

信用等级公告

联合[2018] 1499 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主体长期信用状况及拟发行的大同煤矿集团有限责任公司 2018 年度第三期短期融资券进行综合分析和评估，确定大同煤矿集团有限责任公司 2018 年度第三期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月五日



大同煤矿集团有限责任公司

2018 年度第三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: 15 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

募集资金用途: 偿还公司有息负债

评级时间: 2018 年 7 月 5 日

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 年度第三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。

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	313.49	203.20	185.28	271.70
资产总额(亿元)	2580.44	2780.64	3325.40	3394.32
所有者权益合计(亿元)	388.36	430.07	682.98	698.28
短期债务(亿元)	591.09	826.82	1152.47	959.54
长期债务(亿元)	1253.56	1135.28	1110.29	1345.56
全部债务(亿元)	1844.65	1962.10	2262.75	2305.10
营业总收入(亿元)	2008.38	1702.69	1601.62	412.56
利润总额(亿元)	0.32	2.00	8.30	3.03
EBITDA(亿元)	80.04	99.61	112.70	--
经营性净现金流(亿元)	26.13	41.64	152.57	23.91
营业利润率(%)	7.82	11.63	15.39	17.24
净资产收益率(%)	-2.79	-2.31	0.06	--
资产负债率(%)	84.95	84.53	79.46	79.43
全部债务资本化比率(%)	82.61	82.02	76.81	76.75
流动比率(%)	119.33	103.70	88.07	105.67
经营现金流负债比(%)	2.86	3.63	10.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	23.05	19.70	20.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.33	1.15	1.32	--

注: 1、2018 年一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 2016~2017 年及 2018 年一季度所有者权益中分别包含 46.00 亿元的永续中期票据。

分析师

潘云峰 张 峰

邮箱: 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

优势

1. 近年公司通过山西省内煤炭资源的整合及省外资源的开拓,煤炭资源储量大幅提升。
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. 近年来,由于公司缩减贸易业务规模,营业收入有所下降,公司非煤业务盈利能力弱。
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。

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 年度第三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 2018 年 3 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、劳资部、财务部、经营管理部、企划部、资本运营部、非煤产业部、生产技术处、总调度室、安全管理监察局、通风处、发展战略研究院、董事会秘书处、法律事务部、审计部、矿井辅助运输管理处等共 24 个职能部室。截至 2018 年 3 月底,公司下属一级子公司 52 家。

截至 2017 年底,公司合并资产总额 3325.40

亿元,所有者权益合计 682.98 亿元(含少数股东权益 227.06 亿元);2017 年公司实现营业收入 1601.62 亿元,利润总额 8.30 亿元。

截至 2018 年 3 月底,公司合并资产总额 3394.32 亿元,所有者权益合计 698.28 亿元(其中少数股东权益 239.69 亿元);2018 年 1~3 月,公司实现营业收入 412.56 亿元,利润总额 3.03 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 2018 年注册 50 亿元短期融资券额度。公司本期拟发行 2018 年度第三期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),额度为 15 亿元,期限为 365 天。

本期短期融资券募集资金将用于偿还公司有息负债。

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”,其高发热量、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,2017年公司实现主营业务收入1568.54亿元,同比下降5.83%,公司减少低盈利能力的贸易业务,该板块收入下降23.49%。公司煤炭业务实现收入689.00亿元,同比上升16.41%,煤炭主业收入占营业总收入比重回升至43.02%。公司非煤产业主要包括电力、贸易、冶炼、煤化工等,2017年完成营业总收入879.54亿元,同比下降18.09%,占营业收入的54.92%,对公司收入贡献较大。

