务费用（收益以“－”号填列）	64788.55	127809.82	97.27
投资损失（收益以“－”号填列）	-5580.80	-2545.16	-54.39
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	2874.15	-6916.34	-340.64
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	2555.79	-2889.79	-213.07
存货的减少（增加以“－”号填列）	-21221.01	-135086.18	536.57
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-220413.05	-119245.34	-45.90
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	282491.91	298955.76	5.83
其他	2512.25	-4052.75	-261.32
经营活动产生的现金流量净额	418745.56	752312.58	79.66
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	680595.63	1017429.42	49.49
减：现金的期初余额	556178.00	680595.63	22.37
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	124417.62	336833.80	170.73

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	20.90	21.18	--
存货周转次数(次)	15.23	13.26	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.75	--
盈利能力			
营业利润率(%)	18.85	23.21	22.31
总资本收益率(%)	6.42	9.70	--
净资产收益率(%)	10.38	18.79	--
财务构成			
资产负债率(%)	73.74	74.54	76.33
全部债务资本化比率(%)	59.95	63.80	66.76
长期债务资本化比率(%)	43.65	47.27	46.78
偿债能力			
流动比率(%)	72.51	75.73	80.49
速动比率(%)	64.81	65.41	71.92
经营现金流负债比率(%)	19.65	25.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.64	6.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	3.63	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.14	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.76	-3.16	--
现金流			
现金收入比率(%)	111.46	102.23	108.49
现金利润比率(%)	335.03	248.16	340.28

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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 7 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。