

# 信用等级公告

联合[2018] 255 号

---

联合资信评估有限公司通过对大同煤矿集团有限责任公司 2018 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

大同煤矿集团有限责任公司  
2018 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



---

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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 大同煤矿集团有限责任公司

## 2018 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：25 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还银行贷款及补充营运资金

评级时间：2018 年 2 月 8 日

### 财务数据

| 项 目               | 2014 年  | 2015 年  | 2016 年  | 17 年 9 月 |
|-------------------|---------|---------|---------|----------|
| 现金类资产(亿元)         | 284.11  | 313.68  | 203.20  | 177.76   |
| 资产总额(亿元)          | 2210.01 | 2580.44 | 2780.64 | 2961.59  |
| 所有者权益合计(亿元)       | 383.23  | 388.36  | 430.07  | 451.84   |
| 短期债务(亿元)          | 368.06  | 571.09  | 792.72  | 791.94   |
| 长期债务(亿元)          | 1015.11 | 1131.53 | 1008.33 | 1192.47  |
| 全部债务(亿元)          | 1383.17 | 1702.62 | 1801.05 | 1984.41  |
| 调整后全部债务(亿元)       | 1455.11 | 1853.17 | 1955.12 | 2145.16  |
| 营业总收入(亿元)         | 2138.29 | 2008.38 | 1702.69 | 1142.62  |
| 利润总额(亿元)          | 5.79    | 0.32    | 2.00    | 4.46     |
| EBITDA(亿元)        | 91.97   | 80.04   | 99.61   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | 311.71  | 26.13   | 41.64   | 39.47    |
| 营业利润率(%)          | 8.50    | 7.82    | 11.62   | 15.66    |
| 净资产收益率(%)         | -3.04   | -2.79   | -2.31   | --       |
| 资产负债率(%)          | 82.66   | 84.95   | 84.53   | 84.74    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 78.30   | 81.43   | 80.72   | 81.45    |
| 调整后全部债务资本化比率(%)   | 79.15   | 82.67   | 81.97   | 82.60    |
| 流动比率(%)           | 126.92  | 119.33  | 103.70  | 115.43   |
| 经营现金流流动负债比(%)     | 42.85   | 2.86    | 3.63    | --       |
| 调整后全部债务/EBITDA(倍) | 15.82   | 23.15   | 19.63   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 1.70    | 1.33    | 1.15    | --       |

注：1、2017 年三季度财务数据未经审计；2、其他流动负债中的短期融资券、长期应付款中的融资租赁款计入调整后全部债务核算；3、现金类资产计算扣除公司受限资金；4、公司 2016 年及 2017 年三季度所有者权益中包含 46.00 亿元的永续中期票据。

### 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，大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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极低。

### 优势

1. 近年，公司煤炭资源整合顺利进行，在建矿井规划产能较大，未来原煤产量有望在行业内保持领先地位。
2. 公司是中国重要的动力煤生产基地，煤炭储量丰富，煤质品种优良，资源优势突出，运力保障好。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券本金的保障程度极高。

### 关注

1. 2016 年三季度以来，煤炭景气度有所回升，但公司非煤业务盈利能力下降，公司整体盈利能力较弱。
2. 公司社会负担较重，期间费用仍较高，对利润形成较大侵蚀。
3. 公司部分矿井开采年份较长，开采难度有所加大。
4. 公司债务规模大，债务负担很重。

**分析师**

刘艳婷 李博文

**邮箱:** [lianhe@lhratings.com](mailto: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)

**网址:** [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

# 大同煤矿集团有限责任公司

## 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

大同煤矿集团有限责任公司(以下简称“同煤集团”或“公司”)的前身大同矿务局成立于 1949 年 8 月 30 日,2000 年 7 月改制为大同煤矿集团有限责任公司。2003 年 12 月,按照现代企业制度对同煤集团进行了重组。2005 年 12 月实施债转股后,成为七家股东共同出资的公司。2017 年 7 月,根据山西省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“山西省国资委”)出具的《关于将持有的省属 22 户企业国有股权全部注入山西省国有资本投资运营有限公司的通知》(晋国发[2017]35 号),山西省国资委拟将其持有的公司 65.17%股权无偿划转至山西省国有资本投资运营有限公司,相关工商变更已于 2017 年 8 月 21 日完成,本次工商变更完成后,公司的控股股东由山西省国资委变更为山西省国有资本投资运营有限公司(以下简称“山西国投”),公司实际控制人仍为山西省国资委。