盈利能力方面,2015~2017年,公司主营业务毛利率不断攀升,2017年为17.17%,较2016年增长4.41个百分点。煤炭业务是公司的主要利润来源,2015~2017年,煤炭业务毛利率不断增长,主要系2016年三季度以来煤价上涨、2017年维持高位震荡以及公司不断缩减低毛利率的贸易业务规模所致。2015~2017年,公司电力板块受煤炭价格上涨及发电设备利用小时数减少的影响,毛利率快速下降,2017年,公司电力板块毛利率为负。贸易业务整体盈利能力低,且其收入占比较高,对公司整体毛利率有一定负面影响,公司经营获利能力较弱。非经常性损益方面,2017年,公司公允价值变动损益为1.64亿元,公司投资收益为2.62亿元,资产减值损失为7.66亿元,公司资产处置收益为4.04亿元。2017年,公司营业外收入5.15亿元,营业外收入主要来自政府补助以及非流动资产处置利得,公司营业外支出为2.00亿元。

2018年1~3月,公司实现营业总收入412.56

亿元,同期公司营业成本为332.68亿元,同比分别下降9.65%和14.72%,公司营业利润率为17.24%。2018年1~3月,公司期间费用为67.62亿元,占营业总收入的比重为16.39%,较2017年全年上升了1.26个百分点。非经常损益方面,2018年1~3月,公司实现投资收益0.87亿元,计提资产减值损失0.46亿元。2018年1~3月,公司营业外收入和营业外支出分别为0.29亿元和0.88亿元。在上述因素共同影响下,2018年1~3月,公司实现利润总额3.03亿元。

财务方面,公司流动资产中其他应收款、预收账款、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,公司负债结构有所调整,公司流动负债规模有所扩大,其占比也有所上升,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2015~2017年财务报告经北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,均出具了标准无保留意见的审计结论,公司2018年一季度财务报表未经审计。

公司2016年报表合并范围新纳入一家子公司,为同煤大友资本投资有限公司。公司2017年报表合并范围新纳入一家子公司,为大同煤矿集团挖金湾虎龙沟煤业有限公司。由于新纳入合并范围的子公司规模占比较小,且公司主营业务未发生变动,公司财务数据的连续性和可比性较强。

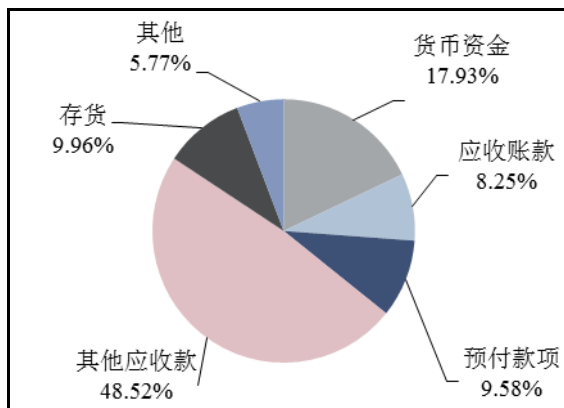
截至2017年底,公司合并资产总额3325.40亿元,所有者权益合计682.98亿元(含少数股东权益227.06亿元);2017年公司实现营业总收入1601.62亿元,利润总额8.30亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 3394.32 亿元，所有者权益合计 698.28 亿元（其中少数股东权益 239.69 亿元）；2018 年 1~3 月，公司实现营业总收入 412.56 亿元，利润总额 3.03 亿元。

1. 资产流动性分析

截至2017年底，公司流动资产合计1293.74亿元，同比增长8.80%，主要由货币资金（占17.93%）、其他应收款（占48.52%）、存货（占9.96%）、预付款项（占9.58%）和应收账款（占8.25%）等构成。

图1 公司2017年底流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合变动率为-4.65%。截至2017年底，公司货币资金合计 231.98 亿元，同比下降 3.22%，其中银行存款占76.13%，其他货币资金占23.86%，库存现金占0.01%。公司货币资金中受限部分为71.69亿元，受限比例为30.90%，主要为银行承兑汇票保证金、信用保证金和其他。

