

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1137 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持沈阳煤业(集团)有限责任公司AA⁺的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“10沈煤债”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十六日



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(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

沈阳煤业（集团）有限责任公司跟踪评级报告

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	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
10 沈煤债	15 亿元	2010/12/21-2017/12/21	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2013 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	73.77	52.66	76.08	74.35
资产总额(亿元)	275.81	302.53	335.15	346.47
所有者权益合计(亿元)	78.95	81.08	80.94	82.50
短期债务(亿元)	41.84	77.69	106.75	108.76
全部债务(亿元)	116.35	141.88	182.54	199.00
营业收入(亿元)	200.94	201.82	193.61	44.40
利润总额(亿元)	16.16	22.48	11.05	1.18
EBITDA(亿元)	26.44	40.58	36.52	--
经营性净现金流(亿元)	8.17	24.10	9.00	5.43
营业利润率(%)	17.45	23.12	16.34	15.27
净资产收益率(%)	11.82	20.57	9.24	--
资产负债率(%)	71.38	73.20	75.85	76.19
全部债务资本化比率(%)	59.58	63.64	69.28	70.69
流动比率(%)	103.28	76.76	82.39	89.23
全部债务/EBITDA(倍)	4.40	3.50	5.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.69	5.63	3.60	--
经营现金流动负债比(%)	7.49	17.00	5.52	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计；2011 年数据采用 2012 年审计报告中的追溯调整值。

分析师

王 冰

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

沈阳煤业（集团）有限责任公司（以下简称“沈煤集团”或“公司”）是东北地区大型煤炭生产企业，在煤质煤种、产品结构、产业布局、区位优势等方面拥有综合竞争优势。2012 年，煤炭行业景气度下滑，公司盈利能力同比有所减弱，债务负担进一步加重等因素也对公司的基本面造成一定负面影响。

公司煤炭主业突出，煤炭储量和煤种煤质具有优势，地区竞争优势明显，同时，公司积极向下游产业延伸，产业链的进一步完善将提升公司抗风险能力。

“10 沈煤债”由铁法煤业（集团）有限责任公司（以下简称“铁法煤业”）提供全额无条件不可撤销连带责任担保，有助于保障该期债券的偿付安全性。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定；并维持“10 沈煤债”信用等级为 AA⁺。

优势

1. 公司主要产品为冶金精煤、炼焦精煤和动力煤，其中冶金精煤和炼焦精煤等产品在辽宁地区占据了大部分市场份额，区域竞争优势明显。
2. 公司矿区周边重工业密集、能源需求旺盛；矿区铁路与京哈铁路连接，并距锦州港、营口港距离较近，运输条件较为便利。
3. 跟踪期内，产销规模基本保持稳定，抗行业风险能力相对突出。
4. 公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续期债券保障程度高。

关注

1. 2011 年四季度以来，受宏观经济增速下滑影响，煤炭需求不振，煤价下跌，公司整体盈利能力下降明显。

2. 跟踪期内，受宏观经济下行拖累，公司收现质量下降。
3. 跟踪期内公司债务负担进一步加重，对外担保数额增大，存在一定或有负债风险。

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）与沈阳煤业（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与沈阳煤业（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，未因沈阳煤业（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沈阳煤业（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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于沈阳煤业(集团)有限责任公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

沈阳煤业(集团)有限责任公司(以下简称“公司”或“沈煤集团”)成立于2000年12月5日,前身为成立于1980年12月25日的沈阳矿务局。1998年8月,煤炭工业管理体制,沈阳矿务局下放至辽宁省,由中央直属变为省属企业,隶属于原辽宁省国有资产管理委员会。2000年,经原辽宁省国有资产管理委员会批准,沈阳矿务局改制为“沈阳煤业(集团)有限责任公司”,并授权经营沈煤集团所拥有的国有资产。2005年6月,经辽宁省政府批准,辽宁省煤炭工业管理局受省辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“辽宁省国资委”)委托,负责履行省属国有煤炭企业出资人职能,公司隶属于辽宁省煤炭工业管理局。后经历次股本变更,截至2012年9月底,公司注册资本19.40亿元,其中辽宁省煤炭工业管理局持有公司100%的股权,辽宁省国资委是公司的实际控制人。

公司经营范围为:煤炭、石膏开采,原煤洗选加工,建筑材料制造,土木工程建筑,线路、管道和设备安装,机械制造及配件加工,林场经营,牲畜饲养,劳务输出服务,五金交电和百货零售,供热、供水、供电服务;电力供应;焦炭制造;农副产品(不含粮食)收购(限分支机构经营)。

截至2012年底,公司资产总额335.15亿元,所有者权益合计80.94亿元,其中少数股东权益亿元。2012年公司实现营业收入193.61亿元,利润总额11.05亿元。

截至2013年3月底,公司资产总额346.47

亿元,所有者权益合计82.50亿元,其中少数股东权益亿元。2013年一季度公司实现营业收入44.40亿元,利润总额1.18亿元。

注册地址:沈阳市新城子区虎石台镇;法定代表人:林守信。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算,2012年,中国实现国内生产总值519322亿元,同比增长7.8%,GDP前三季度同比增速持续回落,一季度同比增长8.1%,二季度增长7.6%,三季度增长7.4%,但四季度以来,经济增长温和回升态势开始显现,四季度GDP增长为7.9%。2012年,中国规模以上工业增加值同比增长10.0%,增速同比回落3.9个百分点。分季度看,一季度同比增长11.6%,二季度增长9.5%,三季度增长9.1%,四季度增长10.0%。2012年,规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万元以上的企业,下同)实现主营业务收入915915亿元,同比增长11%;规模以上工业企业实现利润55578亿元,同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求基本保持平稳,对外贸易增速下滑明显。具体而言:①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元,同比名义增长14.3%,同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓,结构持续优化。2012年固定资产投资(不含农户)364835亿元,同比增长20.6%,较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看,中西部投资增速快于东部;分产业来看,第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显,贸易顺差显著扩大。2012年,全年进出口总额为38667.60亿美元,同

比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、

深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业

生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款利率调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

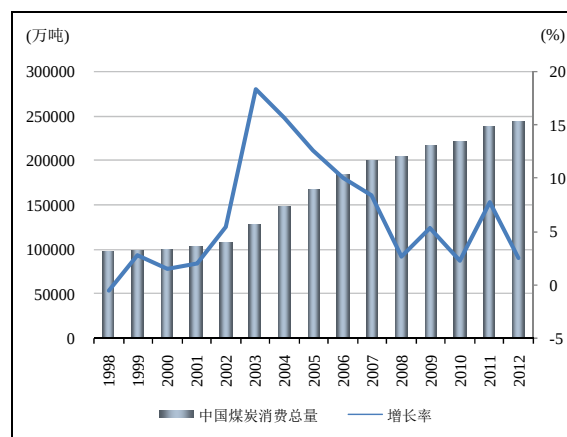
四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

煤炭下游需求

2011年，受控制通胀及紧缩银根的宏观政策影响，火电、水泥、生铁、化肥产量增幅较2010年基本持平。2011年四季度以来，国民经济增速超预期放缓，对煤炭下游需求形成抑制。2012年二季度起，随着下游行业库存逐渐饱和，煤炭下游需求同比明显下降。