截至 2017 年 9 月底,公司注册资本 170.35 亿元,控股股东山西国投持有公司 65.17%股份。

公司营业范围主要包括煤炭生产及加工,同时开展贸易、电力、冶金、煤化工、工程施工、设备安装、机械制造、建材生产、煤矿工程设计及技术咨询等非煤业务。

公司下设总经理办公室、人事部、生产技术处、劳资部、财务部、通风处、安全管理监察局、非煤产业部、经营管理部、发展战略研究院、董事会秘书处、法律事务部、审计部等共 24 个职能部室。截至 2017 年 9 月底,公司下属一级子公司 53 家。

截至 2016 年底,公司合并资产总额 2780.64 亿元,所有者权益 430.07 亿元(含少数股东权

益 209.85 亿元);2016 年公司实现营业总收入 1702.69 亿元,利润总额 2.00 亿元。

截至 2017 年 9 月底,公司合并资产总额 2961.59 亿元,所有者权益 451.84 亿元(其中少数股东权益 236.69 亿元);2017 年 1~9 月公司实现营业总收入 1142.62 亿元,利润总额 4.46 亿元。

公司地址:山西省大同市矿区新平旺;法定代表人:张有喜。

### 二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年 12 月 15 日注册 50 亿元短期融资券额度,并分别于 2017 年 2 月及 2017 年 6 月发行了 2017 年度第一期短期融资券 25 亿元及 2017 年度第二期短期融资券 25 亿元,期限均为 365 天。公司本期拟发行 2018 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),本期短期融资券系滚动发行,需在公司 2017 年度第一期短期融资券到期后发行,额度为 25 亿元,期限为 365 天。

本期短期融资券募集资金将用于偿还银行贷款及补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

### 三、主体长期信用状况

煤炭工业是重要的基础产业,发展前景良好。公司是山西省最大的动力煤生产企业,是山西省指定的七大煤炭资源整合主体之一,是国家规划的 14 个大型煤炭基地之一——晋北基地的支柱企业。公司经营历史悠久,在科技、工艺、装备、管理等多方面累计创造了 100 多项行业全国第一。目前已形成煤炭为主,电力、

化工、钢铁生产、机械制造等多产业协同发展的多元化产业格局，在规模及资源储量、地理区位、技术研发和品牌知名度等方面具备较大的竞争优势。

公司经营历史悠久，在煤炭市场上具有良好声誉，生产的优质动力煤被称为“工业精粉”，其高热值、低灰、低硫等品质倍受好评，产品行销全国各地，远销日本、韩国、美国、法国、意大利等欧亚国家，在火电、建材、玻璃、冶金等行业优势明显，被列为“中国十大世界影响力品牌”、“国家免检产品”，已形成“大友”、“大沫”、“口泉”和“大有”四大知名品牌。

公司主营煤炭生产及加工，同时开展贸易、电力、冶金、煤化工、工程建筑施工、设备安装、机械制造、建材生产、煤矿工程设计及技术咨询等非煤业务。收入构成方面，2016 年公司实现主营业务收入 1665.69 亿元，同比下降 15.76%，公司减少低盈利能力的贸易业务，该板块收入下降 31.51%。公司煤炭业务实现收入 591.89 亿元，同比上升 25.29%，煤炭主业收入占营业总收入比重回升至 34.79%。公司非煤产业主要包括电力、贸易、冶炼、煤化工等，2016 年完成营业总收入 1073.81 亿元，同比下降 28.64%，占营业收入的 63.11%，对公司收入贡献较大。