2015~2017年，公司应收账款不断下降，年均复合变动率为-13.92%，截至2017年底，公司应收账款合计106.71亿元，同比下降19.64%。公司应收账款主要为煤炭销售款和电费结算、对外贸易结算中因存在结算周期而产生的应收款项。截至2017年底，公司应收账款账面余额为115.33亿元，其中采用组合计提坏账准备的账面余额占98.66%，该部分款项共计提坏账准备8.62亿元，其中账龄在1年以内的占72.96%，

1~2年的占10.52%，2~3年的占7.74%，3年以上的占8.78%；单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额1.50亿元，该部分中长期未收回的应收账款已全额计提坏账准备，对方停止经营的应收账款按50%比例计提坏账准备。截至2017年底，公司应收账款余额前五名占比10.76%，集中度较低。

表 1 公司 2017 年底应收账款前五名情况

（单位：亿元、%）

名称	金额	占比
秦皇岛满源贸易有限公司	4.16	3.61
秦皇岛开发区秦发贸易有限公司	4.12	3.57
临汾海姿供气供热有限公司	1.55	1.34
中铝山西新材料有限公司	1.30	1.13
国网新疆电力公司疆南供电公司	1.27	1.10
合计	12.41	10.76

资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司预付款项有所波动，年均复合变动率为-0.02%，截至2017年底，公司预付账款123.90亿元，同比增长5.24%。公司预付款项主要为在建工程尚未完工结算和部分销售尚未开票结算所致。截至2017年底，公司预付款项账面余额为124.65亿元，其中，账龄在1年以内的占72.06%，1~2年的占13.23%，2~3年的占8.00%，3年以上的占6.71%。

2015~2017年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长率为33.28%，主要系近年来融资业务的保证金，代垫运费、服务费等费用有所增长，以及燕子山矿（石炭系）的投资款、剥离社会职能退出单位、退产能矿井的其他应收款等；此外，公司承担较多企业办社会职能尚未移交地方政府，2016年度对棚户区改造、采煤沉陷区改造、厂办大集体等职能企业的投入亦有所增长所致。截至2017年底，公司其他应收款为627.73亿元，同比增长14.18%，公司其他应收款构成主要包括应收企业办社会、剥离社会职能退出单位、历史矿井和产能退出矿井的其他应收款。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额为635.10亿元，其中1年以内的占85.83%、1至2年的占8.22%、2至3年的

占1.97%、3年以上的占3.98%。公司其他应收款账龄较短。截至2017年底，公司其他应收款共计提坏账准备7.41亿元。

2015~2017年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长率为3.15%。截至2017年底，公司存货为128.82亿元，同比增长10.22%，其中主要是原材料（占30.78%）、库存商品（占48.82%）和自制半成品及在产品（占20.30%）。公司共计提存货跌价准备0.50亿元，计提比例0.38%。

截至2018年3月底，公司资产总额合计3394.32亿元，较2017年底增长2.07%，主要系应收账款、在建工程和其他应收款的增长；截至2018年3月底，公司应收账款129.26亿元，较2017年底增长21.13%；其他科目较2017年底变动不大。其中，流动资产占比为39.60%，非流动资产占比为60.40%。

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、预收账款、应收账款及存货占比偏高，部分货币资金使用受限，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2015~2017年，公司经营活动现金流入量有所下降，年均复合变动率为-7.24%。2017年，公司经营活动现金流入量为1995.22亿元，同比下降4.24%，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金1948.94亿元。2015~2017年，公司经营活动现金流出量不断下降，年均复合变动率为-10.36%。2017年，公司经营活动现金流出量为1842.65亿元，同比下降9.76%，其中公司购买商品、接收劳务支付的现金1502.36亿元。2015~2017年，公司经营活动产生的现金流量净额快速增长，三年来分别为26.13亿元、41.64亿元和152.57亿元，主要系2016年以来煤炭行业复苏，煤炭销售价格上涨，公司毛利率增加，导致销售商品产生的现金流净额较去年同期有所增加。近三年，现金收入比波动攀升，分别是114.65%、122.02%和121.76%，公司收入实现质量有所提