图1 近年中国煤炭消费总量

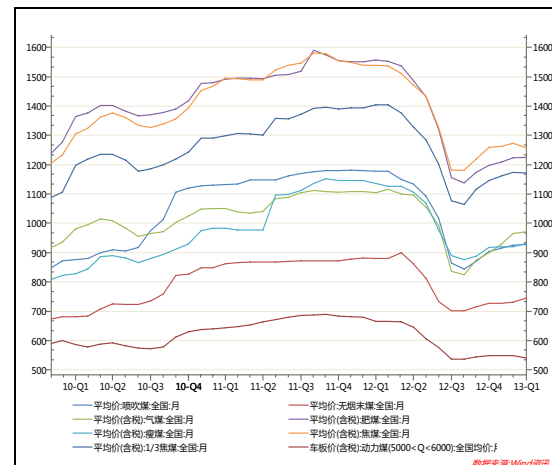


资料来源：国家统计局，联合资信整理

煤炭价格

2011 年，煤炭价格延续温和上升趋势，并于 2011 年 11 月达至近期高点，随后，受经济减速及季节性因素影响，价格有所回落，煤炭价格在金融危机后随实体经济回暖及通货膨胀影响持续回升，至 2011 年 11 月达至本轮周期行情高点，随后开始下行。受冬季供暖及春节因素影响，2011 年底及 2012 年初煤炭价格保持弱势平衡。2012 年二季度起，随着下游行业库存逐渐饱和，煤炭下游需求同比明显下降，煤炭价格在 2012 年三季度快速下行，同比跌幅一度超过 20%；进入 2012 年四季度，随着传统冬季供暖期到来，煤炭价格获得一定支撑，但总体上，煤炭价格仍然维持底部整理格局。

图2 国内主要煤炭交易品种含税均价



资料来源：wind 资讯

2. 行业政策

2012年3月,由国家能源局主导的《煤炭工业发展“十二五”规划》(以下简称“‘十二五’规划”)出台。主要包括:

1) 推进煤矿企业兼并重组,发展大型企业集团;有序建设大型煤炭基地,保障煤炭稳定供应;建设大型现代化煤矿,提升小煤矿办矿水平。

2) 按照“控制东部、稳定中部、发展西部”的原则,东、中、西部结转建设规模分别占5.6%、30.6%和63.8%,新开工规模分别占3.3%、25.0%和71.7%,到2015年形成产能41亿吨/年(大、中、小型煤矿产能分别占63%.22%和15%,东、中、西部产量分别占12%、35%和53%),产量和消费量分别控制在39亿吨/年。

3) 预测2015年煤炭线路运输需求26亿吨,规划铁路煤炭运力30亿吨,省际间煤炭调运量16.6亿吨,其中晋陕蒙宁甘、新疆和云贵分别为15.8亿吨、0.3亿吨和0.5亿吨。预测北方港口一次下水量7.5亿吨,规划装船能力8.3亿吨。

4) 推进瓦斯抽采利用,促进煤层气产业化发展;发展现代煤炭物流,建立煤炭应急储备体系;积极开展国际合作,深入实施走出去战略。

总体看,“十二五”规划延续了“十一五”期间的政策思路,推进行业兼并重组、加快资源整合、优化产业布局仍是未来政策主线,行业内的龙头企业将获得更多的政策扶持,中西部地区企业有望迎来快速发展期。

煤炭资源税

2011年10月10日,国务院公布修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》,并于2011年11月1日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法,规定原油、天然气税率均为5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列,相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准,其中,

焦煤税额提高至每吨8~20元,其他品种煤炭资源税维持每吨2~5元的征收标准。从现阶段的煤炭价格来看,焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限,但将来从价定率征收煤炭资源税的可能性仍是大势所趋。

近几年随着煤炭需求的大幅度增长,煤炭市场基本上是卖方市场,资源税改革导致的新增成本可能会比较快地转嫁给下游行业,煤企实际税负将比预期低。2011年四季度以来,随着前期资源整合矿井产能集中释放以及宏观经济减速,国内煤炭市场出现较为明显的阶段性供给过剩,若此时出台资源税从价计征,煤企新增税负无法有效向下游转嫁,盈利水平将受到较大影响。目前中国煤炭采掘业的毛利率水平普遍在25%~45%,影响企业毛利率水平的首要原因是煤种煤质,而企业营业成本的差异主要来自地质开采条件和安全费、维简费计提标准。对于资源品种、赋存条件较差的企业而言,资源税改革将直接影响其实际盈利能力,削弱其竞争实力,而对于安全费、维简费计提标准较高的企业而言,资源税改革则会压缩其利润调节空间。

2. 区域经济环境

根据《辽宁省2012年国民经济和社会发展统计公报》,初步核算,辽宁省全年生产总值24801.3亿元,按可比价格计算,比上年增长9.5%。其中,第一产业增加值2155.8亿元,增长5.1%;第二产业增加值13338.7亿元,增长9.8%;第三产业增加值9306.8亿元,增长9.9%。三次产业增加值比重为8.7:53.8:37.5。

工业和建筑业方面,全年全部工业增加值11712.7亿元,按可比价格计算,比上年增长9.7%。规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长9.9%。全年六大高耗能行业增加值比上年增长8.8%。其中,化学原料及化学制品制造业增加值增长12.4%,有色金属冶炼及压延加工业增加值增长11.4%,黑色金属冶炼及压

延加工业增加值增长 4.6%，石油加工、炼焦及核燃料加工业增加值增长 5.2%。

重点用煤工业品产量中，生铁产量 5311.2 万吨，下降 2.1%；粗钢产量 5177 万吨，下降 2.6%；钢材产量 5916.1 万吨，增长 0.4%；水泥产量 5557.7 万吨，增长 0.6%；乙烯产量 103.1 万吨，下降 3.5%。

固定资产投资方面，全年全社会固定资产投资 21535.4 亿元，比上年增长 23.2%。其中，固定资产投资（不含农户）21535.4 亿元，增长 23.5%。在固定资产投资中，第一产业投资 528 亿元，比上年增长 12.4%。第二产业投资 9414.4 亿元，增长 26.3%，第三产业投资 11593 亿元，增长 21.9%。

全年固定资产投资中基础设施建设投资 3621.2 亿元，比上年增长 20.6%。其中，水利、环境和公共设施建设投资 1482.1 亿元，增长 42.7%；交通运输、仓储和邮政业投资 880.3 亿元，增长 10.6%；电力、燃气及水的生产和供应业投资 698.4 亿元，增长 6.1%；文化、体育和娱乐业投资 184.3 亿元，增长 14.6%；教育业投资 177.8 亿元，增长 55.2%。

总体看，辽宁省经济平稳增长，为公司发展提供了较好的外部环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司成立于 2000 年 12 月 5 日，隶属于辽

宁省煤炭工业管理局。经历次股本变更，截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 19.40 亿元，其中辽宁省煤炭工业管理局持有公司 100% 的股权，辽宁省国资委是公司的实际控制人。

2. 企业规模和竞争优势

公司是以煤炭生产为主，集电力、建材、房地产和多种经营于一体的大型煤炭生产企业。公司地处煤炭净调入区，区域内人口密集，重工业发达，拥有一批大型钢铁和电力生产企业，煤炭需求相对旺盛。