盈利能力方面，2014~2016 年，公司主营业务毛利率波动上升，2016 年为 12.76%，较 2015 年增长 4.18 个百分点。煤炭业务是公司的主要利润来源，2016 年煤炭业务毛利率增长 2.49 个百分点，主要系 2016 年下半年煤炭行业景气度回升，公司煤炭产品价格增长所致。2014~2016 年，公司电力板块受煤炭价格波动的影响，毛利率波动下降。贸易业务整体盈利能力低，且其收入占比较高，对公司整体毛利率形成负面影响，公司经营获利能力较弱。非经常性损益方面，2016 年公司实现公允价值变动收益-1.68 亿元、投资收益 2.77 亿元、营业外收入 13.19 亿元，其中政府补助 3.86 亿元，政府补助较 2015 年 16.85 亿元下降较多。公司所

获得政府补贴主要来自于“厂办集团中央补助金”及“2001-2006 年破产矿政府补助金”，公司未来可获得的政府补助具有不确定性。

2017 年 1~9 月，公司实现营业总收入 1142.62 亿元，营业外收入 5.82 亿元，利润总额 4.46 亿元，受益于煤炭价格的上涨及公司积极降本增效，公司营业利润率回升至 15.66%。

财务方面，公司流动资产中其他应收款占比偏高，部分货币资金使用权受限，公司资产质量一般，债务负担重。随着部分长期借款及应付债券即将到期转入一年内到期的非流动负债核算以及短期负债的增长，公司流动负债规模有所扩大，其占负债总额的比重也同比上升，短期支付压力大。

综合行业地位、政府支持等因素看，公司整体信用风险极低。

经联合资信评定，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

公司提供的 2014 年审计报告经瑞华会计师事务所有限公司审计（出具了标准无保留意见的审计结论），2015~2016 年审计报告经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计（出具了标准无保留意见的审计结论），公司 2017 年三季度财务报表未经审计。

公司 2015 年报表合并范围新纳入四家子公司合计，分别为大同煤矿集团朔州热电有限公司、大同煤矿集团电子招标采购服务有限公司、大同煤矿集团阳高热电有限公司和同煤大唐塔山第二发电有限责任公司；公司 2016 年报表合并范围新纳入一家子公司，同煤大友资本投资有限公司。合并范围变化对财务数据可比性影响较小。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 2780.64 亿元，所有者权益 430.07 亿元（含少数股东权益 209.85 亿元）；2016 年公司实现营业总收入 1702.69 亿元，利润总额 2.00 亿元。

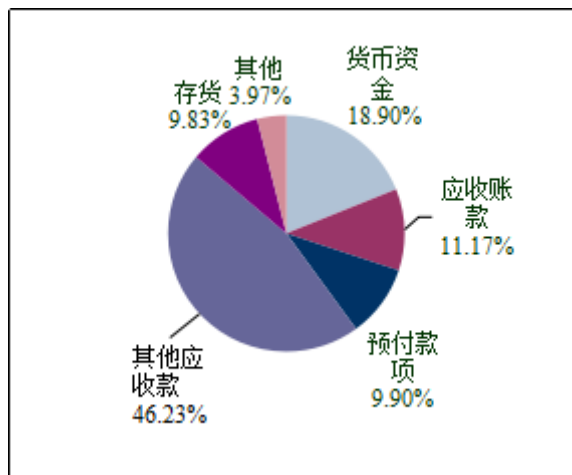
截至 2017 年 9 月底，公司合并资产总额 2961.59 亿元，所有者权益 451.84 亿元（其中少数股东权益 236.69 亿元）；2017 年 1~9 月公司实现营业总收入 1142.62 亿元，利润总额 4.46 亿元。

### 1. 资产流动性分析

截至2016年底，公司流动资产合计1189.13亿元，主要由货币资金（占18.90%）、其他应收款（占46.23%）、预付款项（占9.90%）、应收账款（占11.17%）和存货（占9.83%）等构成，其他科目占比相对较低。

2014~2016年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合下降5.50%。截至2016年底，公司货币资金合计224.74亿元，同比下降11.92%，其中银行存款占83.90%，其他货币资金占16.09%。公司货币资金中受限部分为45.65亿元，受限比例为20.31%，主要为银行承兑汇票保证金、信用保证金和其他。