高，整体处于较高水平。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长61.35%。2017年，公司投资活动现金流入量为392.44亿元，同比增长228.58%，其中公司收回投资收到的现金为374.40亿元。2015~2017年，公司投资活动现金流出量波动增长，年均复合增长29.69%。2017年，公司投资活动现金流出量为640.87亿元，同比增长186.20%，其中公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为206.21亿元、投资支付的现金为410.03亿元。2015~2017年，公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，净流出量波动增加，三年来净流出量分别为230.27亿元、104.49亿元和248.44亿元，主要系2017年煤炭行业景气度回升，公司推进各项建设的投入有所增加所致。2015~2017年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-204.14亿元、-62.85亿元和-95.87亿元，公司有一定对外融资需求。

筹资活动方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入量有所增长，年均复合增长8.35%。2017年，公司筹资活动现金流入量为1157.51亿元，同比增长16.94%，其中公司取得借款收到的现金为1056.34亿元。2015~2017年，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长16.94%，主要系公司偿还债务支付的现金增长所致。2017年，公司筹资活动现金流出量为1080.42亿元，同比增长10.85%，其中公司偿还债务支付的现金为880.61亿元。2015~2017年，公司筹资活动现金流量净额波动下降，三年来分别为195.83亿元、15.14亿元和77.10亿元。

2018年1~3月，公司经营活动现金流入量为469.35亿元，同比增长3.60%，其中当期公司销售商品、提供劳务收到的现金为469.59亿元；公司经营活动现金流出量为445.44亿元，同比下降3.45%，其中当期公司购买商品、接受劳务支付的现金为359.14亿元；同期公司现金收入比为113.88%，经营活动产生的现金流

量净额为 23.91 亿元。2018 年 1~3 月，公司投资活动现金流入量为 71.08 亿元，同比下降 46.71%，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 77.72 亿元，同比大幅下降 48.75%，主要系投资支付的现金大幅下降所致；公司投资活动产生的现金流量净额为-6.64 亿元。2018 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入量为 363.43 亿元，同比增长 20.02%，当期公司取得借款收到的现金 346.92 亿元；公司筹资活动现金流出量为 326.54 亿元，同比增长 53.79%，当期公司偿还债务支付的现金为 280.73 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 36.89 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高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看，由于流动负债快速增长，2015~2017 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 99.01%和 88.92%，2017 年底分别为 88.07%和 79.30%。截至 2018 年 3 月底，上述两项指标分别回升至 105.67%和 95.25%，公司流动比率及速动比率水平适宜。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比快速提升，三年分别为 2.86%、3.63%和 10.39%，但公司经营性净现金流对流动负债覆盖水平仍较低，短期支付压力大。考虑到公司突出的市场地位及规模优势，公司整体短期偿债能力高于指标值。

截至 2017 年底，公司对外担保余额合计 1.13 亿元，担保比率 0.17%，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 2018 年 3 月底，公司合并口径主要合作银行人民币授信总额约为 1668.09 亿元，其

中未使用额度为 509.14 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。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 15 亿元，占 2018 年 3 月底公司短期债务及全部债务余额比例分别为 1.56%和 0.65%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。

截至 2018 年 3 月底，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别为 79.43%和 76.75%，以该期数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司上述债务指标将分别上升至 79.52%和 76.87%，公司债务负担将略有上升。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还公司有息负债，公司实际债务负担或低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017 年及 2018 年 3 月底，公司非受限现金类资产分别为 313.49 亿元、203.20 亿元、185.28 亿元和 271.70 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 20.90 倍、13.55 倍、12.35 倍和 18.11 倍，对本期短期融资券保障程度极高。2015~2017 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 154.60 倍、138.90 倍和 133.01 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 1.74 倍、2.78 倍和 10.17 倍，2015~2017 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。