储量方面，截至 2013 年 3 月底，公司 12 个矿井可采储量合计 6.21 亿吨，核定生产能力 0.16 亿吨，煤种涵盖气煤、肥煤、瘦煤、焦煤和无烟煤等几乎全部煤种。

煤种方面，公司煤炭储量占辽宁全省储量的 30% 左右，占东北地区的 15% 左右，煤种涵盖了除气煤以外的几乎全部煤种。公司主要产品为冶金精煤、炼焦精煤和动力煤，其冶金肥精煤、炼焦精煤和瘦精煤等产品在辽宁地区占据较大市场份额。

运输方面，公司拥有矿区铁路与京哈铁路连接。目前沈阳矿区共有沈南、沈北、辽阳和鞍山四个出口，各出煤口均配备自有铁路。同时，公司所在地公路运输也比较发达，矿区周边有沈大、沈山、沈丹和沈哈等高速公路。此外，公司沈阳矿区距锦州港、营口港和丹东港不足 200 公里，港口运输较为快捷。

表 1 截至 2013 年 3 月底公司煤炭储备情况（万吨）

序 号	矿井名称	主要煤种	可采储量	核定生产能力	2012 年产量
1	林盛煤矿	气煤、肥煤、焦煤	2840.6	120	120
2	红阳二矿	贫煤和无烟煤	3903.1	150	150
3	红阳三矿	贫煤和贫瘦煤	18618.8	280	279.8
4	西马煤矿	无烟原煤	2745	160	150
5	蒲河煤矿	褐煤	5378	150	130.5
6	清水二井煤矿	褐煤	465	90	75
7	鸡东矿	肥煤	7225.5	150	131.3
8	青山矿	1/3 焦煤	3480.9	90	75.7
9	碱厂矿	肥煤	6401.17	108	123.4

10	新城矿	1/3 焦煤	2726.64	90	72
11	立新矿	1/3 焦煤	2376.05	42	32
12	蒙西矿	褐煤	5941.51	120	182
合 计	-	-	62102.27	1550	1521.7

资料来源：公司提供

产能方面，截至 2013 年 3 月底，公司在产矿井合计产能 1550 万吨/年。2012 年公司原煤产量 1522 万吨，同比增长 1.2%；生产精煤 383 万吨，同比减长 6.39%。2013 年 1~3 月，公司生产原煤 361 万吨，同比持平；生产精煤 96 万吨，同比持平。

跟踪期内，公司未发生重大安全事故。

总体看，公司作为东北地区大型煤炭生产企业，在规模、储量、煤质煤种、运输条件和产业链完整性等方面具有竞争优势。

六、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构、管理体制、高管人员和管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主要收入来源包括煤炭、建材、电力和贸易流通等多个产业领域。2012 年公司实现主营业务收入 193.61 亿元，较上年下降 16.37%；实现利润总额 11.05 亿元，较上年下

降 42.90%。若采用 2012 年追溯调整数，公司主营业务收入和利润总额同比分别下降 4.07%和 50.86%。

从收入结构看，煤炭产品收入 72.40 亿元，占 37.40%；贸易流通及其他产品实现主营收入 101.60 亿元，占 52.48%。2010 年以来，受煤炭国际贸易增长影响，贸易流通板块收入占比大幅提高，已经超过煤炭板块。与公司子公司沈阳焦煤股份有限公司相比，公司贸易业务收入下滑幅度较小。

2012 年公司综合毛利率为 17.24%，同比下降 3.61 个百分点（采用 2012 年追溯调整值则下降 6.81 个百分点）。房地产业务毛利提高较快，2012 年毛利率为 62.46%，较上年提高 30.28 个百分点。其他业务为：煤炭业务毛利率较上年下降 9.05 个百分点，建材下降 2.68 个百分点，电力板块下降 7.88 个百分点，贸易及其他业务提高 4.72 个百分点。

表 2 公司主营业务中各板块经营概况

项目	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	主营业务收入 (万元)	收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (万元)	收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (万元)	收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (万元)	收入占比 (%)	毛利率 (%)
煤炭	756974	36.67	42.1	896246	38.71	44.49	724013	37.40	35.44	154525	34.80	30.57
建材	66355	3.30	7.11	180798	7.81	24.28	115958	5.99	21.60	1944	0.44	2.21
电力	27202	1.35	-0.60	92507	4.00	15.73	78951	4.08	7.85	25306	5.70	30.02
房地产	1460	0.07	43.29	6119	0.26	32.18	1148	0.06	62.46	-	-	-
贸易及其他业务	1157413	57.60	4.16	1139390	49.22	11.90	1015993	52.48	16.62	262262	59.06	6.17
合计	2009404	100	18.14	2315060	100	20.85	1936063	100	17.24	444037	100	16.00

资料来源：公司提供

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 44.40 亿元，占 2012 年全年的 22.94%，利润总额 1.18

亿元，占 2012 年全年的 10.68%，综合毛利率降至 16.00%。

总体看,2012 年公司营业收入及利润总额均有较明显下降,公司盈利能力对煤炭价格敏感性较强,2012 年以来,随着煤价下行,公司收入及利润水平下降明显。

煤炭

2012 年公司原煤产量 1522 万吨,同比增长 1.2%;生产精煤 383 万吨,同比增长 6.39%。2013 年 1-3 月,公司生产原煤 361 万吨,同比持平;生产精煤 96 万吨,同比持平。

表 3 公司在产矿井煤炭产量情况(万吨)

矿区	矿井	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
沈阳	林盛煤矿	120	120.0	120	29
	红阳三矿	279.8	275.0	280	66
	西马煤矿	156.0	157.0	150	37
	蒲河煤矿	94.0	141.0	131	26
	红阳二矿(红菱矿)		150.3	150	35

表 4 公司煤炭销售情况(万吨、元/吨)

	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价
精煤	334.88	1144.05	370	1091.38	389.4	898.39	93.7	869.63
原煤	670.28	521.47	841	508.51	894.3	418.35	202.7	360.3
合计	1005.16	728.89	1211	686.53	1283.7	563.98	296.4	521.36

资料来源:公司提供

非煤业务

公司贸易运营平台为沈阳煤业(集团)国源物流有限责任公司和辽宁沈焦国际贸易有限公司,主要贸易品种包括煤炭、焦炭、钢材、铁粉和木材等。2012 年公司贸易及其他业务共实现营业收入 101.60 亿元,占营业收入比重 52.48%,毛利率水平 16.62%。公司贸易及其他业务规模大,但利润水平低。电力方面,公司 2012 年热电业务出现萎缩,2012 年公司上网电量为 25.62 亿度,同比下降 10.73%,毛利水平同比下降 7.88 个百分点,2013 年一季度为供暖期,此期间该板块毛利水平达到 30.02%。

建材方面,水泥厂已于 2012 年 10 月末出

	清水二井矿		90.1	75	22
黑龙江	鸡东矿	121.5	144.5	131	30
	青山矿	71.0	80.0	76	11
	碱厂矿	112.5	87.8	123	21
	新城矿	64.9	75.0	72	20
	立新矿	71.5	61.7	32	17
内蒙	蒙西矿		121.6	182	47
合计		1110.2	1504.0	1522	361