图1 公司2016年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产波动下降，年均复合下降17.47%。截至2016年底，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为7.89亿元，同比下降64.82%，主要系公司持有的上市公司秦皇岛港及大秦铁路的股票价格大幅下降，其中债务工具投资占29.28%，权益工

具投资占70.72%。

2014~2016年，公司应收票据波动下降，年均复合下降27.67%。截至2016年底，公司应收票据为19.95亿元，同比下降69.05%，主要系公司部分应收票据结清所致，公司应收票据中银行承兑汇票占95.14%，商业承兑汇票占4.86%。公司2016年底处于质押状态的应收票据合计3.73亿元，全部为银行承兑汇票，其中包括子公司大同煤业股份有限公司1.45亿元票据质押和同煤国电同忻煤矿有限公司2.28亿元票据质押。

2014~2016年，公司应收账款波动中有所增长，年均复合增长7.76%，截至2016年底，公司应收账款合计132.79亿元，同比下降7.80%。截至2016年底，公司应收账款账面余额为138.80亿元，其中采用组合计提坏账准备的账面余额占99.47%，该部分款项共计提坏账准备4.54亿元，其中账龄在1年以内的占73.09%，1~2年的占14.45%，2~3年的占6.87%，3年以上的占5.59%；单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额0.73亿元，该部分因长期未收回已全额计提坏账准备。

2014~2016年，公司预付款项保持相对稳定，年均复合下降2.57%，截至2016年底合计117.73亿元，同比下降5.02%。截至2016年底，公司预付款项账面余额为118.32亿元，其中，账龄在1年以内的占72.62%，1~2年的占13.40%，2~3年的占7.48%，3年以上的占6.50%。

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长率为45.61%，主要系近年来公司资源整合等投资款项、融资租赁保证金规模增加及公司代垫运费等款项结算周期延长所致。截至2016年底，公司其他应收款为549.76亿元，同比增长55.57%，公司其他应收款构成主要包括运费、服务费、护路费、港杂费、建设费、集团外部水电费以及因煤炭资源整合前期支付的交易价款、部分项目前期垫款等。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额为553.27亿元，其中1年以内的占88.07%、1至2年

的占7.24%、2至3年的占0.85%、3年以上的占3.84%。公司其他应收款账龄较短。截至2016年底，公司其他应收款共计提坏账准备13.64亿元。

2014~2016年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长率为3.03%。截至2016年底，公司存货为116.87亿元，同比下降3.46%，其中主要是原材料（占比29.19%）、库存商品（占比46.83%）和自制半成品及在产品（占比23.61%）。公司共计提存货跌价准备0.68亿元，计提比例0.58%。

截至2016年底，公司一年内到期的非流动资产为3.98亿元，主要为一年内到期的融资租赁款。

2014~2016年，公司其他流动资产波动幅度较大，年均复合增长4.09%。截至2016年底，公司其他流动资产为14.91亿元，同比增长140.94%，构成上主要为税金和委托贷款及少量的待摊房屋租赁费。

截至2017年9月底，公司资产总额合计2961.59亿元，较2016年底增长6.51%，主要系存货和可供出售金融资产的增长；截至2017年9月底，公司存货129.56亿元。较2016年底增长10.86%，主要系原材料和库存商品增加所致；截至2017年9月底，公司可供出售金融资产81.99亿元，较2016年底增长45.60%，主要系可供出售权益工具的增长；其他科目较2016年底变动不大。其中，流动资产占比为43.16%，非流动资产占比为56.84%。

从经营效率指标来看，2014~2016年，公司资产规模持续增长，年均复合增长为12.17%；收入规模持续下降，年均复合下降10.80%。公司销售债权周转次数和存货周转次数均逐年下降，2016年分别为9.43次和12.48次。2016年公司总资产周转次数为0.64次，较2015年有所下降。总体看，公司经营效率逐年下降。