表 2 公司将于 2019 年到期的存续债券及拟发行债券（单位：亿元）

债券名称		金额	到期日期
存续债券	18 大同煤矿 PPN001	10.00	2019-01-26

	16 大同煤矿 PPN001	20.00	2019-03-24
	18 大同煤矿 SCP006	15.00	2019-03-25
	18 大同煤矿 CP001	25.00	2019-03-26
	18 大同煤矿 CP002	25.00	2019-06-14
	18 大同煤矿 PPN004	20.00	2019-06-20
	18 大同煤矿 PPN005	15.00	2019-06-27
拟发行债券	大同煤矿集团有限责任公司 2018 年度第三期短期融资券	15.00	2019 年
合计		145.00	--

资料来源：Wind

假设本期短期融资券于 2018 年发行，考虑同时将于 2019 年到期的存续债券及拟发行债券，以合计金额 145.00 亿元到期债券进行测算，2015~2017 年及 2018 年 3 月底，公司非受限现金类资产对到期债券的保障倍数分别为 2.16 倍、1.40 倍、1.28 倍和 1.87 倍，公司非受限现金类资产对 2019 年到期债券的保障能力一般。2015~2017 年，公司经营活动现金流入量对到期债券的保障倍数分别为 15.99 倍、14.37 倍和 13.76 倍；公司经营活动现金净流量对到期债券的保障倍数分别为 0.18 倍、0.29 倍和 1.05 倍，公司经营活动现金流入量对 2019 年到期债券的保障能力强。

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。

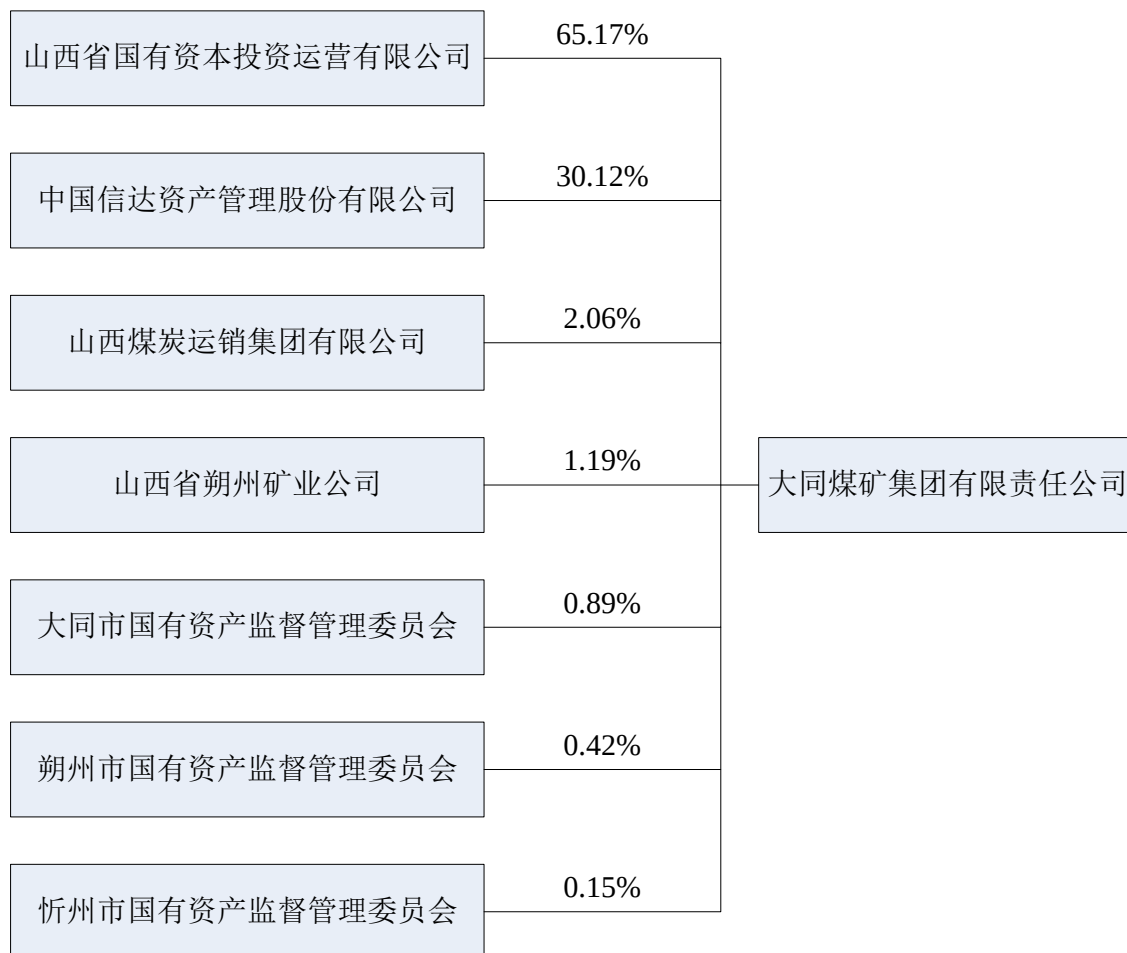
公司作为国内重要的动力煤生产基地，在行业地位、资源禀赋、销售渠道等方面的综合优势。联合资信同时关注到公司经营压力较大，盈利能力较弱，债务规模居高不下，对外部支持的依赖程度较高等因素给其信用基本面带来的负面影响。近年，公司煤炭资源整合顺利进行，在建矿井规划产能较大，未来原煤产量有望在行业内保持领先地位，有助于巩固和强化公司的行业地位。公司煤炭业务的毛利率不断提升，对公司利润有较大贡献，政府支持强化了公司的综合抗风险能力。