资料来源:公司提供

2012 年公司实现煤炭销售 1283.7 万吨,同比增长 6.00%,2013 年 1~3 月,公司实现煤炭销售 296.4 万吨,占 2012 年全年销量的 23.09%。销售价格方面,2012 年公司各品种商品煤销售均价均出现明显下滑,售价相对较高的精煤销量占比同比有所下滑,导致平均售价同比下降 17.85%至 563.98 元/吨;2013 年 1-3 月,受行业整体景气度下滑影响,公司煤炭销售价格进一步下降至 521.36 元/吨。

售给吉林亚泰,因此 2013 年无水泥产量。2012 年 1-10 月公司水泥产量 330 万吨,实现收入 36.15 亿元。同期公司石膏产量 114 万吨,同比持平,实现收入 1.37 亿元。2013 年 1~3 月,公司共生产石膏 10 万吨。由于公司 2012 年剥离了水泥业务,导致 2013 年一季度建材板块收入占比下降至 0.44%,毛利率下降至 2.21%。

总体看,公司煤炭业务受煤炭价格下行影响,收入出现下降,但销量有所增长,建材、电力板块均出现萎缩,贸易及其他板块盈利能力弱,对公司利润贡献较小。

八、募集资金使用情况

公司 2010 年发行总额 15 亿元的企业债

券，其中 12 亿元用于新建红阳能源坑口煤矸石热电厂项目，3 亿元用于补充流动资金。截至 2013 年 3 月底，募投资金全部使用，热电厂项目已于 2011 年全面投产。公司暂无其他投资计划。

九、财务分析

公司提供的 2010~2012 年财务报告，经国富浩华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报告。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

2012 年，公司不再纳入合并范围的子公司 12 家，包括沈阳煤业集团黑牛沟采石有限公司、辽宁富山水泥有限公司等。2011 年末辽宁省国资委将山西晋辽公司从公司剥离，但该年度合并利润表包含了晋辽公司的财务数据，为便于会计报表的对比，2012 年初公司将晋辽矿业的财务数据从上年合并利润表中扣除并进行了补报。合并范围变化对公司财务数据可比性有一定影响，同时，公司子公司沈阳焦煤股份有限公司进行了差错更正，2011 年利润表数据以 2012 年审计报告中的期初数为准。

截至 2012 年底，公司资产总额 335.15 亿元，所有者权益合计 80.94 亿元，其中少数股东权益 21.84 亿元。2012 年公司实现营业收入 193.61 亿元，利润总额 11.05 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 346.47 亿元，所有者权益合计 82.50 亿元，其中少数股东权益 22.47 亿元。2013 年一季度公司实现营业收入 44.40 亿元，利润总额 1.18 亿元。

1. 盈利能力

2012 年，煤炭价格下跌较多，公司煤炭销量有所增长，营业收入有所下降。2012 年公司实现营业收入 193.61 亿元，同比下降 4.07%，利润总额 11.05 亿元，同比下降 50.86%，综合毛利率为 17.24%，同比下降 6.81 个百分点。

期间费用方面，2012 年公司三费占营业收入比重为 15.25%，同比增长 2.19 个百分点，

主要是管理费用增长所致。公司期间费用负担处于合理水平，但总体呈上升趋势。

2012 年公司营业外收入 2.80 亿元（主要为政府补助），营业外支出 0.45 亿元，非经常性损益对公司整体盈利水平有一定贡献。

从盈利指标来看，2012 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 16.34%、7.39% 和 9.24%；同比分别下降 3.68、1.90 和 7.47 个百分点，公司盈利能力有所下降。

2013 年 1~3 月，受煤价下跌影响，公司实现营业收入 44.40 亿元，利润总额 1.18 亿元，营业利润率为 15.27%，较 2012 年平均水平下降 1.07 个百分点。

总体看，2012 年受煤炭行业景气度下行影响，公司营业收入和利润规模出现下降，除电力板块受益于供暖费收入外，各版块毛利率均有所下降，公司整体盈利下降但仍维持在适宜水平。

2. 现金流及保障

2012 年公司经营活动现金流入为 168.06 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。受下游钢铁行业下行影响，2012 年公司现金收入比为 69.80%，较上年下降 20.16 个百分点，同期公司经营活动现金流出为 159.06 亿元，经营活动现金流量净额为 9.00 亿元；2012 年公司投资活动收到的现金为 14.10 亿元，投资活动现金流出为 33.32 亿元（主要为购建固定资产、无形资产支付的现金），2012 年公司投资活动现金净流出 19.21 亿元。

2012 年公司筹资活动前现金流量净额为 -10.21 亿元，公司经营活动产生的现金对公司投资活动所需现金具有一定覆盖能力。

2012 年公司筹资活动现金流入和流出分别为 134.81 亿元和 113.47 亿元，公司筹资活动现金净流入 21.34 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金净流量分别为 5.43

亿元、0.10 亿元和-0.56 亿元。

总体看，公司经营活动获现能力一般。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额为 335.15 亿元，同比增长 10.78%。其中流动资产占 40.06%，非流动资产占 59.94%。

截至 2012 年底，公司流动资产为 134.26 亿元，同比增长 23.43%。公司流动资产增长主要由于货币资金和应收票据增长所致。

截至 2012 年底，公司其他应收款和存货账面余额为 25.26 亿元和 15.78 亿元。其他应收款同比增长 32.03%，存货同比下降 15.89%。从构成来看，其他应收款中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占 66.15%，按账龄组合计提坏账准备的占 31.96%。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，1 年以内的占 28.14%，1~2 年的占 43.40%，2~3 年的占 18.69%，3~4 年的占 0.61%，4~5 年的占 0.15%，5 年以上占 9.01%，公司共计提坏账准备 1.80 亿元，计提比例 7.13%。

存货方面，跟踪期内煤炭价格下跌较多，公司增加了存货跌价准备计提比例，2012 年计提存货跌价准备 0.53 亿元，计提比例 3.25%，较上年提高 3.04 个百分点，计提较为充分。

截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 9.87 亿元，计提坏账准备 0.69 亿元，计提比例 6.99%，主要为按账龄组合计提的坏账准备，账面净额 9.18 亿元。从账龄来看，1 年以内的占 85.79%，1~2 年的占 10.02%，2~3 年的占 1.58%，3~4 年的占 1.12%，4~5 年的占 0.10%，5 年以上的占 1.39%。

截至 2012 年底，公司非流动资产为 200.89 亿元，同比增长 3.69%，公司非流动资产增长主要由于在建工程及持有至到期投资增长所致，持有至到期投资为委托贷款。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 346.47 亿元，资产结构较上年变化不大。公司本期资

产增长主要源自货币资金和在建工程的增长。

总体看，公司资产质量较好。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 80.94 亿元，与上年基本持平；归属母公司权益 59.10 亿元，由实收资本（占 23.97%）、资本公积（占 23.60%）和未分配利润（占 20.89%）构成。2012 年公司资本公积 19.10 亿元，同比增长 73.73%，主要为合并范围变化引起。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计 82.50 亿元，较 2012 年底增加 1.93%，保持相对稳定。

总体看，2012 年公司所有者权益构成以实收资本和资本公积为主，所有者权益稳定性好。

债务

截至 2012 年底，公司负债合计为 254.21 亿元，同比增长 14.79%，其中流动负债占 64.10%，非流动负债占 35.90%。截至 2012 年底，公司其他非流动负债余额 9.98 亿元，其中与资产相关的政府补助 9.18 亿元。