整体看，公司流动资产中其他应收款、应收账款及存货占比偏高，部分货币资金使用权

受限，公司资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016年，公司经营活动现金流入量有所下降，年均复合下降9.19%。2016年，公司经营活动现金流入量为2083.50亿元，同比下降10.16%，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金2076.08亿元。2014~2016年，公司经营活动现金流出量波动中有所下降，年均复合下降3.98%。2016年，公司经营活动现金流出量为2041.86亿元，同比下降10.95%，其中公司购买商品、接收劳务支付的现金1725.74亿元。2014~2016年，公司经营活动产生的现金流量净额波动中大幅下降，三年来分别为311.71亿元、26.13亿元及41.64亿元。

投资活动方面，2014~2016年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长23.73%。2016年，公司投资活动现金流入量为119.43亿元，同比下降20.77%，其中公司收回投资收到的现金为107.67亿元。2014~2016年，公司投资活动现金流出量快速下降，年均复合下降38.80%，主要系公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模下降所致。2016年，公司投资活动现金流出量为223.92亿元，同比下降41.23%，其中公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为105.84亿元、投资支付的现金为110.00亿元。2014~2016年，公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，净流出量逐年下降，三年来净流出量分别为519.76亿元、230.27亿元和104.49亿元。2014~2016年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-208.05亿元、-204.14亿元和-62.85亿元，可见公司有一定对外融资需求。

筹资活动方面，2014~2016年，公司筹资活动现金流入量快速增长，年均复合增长21.55%。2016年，公司筹资活动现金流入量为989.85亿元，同比小幅增长0.39%，其中公司取得借款收到的现金为896.62亿元。2014~2016年，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长

40.56%，主要系公司偿还债务支付的现金增长所致。2016年，公司筹资活动现金流出量为974.70亿元，同比增长23.36%，其中公司偿还债务支付的现金为809.88亿元。2014~2016年，公司筹资活动现金流量净额波动中大幅下降，三年来分别为176.68亿元、195.83亿元和15.14亿元。

2017年1~9月，公司经营活动现金流入量为1399.72亿元，同比下降8.82%，其中当期公司销售商品、提供劳务收到的现金为1384.65亿元；公司经营活动现金流出量为1360.25亿元，同比下降11.81%，其中当期公司购买商品、接受劳务支付的现金为1088.00亿元；同期公司现金收入比为121.18%，经营活动产生的现金流量净额为39.47亿元。2017年1~9月，公司投资活动现金流入量为306.09亿元，同比下降18.77%，主要系收回投资收到的现金同比下降所致；同期公司投资活动现金流出量为399.54亿元，同比大幅增长219.84%，主要系投资支付的现金大幅增长所致；公司投资活动产生的现金流量净额为-93.45亿元。2017年1~9月，公司筹资活动现金流入量为1030.85亿元，同比增长20.85%，当期公司取得借款收到的现金995.18亿元；公司筹资活动现金流出量为1007.39亿元，同比增长23.60%，当期公司偿还债务支付的现金为853.05亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为23.47亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，获现能力极强，但较大的投资规模及存续债务周转接续使公司对外部筹资渠道依赖程度较高。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看，2014~2016年，公司流动比率和速动比率均持续下降，三年加权均值分别为113.03%和100.94%，2016年底分别为103.70%和93.51%。截至2017年3月底，上述两项指标分别回升至111.90%和101.61%，流动资产中应收款项占比大，公司面

临较大短期支付压力。2014~2016年，公司经营现金流动负债比大幅下降，三年分别为42.85%、2.86%和3.63%，公司经营性净现金流对流动负债覆盖水平较低。

## 五、本期短期融资券偿还能力分析

公司本期短期融资券拟发行25亿元，占2017年9月底公司调整后短期债务的3.04%，调整后全部债务的1.17%，对公司现有债务结构影响小。

截至2017年9月底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为84.74%和82.60%。以该期财务数据为基础，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上升至84.87%和82.77%，考虑到本期短期融资券于公司2017年度第一期短期融资券到期偿还后发行，且部分资金将用于偿还银行贷款，实际负债指标将低于预期。