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、货币资

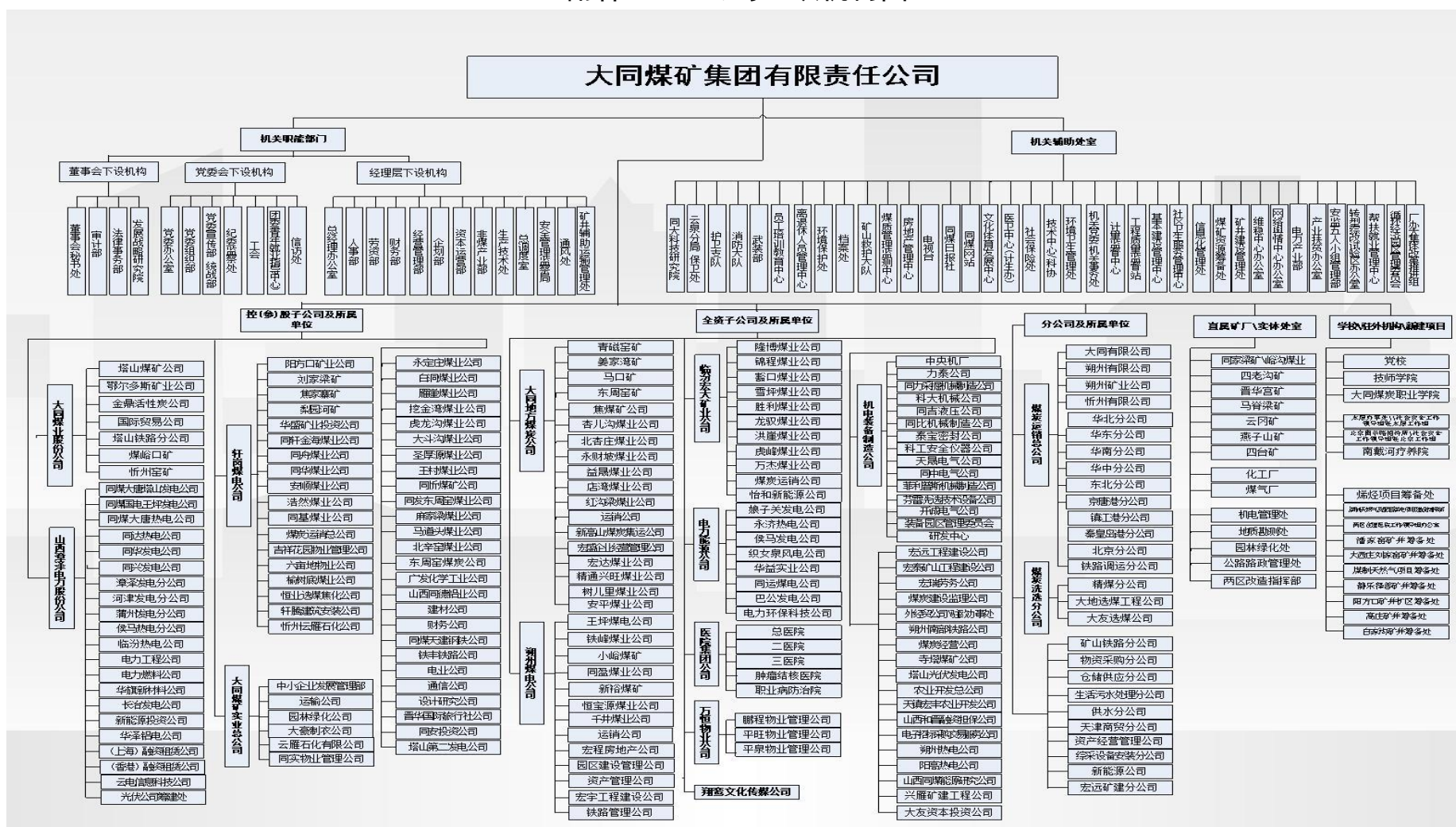
金、预收账款、应收账款及存货占比偏高，部分货币资金使用权受限，公司资产流动性一般，债务负担很重。2016 年三季度以来，随着去产能政策的持续推进，煤炭价格持续回升，未来若煤炭市场回暖可以持续，将对公司业绩形成支撑，整体上公司综合抗风险能力极强。

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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	313.49	203.20	185.28	271.70
资产总额(亿元)	2580.44	2780.64	3325.40	3394.32
所有者权益合计(亿元)	388.36	430.07	682.98	698.28
短期债务(亿元)	591.09	826.82	1152.47	959.54
长期债务(亿元)	1253.56	1135.28	1110.29	1345.56
全部债务(亿元)	1844.65	1962.10	2262.75	2305.10
营业总收入(亿元)	2008.38	1702.69	1601.62	412.56
利润总额(亿元)	0.32	2.00	8.30	3.03
EBITDA(亿元)	80.04	99.61	112.70	--
经营性净现金流(亿元)	26.13	41.64	152.57	23.91
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.12	9.42	11.53	--
存货周转次数(次)	15.87	12.48	10.79	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.63	0.52	--
现金收入比(%)	114.65	122.02	121.76	113.88
营业利润率(%)	7.82	11.63	15.39	17.24
总资本收益率(%)	1.52	2.22	2.19	--
净资产收益率(%)	-2.79	-2.31	0.06	--
长期债务资本化比率(%)	76.35	72.53	61.91	65.83
全部债务资本化比率(%)	82.61	82.02	76.81	76.75
资产负债率(%)	84.95	84.53	79.46	79.43
流动比率(%)	119.33	103.70	88.07	105.67
速动比率(%)	106.09	93.51	79.30	95.25
经营现金流动负债比(%)	2.86	3.63	10.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.33	1.15	1.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	23.05	19.70	20.08	--

注：1、2018 年一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 2016~2017 年及 2018 年一季度所有者权益中分别包含 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
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	
营业总收入年复合增长率	
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%
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	(营业总收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业总收入 × 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
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%

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 年度第三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。