从有息债务来看，公司 2012 年底全部债务为 182.54 亿元，同比增长 28.66%，其中短期债务占 58.48%，长期债务占 41.52%。从财务构成来看，2012 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 75.85%、69.28%和 48.36%，同比分别增长 2.65、5.64 和 4.17 个百分点。截至 2013 年 3 月底，公司全部债务为 199.00 亿元，较 2012 年底增长 9.02%，其中短期债务占 54.66%，长期债务占 45.34%。本期以上三个指标分别为 76.19%、70.69%和 52.24%，分别较 2012 年底增长 0.34、1.41 和 3.88 个百分点。

总体看，跟踪期公司债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力来看，2012 年公司流动比率、速动比率分别为 82.39%和 72.70%，截至 2013 年 3 月底以上指标分别为 89.23%和

76.24%，2012 年公司经营现金流流动负债比为 5.52%。总体看，公司存在短期支付压力。

从长期偿债能力来看，公司 2010~2012 年 EBITDA 快速增长，年均复合增长率 17.52%，近三年平均值为 35.72 亿元，2012 年公司 EBITDA 为 36.52 亿元，同比下降 9.99%。2012 年公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 3.60 倍和 5.00 倍。总体看，公司整体偿债能力尚可。

截至 2013 年 3 月底，公司存续期债券总额为 15 亿元，为 2012 年发行的额度 15 亿元、期限 7 年的企业债“10 沈煤债”（以下简称“存续债券”）。2010~2012 年公司经营活动现金流入量快速增长，同期公司经营活动现金净流量波动增长，三年平均分别为 174.80 亿元和 13.36 亿元，分别为存续债券的 11.65 倍和 0.89 倍；2012 年公司经营活动现金流入和经营活动现金净流量分别为存续债券的 11.20 倍和 0.60 倍。公司近三年 EBITDA 平均值和 2012 年 EBITDA 分别为存续债券的 2.32 倍和 2.43 倍。总体看，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续期债券保障程度高。

公司与各家商业银行保持良好合作，截至 2013 年 3 月底，公司获得各家银行授信总额度为 211 亿元，已使用额度为 126 亿元，尚未使用额度为 85 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司对外担保余额为 29.19 亿元，担保率 36.06%，担保比率较高。其中为阜新矿业集团有限责任公司担保 10.51 亿元，为辽宁华锦化工集团有限责任公司担保 3.00 亿元，为山西晋辽公司担保 15.68 亿元，全部为银行贷款担保。被担保企业经营情况正常。总体看，公司对外担保金额较大，存在一定或有负债风险。

5. 过往债务履约情况

截至 2013 年 3 月底，根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付，过往债务履约情况良

好。

6. 抗风险能力

公司是东北地区大型煤炭生产企业，在煤质煤种、产品结构、产业布局、区位环境等方面拥有综合竞争优势。近年来公司煤炭产量增长，建材和电力板块盈利水平有所增强，整体盈利能力较强。

公司经营业绩对煤炭价格相对敏感，且近年来债务负担逐年加重，但整体偿债能力仍处于适宜水平。综合分析，公司整体抗风险能力强。

十、债权保护条款

“10 沈煤债”由铁法煤业提供全额无条件不可撤销连带责任担保。

铁法煤业是东北地区主要煤炭生产企业之一，是以煤炭生产为主，集煤层气开发利用、建筑安装、机械制造、建材和电力等业务为一体的大型煤炭企业集团。截至 2012 年 9 月底，铁法煤业控制的煤炭资源储量 84 亿吨，可采储量约 62.6 亿吨，其中在辽宁省内的资源储量为 17.9 亿吨，可采储量 8.69 亿吨；山西、内蒙等地获取的资源量为 66.1 亿吨，可采储量约 53.9 亿吨。截至 2012 年 9 月底铁法煤业在产煤炭产能为 2935 万吨/年（其中省内 2185 万吨/年），在建产能 390 万吨。得益于近年来对省外资源的收购，铁法煤业具备较强的可持续发展能力。

产量方面，铁法煤业在产矿井 10 座，其中 8 座位于辽宁省内。2009~2011 年，铁法煤业原煤产量分别为 2410 万吨、2308 万吨和 2568 万吨，其中本埠产量分别为 2080 万吨、2060 万吨和 2040 万吨，占辽宁省全省产量的 35%左右，在省内占据龙头地位。2012 年前三季度，铁法煤业原煤产量 1953 万吨，其中本埠 1375 万吨。未来随着埠外矿井逐渐建设投产，铁法煤业煤炭产量有较大增长空间。

铁法煤业煤种主要为长焰煤，平均发热量

约为 4300 千卡/千克,属优质环保动力煤。2011 年及 2012 年 1~9 月,其商品煤产量分别为 1721 万吨和 1688 万吨。近几年,铁法煤业安全生产局面较稳定,2009~2011 年百万吨死亡率分别为 0、0.172 和 0.039,好于行业平均水平。

截至 2012 年底,铁法煤业资产总额 336.17 亿元,所有者权益 152.36 亿元。2012 年实现营业收入 202.75 亿元,利润总额 5.72 亿元。

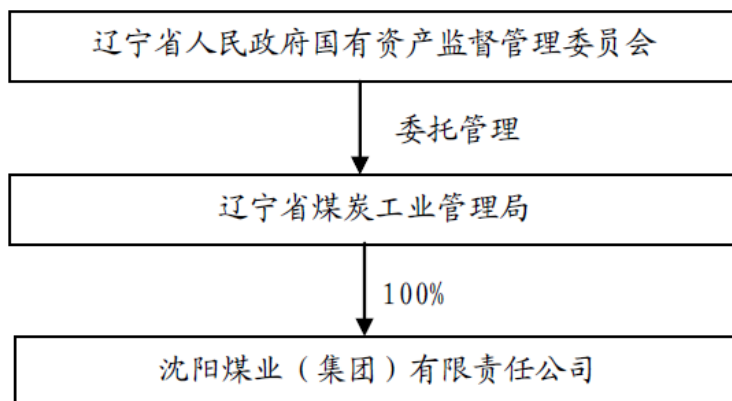
截至 2013 年 3 月底,铁法煤业资产总额 341.02 亿元,所有者权益 154.36 亿元。2013 年一季度实现营业收入 37.56 亿元,利润总额 0.26 亿元。

综合分析,铁法煤业资源储备丰富,煤炭主业盈利能力较强,资本结构较为稳健。经联合资信评定,铁法煤业主体信用级别为 AA,其对“10 沈煤债”提供的全额不可撤销连带责任保证担保有助于增强该期债券的偿付安全性。