2014~2016年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为101.06倍、92.76倍和83.34倍，经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保护倍数分别为12.47倍、1.05倍和1.67倍，2014~2016年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度极高；考虑到公司于2017年2月及2017年6月已发行的2017年度第一期短期融资券25亿元及2017年度第二期短期融资券25亿元，且本期短期融资券将于2017年度第一期短期融资券到期偿还后发行，以下测算最高偿还额度为50亿元（以下简称“测算额度”），2014~2016年，公司经营活动现金流入量对测算额度的保护倍数分别为50.53倍、46.38倍和41.67倍，经营活动现金流量净额对测算额度的保护倍数分别为6.23倍、0.52倍和0.83倍，公司经营活动现金流入量对测算额度的保障程度较高。

2014~2016年底，公司非受限现金类资产分别为284.11亿元、313.68亿元和203.20亿元，分别为本期短期融资券本金的11.36倍、12.55

倍和 8.13 倍,对本期短期融资券保障程度极高;公司近三年非受限现金类资产分别为测算额度的 5.68 倍、6.27 倍和 4.06 倍,公司非受限现金类资产对测算额度的保障程度较高。

截至 2017 年 9 月底,公司对外担保余额合计 1.43 亿元,担保比率 0.32%,被担保对象为山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司,公司或有负债风险低。

截至 2017 年 9 月底,公司合并口径主要合作银行人民币授信总额约为 1589.53 亿元,其中未使用额度为 450.65 亿元,公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司大同煤业股份有限公司(601001.SH)为上海证券交易所上市公司,山西漳泽电力股份有限公司(000767.SZ)为深圳证券交易所上市公司,具备直接融资渠道。

## 六、结论

煤炭行业作为中国重要的基础能源产业,长期发展趋势向好,行业内大型企业具备突出的综合竞争优势。

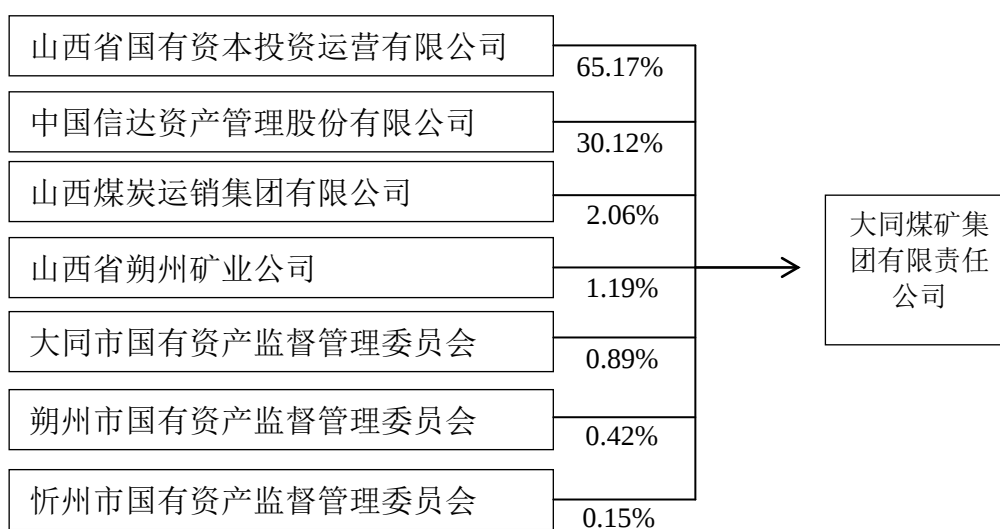
公司作为中国重要的动力煤生产基地,在经营规模、资源禀赋、政策支持、地理区位、技术水平等方面具备综合竞争优势。近年公司煤炭产量稳步增长,收入及资产规模逐年提升,保持良好的经营态势。未来随着公司在建及整合矿井陆续投产,公司煤炭主业有望保持行业领先优势,随着煤电一体化进程的加速,产业链协同效应将逐渐显现,公司盈利能力和综合抗风险能力有望得到增强。