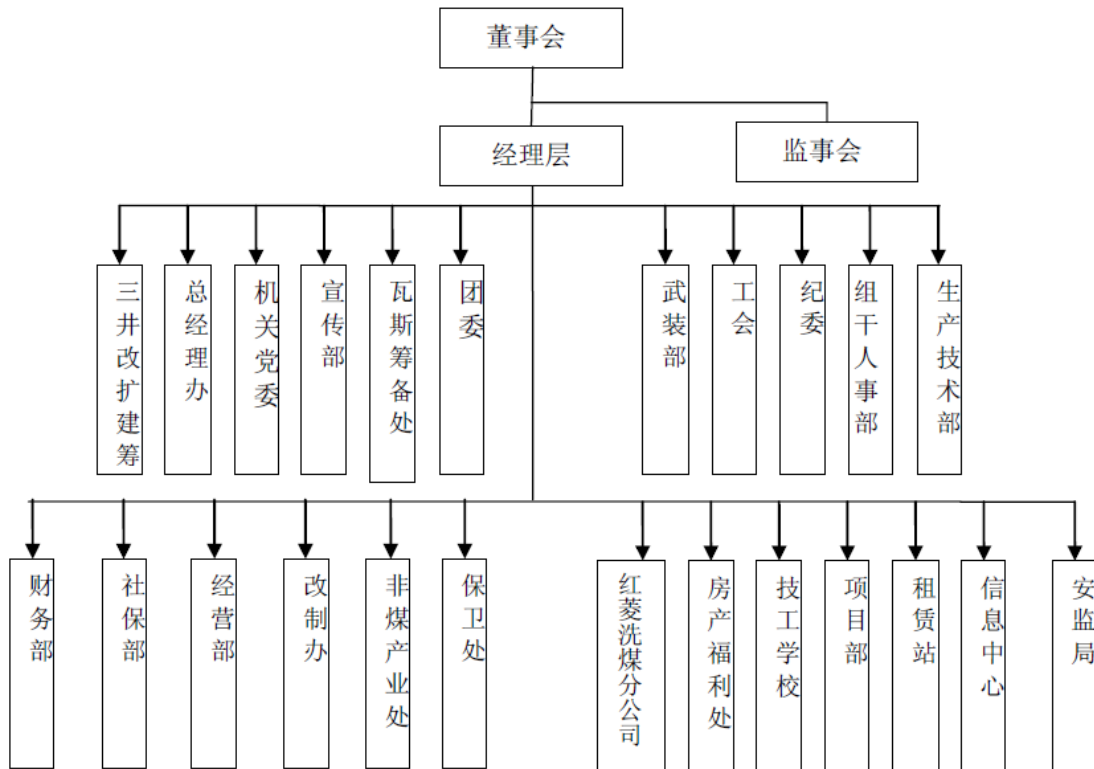
十一、结论

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定;维持“10 沈煤债”信用等级为 AA⁺。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构结构图



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 3 月
流动资产：					
货币资金	583768.02	399446.28	538860.59	-3.92	584570.58
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	153976.92	127112.04	221987.98	20.07	158910.41
应收账款	86754.29	64043.32	91825.27	2.88	137644.75
预付款项	77264.35	111901.60	59556.50	-12.20	86319.11
应收利息	482.98	192.79	495.83	1.32	2508.33
应收股利	1363.00	1363.00	11900.07	195.48	10793.66
其他应收款	63166.17	191333.71	252620.30	99.98	258780.24
存货	158472.17	187705.01	157874.23	-0.19	212453.33
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	248.51	4703.36	7520.45	450.11	7520.45
流动资产合计	1125496.39	1087801.11	1342641.23	9.22	1459500.86
非流动资产：					
发放委托贷款及垫款	0.00	0.00	0.00		0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		115000.00
持有至到期投资	0.00	6500.00	117000.00		2000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	38821.68	69338.20	84195.28	47.27	84195.28
投资性房地产	0.00	339.84	0.00		0.00
固定资产	1096438.93	1130701.08	1051934.91	-2.05	1032237.48
在建工程	66094.28	123362.96	253486.68	95.84	278184.84
工程物资	1735.81	2859.04	6223.68	89.35	6115.54
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	350795.64	388682.90	426990.42	10.33	423603.59
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	249.48	231.88	231.88	-3.59	231.88
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	2802.93	5502.37	3386.06	9.91	3058.81
递延所得税资产	29163.63	31494.21	35382.43	10.15	35370.42
其他非流动资产	46512.24	178467.89	30046.03	-19.63	25199.77
非流动资产合计	1632614.62	1937480.36	2008877.37	10.93	2005197.62
资产总计	2758111.01	3025281.47	3351518.60	10.23	3464698.48

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 3 月
流动负债：					
短期借款	368537.90	456837.90	867491.90	53.42	801337.90
吸收存款及同业存放	0.00	0.00	0.00		0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	49884.06	134054.21	172993.42	86.22	259308.50
应付账款	279148.53	268021.86	278028.07	-0.20	255999.43
预收款项	97911.50	66443.99	76059.63	-11.86	52455.60
应付职工薪酬	145677.42	149691.59	149116.31	1.17	146852.97
应交税费	71803.60	-5195.33	-22307.47		-17623.84
应付利息	760.86	1768.40	1984.71	61.51	3082.67
应付股利	0.00	19150.21	10711.85		10711.85
其他应付款	75791.13	139932.12	67944.52	-5.32	96101.41
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	186000.00	27000.00		27000.00
其他流动负债	259.92	527.34	558.84	46.63	423.43
流动负债合计	1089774.93	1417232.27	1629581.77	22.28	1635649.90
非流动负债：					
长期借款	596882.73	401615.02	438241.73	-14.31	428341.73
应付债券	148207.40	240313.48	319667.55	46.86	422374.39
长期应付款	38178.92	32501.65	0.00	-100.00	0.00
专项应付款	54679.00	30990.08	35353.06	-19.59	35352.02
预计负债	8016.31	10187.65	19494.66	55.94	18181.22
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	32864.78	81650.42	99772.31	74.24	99769.84
非流动负债合计	878829.13	797258.30	912529.30	1.90	1004019.20
负债合计	1968604.06	2214490.57	2542111.08	13.64	2639669.10
所有者权益：					
实收资本(或股本)	185456.27	194036.98	194036.98	2.29	194036.98
资本公积	234838.03	109958.89	191035.76	-9.81	191035.76
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	13221.32	9105.73	7124.41	-26.59	11435.96
盈余公积	16552.31	25086.29	29761.81	34.09	29761.81
未分配利润	101129.74	215757.16	169047.76	29.29	174023.50
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	551197.67	553945.06	591006.73	3.55	600294.01
少数股东权益	238309.29	256845.84	218400.80	-4.27	224735.36
所有者权益合计	789506.95	810790.90	809407.52	1.25	825029.38
负债和所有者权益总计	2758111.01	3025281.47	3351518.60	10.23	3464698.48

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 1~3 月
一、营业收入	2009403.83	2018159.46	1936062.54	-1.84	444036.52
减: 营业成本	1644841.59	1532918.81	1602331.14	-1.30	372969.13
利息支出	0.00	0.00	0.00		0.00
手续费及佣金支出	0.00	0.00	0.00		0.00
营业税金及附加	14020.01	18562.16	17324.29	11.16	3248.58
销售费用	30426.34	31792.51	29518.16	-1.50	4443.81
管理费用	124001.49	172304.68	168167.88	16.45	29408.18
财务费用	29514.77	59461.26	97559.73	81.81	25094.14
资产减值损失	19326.25	4438.43	13462.58	-16.54	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	1569.35	2375.67	79268.53	610.71	2012.50
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	148842.74	201057.29	86967.30	-23.56	10885.18
加: 营业外收入	18457.47	28361.89	28014.07	23.20	1519.79
减: 营业外支出	5702.01	4628.85	4527.65	-10.89	563.37
三、利润总额	161598.20	224790.32	110453.72	-17.33	11841.59
减: 所得税费用	68263.26	58016.36	35646.06	-27.74	3169.51
四、净利润	93334.94	166773.96	74807.66	-10.47	8672.08
其中: 归属于母公司的净利润	49764.82	99109.55	61361.86	11.04	4983.15
少数股东损益	43570.12	67664.41	13445.80	-44.45	3688.93
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

注: 2011 年财务数据采用 2012 年审计报告中的追溯调整值

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 1~3 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	1449368.56	1815596.84	1351373.81	-3.44	346210.61
客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	0.00	0.00		0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到的税费返还	896.23	1827.02	615.74	-17.11	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	69068.02	195345.39	328591.63	118.12	23957.56
经营活动现金流入小计	1519332.82	2012769.25	1680581.17	5.17	370168.17
购买商品、接受劳务支付的现金	935052.41	1055027.40	832146.56	-5.66	182064.15
客户贷款及垫款净增加额	0.00	0.00	0.00		0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	213379.85	310200.83	342295.62	26.66	79882.59
支付的各项税费	176304.77	292201.29	199057.88	6.26	30369.69
支付其他与经营活动有关的现金	112926.95	114388.02	217057.25	38.64	23556.05
经营活动现金流出小计	1437663.98	1771817.54	1590557.32	5.18	315872.48
经营活动产生的现金流量净额	81668.84	240951.71	90023.85	4.99	54295.69
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3786.00	0.00	26500.00	164.57	30100.00
取得投资收益收到的现金	1291.00	2106.52	22636.35	318.74	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1557.96	737.62	15.30	-90.09	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	89146.95		1106.41
收到其他与投资活动有关的现金	14962.40	5443.97	2744.38	-57.17	0.00
投资活动现金流入小计	21597.36	8288.11	141042.98	155.55	31206.41
购建固定资产、无形资产等支付的现金	333284.13	335215.33	317459.81	-2.40	30164.74
投资支付的现金	27552.81	48494.52	5700.00	-54.52	0.00
取得子公司等支付的现金净额	37633.06	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	213258.49	10005.44		0.00
投资活动现金流出小计	398470.00	596968.34	333165.25	-8.56	30164.74
投资活动产生的现金流量净额	-376872.64	-588680.23	-192122.27	-28.60	1041.67
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7200.00	7500.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	501865.34	584115.35	1253764.71	58.06	130000.00
发行债券收到的现金	148207.00	88650.00	78800.00	-27.08	99100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	25087.00	35119.28	15543.43	-21.29	0.00
筹资活动现金流入小计	682359.34	715384.64	1348108.13	40.56	229100.00
偿还债务支付的现金	91280.88	449423.27	894691.44	213.07	215554.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32972.55	78822.58	145692.58	110.20	19150.44
支付其他与筹资活动有关的现金	14540.00	21246.99	94356.99	154.74	22.93
筹资活动现金流出小计	138793.43	549492.83	1134741.01	185.93	234727.37
筹资活动产生的现金流量净额	543565.91	165891.80	213367.13	-37.35	-5627.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	248362.11	-181836.72	111268.71	-33.07	49709.99
加: 期初现金及现金等价物余额	276596.90	526882.92	344988.83	11.68	492757.54
六、期末现金及现金等价物余额	524959.02	345046.20	456257.54	-6.77	542467.52

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(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	93334.94	135475.62	74807.66	-10.47
加: 资产减值准备	19326.25	5657.00	13462.58	-16.54
固定资产折旧及其他	73633.41	91184.34	128691.18	32.20
无形资产摊销	1954.10	17162.66	22044.93	235.88
待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用摊销	304.28	999.98	5546.52	326.95
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	-1431.69	565.24	-694.64	-30.34
固定资产报废损失	0.00	0.00	53.77	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	26942.58	71646.94	99664.74	92.33
投资损失	-1569.35	-2741.12	-79268.53	610.71
递延所得税资产减少	-22248.14	-1853.63	-3888.22	-58.19
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-91947.64	-29232.85	25826.79	
经营性应收项目的减少	-96802.55	-70472.81	-56764.03	-23.42
经营性应付项目的增加	80172.66	22560.32	-139458.89	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	81668.84	240951.71	90023.85	4.99
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	524959.02	345046.20	456257.54	-6.77
减: 现金的期初余额	276596.90	526882.92	344988.83	11.68
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	248362.11	-181836.72	111268.71	-33.07

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.35	9.35	7.67	8.31	--
存货周转次数(次)	2.92	1.33	1.18	1.57	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.70	0.61	0.66	--
现金收入比(%)	72.13	89.96	69.80	76.31	77.97
盈利能力					
营业利润率(%)	17.45	23.12	16.34	18.60	15.27
总资本收益率(%)	6.16	10.69	7.39	8.13	--
净资产收益率(%)	11.82	20.57	9.24	13.16	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	48.55	44.19	48.36	47.15	52.24
全部债务资本化比率(%)	59.58	63.64	69.28	65.65	70.69
资产负债率(%)	71.38	73.20	75.85	74.16	76.19
偿债能力					
流动比率(%)	103.28	76.76	82.39	84.88	89.23
速动比率(%)	88.74	63.51	72.70	73.15	76.24
经营现金流动负债比(%)	7.49	17.00	5.52	9.36	4.43
EBITDA 利息倍数(倍)	9.69	5.63	3.60	5.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.40	3.50	5.00	4.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.25	-0.25	-0.06	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.96	-4.85	-1.04	-4.17	--

附件 6-1 铁法煤业合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	439549.33	347961.84	237118.18	-26.55	179431.97
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	111515.30	144451.93	172117.17	24.24	120236.41
应收账款	59610.90	51379.68	69987.59	8.35	156702.26
预付款项	49163.62	32715.82	47124.09	-2.10	99084.42
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	126463.71	276180.53	281604.72	49.22	288318.81
存货	180483.76	241983.41	360358.21	41.30	377579.90
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	966786.63	1094673.21	1168309.96	9.93	1221353.77
非流动资产：					
发放委托贷款及垫款	0.00	0.00	0.00		0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	20069.55	19288.13	9173.82	-32.39	9998.82
投资性房地产	10731.56	9873.10	10379.83	-1.65	10295.45
固定资产	437642.85	494532.56	757259.09	31.54	742439.04
在建工程	108687.45	135468.08	313542.04	69.85	330642.81
工程物资	150.97	1211.66	10969.14	752.39	4830.27
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	84.12	245.53	321.51	95.50	339.72
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	301171.17	379327.61	996431.14	81.89	994398.44
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	4445.89		4445.89
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	8324.72	39263.84	43630.77	128.93	44163.17
递延所得税资产	8295.49	27802.86	45004.66	132.92	45004.66
其他非流动资产	14483.48	2130.36	2279.48	-60.33	2274.38
非流动资产合计	909641.36	1109143.72	2193437.38	55.28	2188832.66
资产总计	1876427.98	2203816.93	3361747.34	33.85	3410186.43