整体看,公司资产构成中,非流动资产占比相对较高,流动资产中其他应收款、应收账款及存货占比偏高,部分货币资金使用权受限,公司资产流动性一般,债务负担很重。2016 年以来,随着去产能政策的持续推进,煤炭价格持续回升,一定程度上缓解了行业亏损的局面,未来若煤炭市场回暖可以持续,将对公司业绩形成支撑,整体上公司综合抗风险能力极强。

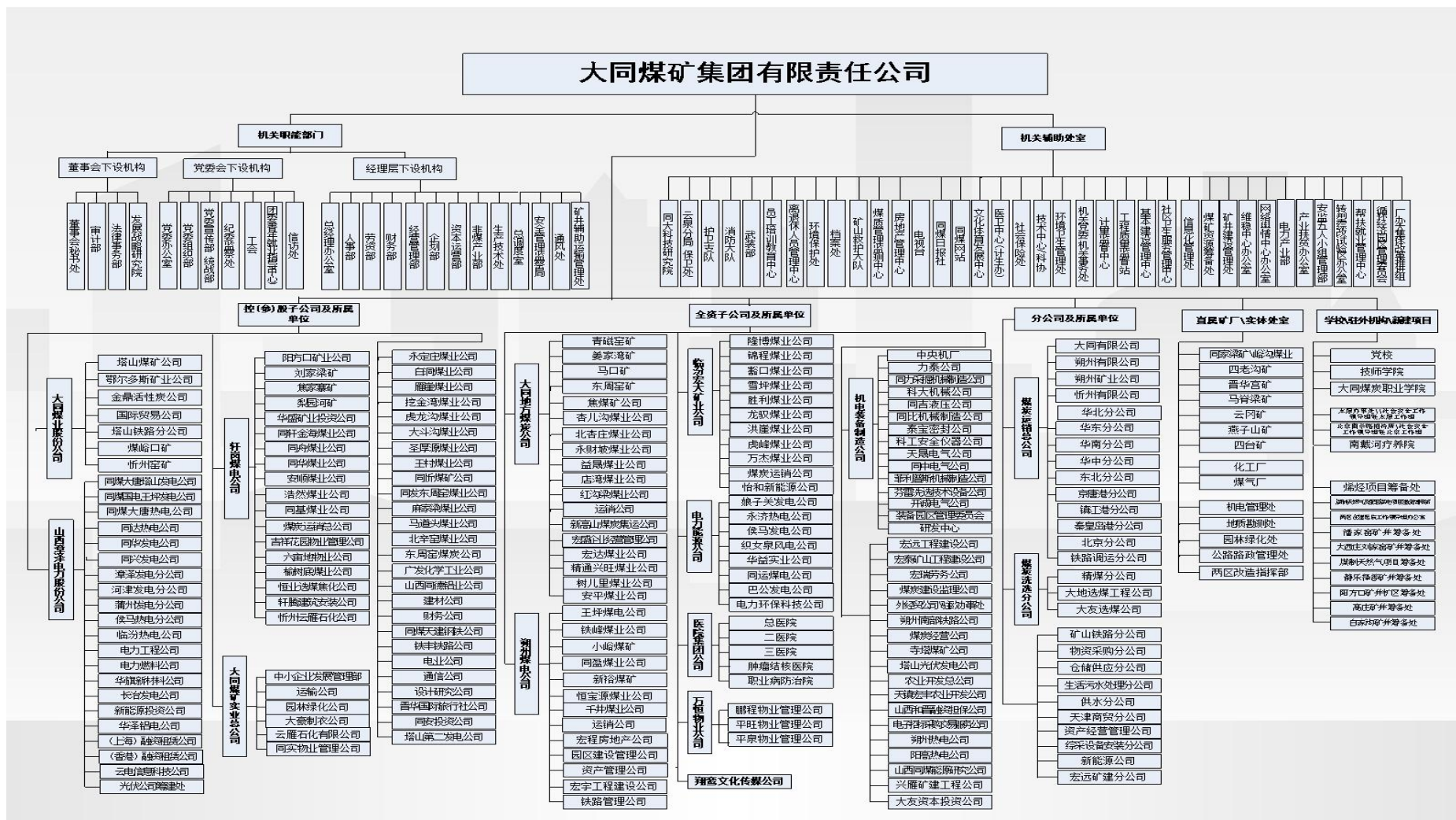
本期短期融资券的发行对公司现有债务影

响小,公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券本金的保障程度极高,本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2014 年  | 2015 年  | 2016 年  | 2017 年 9 月 |
|-------------------|---------|---------|---------|------------|
| <b>财务数据</b>       |         |         |         |            |
| 现金类资产(亿元)         | 284.11  | 313.68  | 203.20  | 177.76     |
| 资产总额(亿元)          | 2210.01 | 2580.44 | 2780.64 | 2961.59    |
| 所有者权益(亿元)         | 383.23  | 388.36  | 430.07  | 451.84     |
| 短期债务(亿元)          | 368.06  | 571.09  | 792.72  | 791.94     |
| 长期债务(亿元)          | 1015.11 | 1131.53 | 1008.33 | 1192.47    |
| 全部债务(亿元)          | 1383.17 | 1702.62 | 1801.05 | 1984.41    |
| 调整后全部债务(亿元)       | 1455.11 | 1853.17 | 1955.12 | 2145.16    |
| 营业总收入(亿元)         | 2138.29 | 2008.38 | 1702.69 | 1142.62    |
| 利润总额(亿元)          | 5.79    | 0.32    | 2.00    | 4.46       |
| EBITDA(亿元)        | 91.97   | 80.04   | 99.61   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 311.71  | 26.13   | 41.64   | 39.47      |
| <b>财务指标</b>       |         |         |         |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 14.84   | 11.13   | 9.43    | --         |
| 存货周转次数(次)         | 19.53   | 15.87   | 12.48   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 1.04    | 0.84    | 0.64    | --         |
| 现金收入比(%)          | 117.00  | 114.56  | 121.93  | 121.18     |
| 营业利润率(%)          | 8.50    | 7.82    | 11.62   | 15.66      |
| 总资本收益率(%)         | 1.55    | 1.51    | 2.22    | --         |
| 净资产收益率(%)         | -3.04   | -2.79   | -2.31   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 72.59   | 74.45   | 70.10   | 72.52      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 78.30   | 81.43   | 80.72   | 81.45      |
| 调整后全部债务资本化比率(%)   | 79.15   | 82.67   | 81.97   | 82.60      |
| 资产负债率(%)          | 82.66   | 84.95   | 84.53   | 84.74      |
| 流动比率(%)           | 126.92  | 119.33  | 103.70  | 115.43     |
| 速动比率(%)           | 111.78  | 106.09  | 93.51   | 103.73     |
| 经营现金流动负债比(%)      | 42.85   | 2.86    | 3.63    | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 1.70    | 1.33    | 1.15    | --         |
| 调整后全部债务/EBITDA(倍) | 15.82   | 23.15   | 19.63   | --         |

注：1、2017 年三季度财务数据未经审计；2、其他流动负债中的短期融资券、长期应付款中的融资租赁款计入调整后全部债务核算；3、现金类资产计算扣除公司受限资金；4、公司 2016 年及 2017 年三季度所有者权益中包含 46.00 亿元的永续中期票据。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指 标 名 称         | 计 算 公 式                                                |
|-----------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                        |
| 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%                      |
| 营业总收入年复合增长率     | (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率      |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                        |
| 销售债权周转次数        | 营业总收入/ (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         | 营业总收入/平均资产总额                                           |
| 现金收入比           | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%                               |
| <b>盈利指标</b>     |                                                        |
| 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           | (营业总收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业总收入×100%                      |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                        |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                        |
| 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%                                 |

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  
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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                         |

## 附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

| 评级展望设置 | 含 义                               |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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 大同煤矿集团有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

大同煤矿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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

大同煤矿集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，大同煤矿集团有限责任公司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大同煤矿有限责任公司的经营管理情况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现大同煤矿集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如大同煤矿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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与大同煤矿集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。