附件 6-2 铁法煤业合并资产负债表（负债所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	14200.00	158690.00	365000.00	406.99	290000.00
吸收存款及同业存放	0.00	0.00	0.00		0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	44205.97	27812.50	56978.84	13.53	68569.31
应付账款	198338.16	235995.05	274583.36	17.66	257228.90
预收款项	72615.35	76690.46	90032.73	11.35	93235.51
应付职工薪酬	110222.17	76559.32	79232.32	-15.22	80339.98
应交税费	32035.98	62939.99	31958.82	-0.12	12888.72
应付利息	0.00	0.00	2163.12		3836.30
应付股利	49051.25	273169.19	377417.48	177.39	0.00
其他应付款	49051.25	273169.19	377417.48	177.39	396115.90
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	17163.23		15454.23
其他流动负债	1337.22	2409.57	0.00	-100.00	1440.96
流动负债合计	571057.34	1187435.26	1671947.36	71.11	1219109.82
非流动负债：					
长期借款	261338.79	66945.68	370845.72	19.12	378235.72
应付债券	0.00	0.00	100000.00		200000.00
长期应付款	0.00	0.00	19976.91		18917.50
专项应付款	9920.00	2864.20	1698.83	-58.62	1698.83
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	1385.06	40771.09	51132.63	507.60	48648.92
非流动负债合计	272643.85	110580.97	543654.08	41.21	647500.98
负债合计	843701.19	1298016.24	2215601.44	62.05	1866610.80
所有者权益：					
实收资本(或股本)	435308.01	435308.01	435308.01	0.00	435308.01
资本公积	86855.91	29503.37	29503.37	-41.72	29503.37
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	120607.24	103007.25	99038.05	-9.38	117399.39
盈余公积	34204.31	46341.71	48004.77	18.47	48004.77
未分配利润	242509.77	350332.78	354094.57	20.84	354279.12
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	919485.24	964493.13	965948.78	2.50	984494.66
少数股东权益	162292.81	214470.85	557614.59	85.36	559080.97
所有者权益合计	1081778.05	1178963.97	1523563.37	18.68	1543575.64
负债和所有者权益总计	1925479.24	2476980.21	3739164.82	39.35	3410186.43

附件 7 铁法煤业合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	1034709.53	1478300.53	2027451.48	39.98	375606.46
减: 营业成本	693986.65	1044877.37	1669328.95	55.09	300705.68
利息支出	0.00	0.00	0.00		0.00
手续费及佣金支出	0.00	0.00	0.00		0.00
营业税金及附加	23032.98	29245.23	28576.05	11.38	5803.81
销售费用	17636.06	24714.89	17212.79	-1.21	4453.56
管理费用	192992.78	212490.40	233503.88	10.00	53705.03
财务费用	-2805.22	-2330.45	20436.47		10797.07
资产减值损失	2268.48	5544.04	7184.61	77.96	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	13839.87	-759.92	-3219.71		0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	121437.68	162999.13	47989.01	-37.14	141.30
加: 营业外收入	14649.04	15482.18	10619.63	-14.86	2658.05
减: 营业外支出	3019.95	3610.51	1454.29	-30.61	174.95
其中: 非流动资产处置损失	1007.47	46478.70	667.50	-18.60	0.00
三、利润总额	133066.77	174870.80	57154.36	-34.46	2624.40
减: 所得税费用	37205.05	46478.70	24789.69	-18.37	2658.31
四、净利润	95861.72	128392.10	32364.67	-41.90	-33.91

附件 8 铁法煤业合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	1010803.48	1206469.24	1499645.35	21.80	333647.01
客户存款和同业存放款项净增加额	3077.45	1309.42	270.19	-70.37	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	32930.76	53850.16	42042.44	12.99	0.00
收到的税费返还	3077.45	1309.42	270.19	-70.37	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	32930.76	53850.16	42042.44	12.99	8349.90
经营活动现金流入小计	1082819.90	1316788.40	1584270.60	20.96	341996.92
购买商品、接受劳务支付的现金	302680.86	400590.20	758602.35	58.31	177231.74
客户贷款及垫款净增加额	338624.71	372877.91	416921.13	10.96	0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	191359.00	220039.99	228201.98	9.20	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	156848.42	123809.94	141799.33	-4.92	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	338624.71	372877.91	416921.13	10.96	86440.56
支付的各项税费	191359.00	220039.99	228201.98	9.20	66452.97
支付其他与经营活动有关的现金	156848.42	123809.94	141799.33	-4.92	25349.97
经营活动现金流出小计	1676345.14	1834045.86	2332447.24	17.96	355475.23
经营活动产生的现金流量净额	-593525.24	-517257.46	-748176.64	12.27	-13478.31
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	7950.00	18638.25	101.00	-88.73	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3701.98	3016.89	1663.93	-32.96	0.08
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	14015.67		0.16
投资活动现金流入小计	11651.98	21655.14	15780.61	16.38	0.24
购建固定资产、无形资产等支付的现金	103797.49	214755.83	226936.95	47.86	55619.78
投资支付的现金	8087.07	146896.60	207678.00	406.76	825.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	234.25	30.64	33233.04	1091.09	782.92
投资活动现金流出小计	112118.81	361683.07	467847.99	104.27	57227.70
投资活动产生的现金流量净额	-100466.83	-340027.92	-452067.38	112.12	-57227.46
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	33236.55	12686.60	17564.00	-27.31	0.00
取得借款收到的现金	115854.00	196690.00	538781.73	115.65	58000.00
发行债券收到的现金	1606.97	1066.40	101480.71	694.67	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1606.97	1066.40	101480.71	694.67	100003.92
筹资活动现金流入小计	152304.48	211509.40	759307.15	123.28	158003.92
偿还债务支付的现金	68321.34	95520.55	248394.31	90.67	127319.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14452.95	7691.52	60303.10	104.26	12910.47
支付其他与筹资活动有关的现金	1444.50	3101.30	14338.49	215.06	4754.88
筹资活动现金流出小计	84218.79	106313.37	323035.90	95.85	144984.35
筹资活动产生的现金流量净额	68085.69	105196.04	436271.25	153.13	13019.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-625906.38	-752089.34	-763972.77	10.48	-57686.21
加: 期初现金及现金等价物余额	416238.75	439549.33	347961.84	-8.57	227118.18
六、期末现金及现金等价物余额	-209667.63	-312540.01	-416010.93	40.86	169431.97

附件 9 铁法煤业主要计算指标

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.63	3.81	3.72	3.93
存货周转次数(次)	0.62	0.91	1.23	1.13
总资产周转次数(次)	0.55	0.72	0.73	0.69
盈利能力				
营业利润率(%)	30.70	27.34	16.25	22.47
总资本收益率(%)	6.84	9.50	3.41	5.92
净资产收益率(%)	8.86	10.89	2.12	6.10
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.46	5.59	23.67	17.41
全部债务资本化比率(%)	22.81	17.86	37.44	28.64
资产负债率(%)	42.35	46.50	54.68	49.76
偿债能力				
流动比率(%)	185.21	119.73	90.25	118.09
速动比率(%)	150.63	93.26	62.41	89.31
经营现金流动负债比(%)	10.98	15.78	-0.28	6.79
EBITDA 利息倍数(倍)	-	29.51	4.25	-
全部债务/EBITDA(倍)	1.68	1.09	6.13	3.73
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.76	-0.50	-0.51
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-	-24.61	-15.57	-

附件 10 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

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 11 主体长期债券信用等级的定义

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期债券