

# 信用等级公告

联合[2013] 1148 号

联合资信评估有限公司通过对陕西煤业化工集团有限责任公司  
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

陕西煤业化工集团有限责任公司  
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



# 陕西煤业化工集团有限责任公司

## 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: 30 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: 置换银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 10 月 11 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年  | 2011 年  | 2012 年  | 13 年 6 月 |
|----------------|---------|---------|---------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 287.44  | 257.53  | 415.05  | 424.91   |
| 资产总额(亿元)       | 1343.79 | 1908.87 | 2758.52 | 3150.82  |
| 所有者权益(亿元)      | 450.01  | 594.34  | 702.96  | 694.71   |
| 短期债务(亿元)       | 113.22  | 285.65  | 685.59  | 762.30   |
| 全部债务(亿元)       | 594.55  | 913.50  | 1531.79 | 1811.76  |
| 营业收入(亿元)       | 515.66  | 710.85  | 888.33  | 616.53   |
| 利润总额(亿元)       | 105.38  | 146.23  | 68.19   | 12.42    |
| EBITDA(亿元)     | 167.05  | 220.96  | 191.66  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 139.79  | 8.74    | 44.29   | 13.10    |
| 净资产收益率(%)      | 19.29   | 20.28   | 6.75    | --       |
| 资产负债率(%)       | 66.51   | 68.86   | 74.52   | 77.95    |
| 速动比率(%)        | 129.99  | 110.44  | 86.57   | 71.41    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.67    | 5.23    | 2.48    | --       |
| 经营现金流负债比(%)    | 35.53   | 1.42    | 4.07    | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 9.58    | 8.58    | 13.84   | 14.16    |

注: 1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、现金类资产为剔除受限资产后的金额, 2010~2013 年 6 月, 受限资金分别为 11.86 亿元、7.59 亿元、23.62 亿元和 30.86 亿元。

### 分析师

祖 宇 郭 畅

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评定, 陕西煤业化工集团有限责任公司(以下简称“公司”或“陕煤集团”)拟发行的 2014 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极低。

### 优势

1. 公司作为陕西省大型省级煤炭企业集团, 在资源储量、政府支持、产业链完善等方面具备显著优势。
2. 公司获现能力强, 现金类资产较充裕, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

### 关注

1. 公司债务规模快速上升, 债务负担较重。
2. 受行业景气度下滑影响, 公司现金收入比有所下滑, 经营性净现金流波动大。

## 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）与陕西煤业化工集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与陕西煤业化工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，未因陕西煤业化工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陕西煤业化工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、陕西煤业化工集团有限责任公司 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

陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“公司”或“陕煤化集团”）前身为陕西煤业集团有限责任公司。2006年6月，经陕国资改革[2006]144号文批准，将陕西煤业集团有限责任公司和陕西渭河煤化工集团有限责任公司、陕西华山化工集团有限公司、陕西陕焦化工有限责任公司的国有股权合并，重组组建成立现公司，注册资本人民币35.5亿元。

根据陕西省国资委2009年12月发布的“陕国资产权发[2009]467号”文件，公司注册资本金由35.5亿元变更为100亿元。截至2012年底，公司注册资本为人民币100亿元，全部为国有资本，由陕西人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）以实物方式出资，出资比例100%；陕西省国资委为公司的控股股东及实际控制人。

另外，陕西省人民政府于2011年11月29日将陕西钢铁集团有限公司（以下简称“陕钢集团”）股权划转至公司，由于公司对陕钢集团经营管理、财务决策未形成实质控制权，故公司未将陕钢集团纳入2011年和2012年财务报表合并范围；2013年初，陕钢集团法人治理结构已完善，组织架构已理顺，公司已具有实质控制权，故公司自2013年1月1日起将陕钢集团纳入合并报表范围。

公司经营范围主要包括煤炭开采、销售、加工和综合利用；煤化工产品、化学肥料和精细化工产品的研发、生产及销售；电力生产与供应；煤炭铁路运输（限自营铁路）；机械加工；煤矿专用设备、仪器及配件制造与修理；煤炭、化工、煤机的科研设计；煤田地质勘探、咨询服务；煤及伴生矿物深加工；矿山工程及工业和民用建筑；机电设备安装；矿井（建筑）工程设计；工程监理；建材销售；气体产品的制造和销售；火工、公路运输；物资仓储；高科技产业；农林业；自营代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的

商品及技术除外。（其中煤炭开采、电力生产与供应、煤田地质勘探、气体产品的制造、公路运输项目由集团公司所属企业凭认证在有效期内经营）（上述经营范围中，国家法律、行政法规或者国务院决定必须报经批准的，凭认证并在有效期内经营）

公司已建立规范的法人治理结构，其中董事会下设4个委员会，即提名委员会（秘书处）、战略规划委员会、薪酬考核委员会、审计监督委员会；经理层工作机构设综合部、战略规划部、企业管理部（法律事务部）、财务资产部、人力资源部、安全生产环保部、政策研究室、监察室、审计部、资本运营部、市场营销部、科技发展部等职能部门（见附件1）。截至2012年底，公司纳入合并报表范围子公司共49家。

截至2012年底，公司合并资产总额2758.52亿元，所有者权益702.96亿元（其中少数股东权益379.64亿元）；2012年实现营业收入888.33亿元，利润总额68.19亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额3150.82亿元，所有者权益694.71亿元（其中少数股东权益394.35亿元）；2013年1~6月实现营业收入616.53亿元，利润总额12.42亿元。

公司注册地址：西安市高新技术开发区锦业路1号都市之门B座；法定代表人：华炜。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册额度30亿元短期融资券，公司本期拟发行的2014年第一期短期融资券，额度为30亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所募资金计划用于置换公司本部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

公司是陕西省最大的煤炭企业集团，具有较强的资源优势和规模优势。

截至 2013 年 6 月底,公司拥有煤炭资源储量 300.45 亿吨,可采储量 203.09 亿吨;拥有全资和控股生产矿井 33 座,参股矿井 5 座,基建矿井 4 座;另外,陕西省政府已明确将公司作为鄂尔多斯盆地神府南区的唯一开发主体,根据勘探,神府南区拥有的煤炭资源储量达 300~400 亿吨,随着未来对神府南区的进一步勘探和开采,公司的资源储备将大幅增加;公司采煤机械化程度达到 97.92%,安全生产和抵御自然灾害的能力大幅提高。

近年公司主营业务收入快速增长,2012 年公司实现主营业务收入 848.88 亿元,同比增长 26.02%。受煤炭、煤化工和钢铁行业景气下行影响,公司整体毛利率近年呈现下行态势,其中 2012 年为 29.77%,较上年下降 9.64 个百分点。2013 年上半年,公司主营业务收入为 597.15 亿元,其中毛利率为 23.24%,较上年有所下降。

近年公司资产规模保持快速增长,公司资产结构偏重非流动资产,符合煤炭企业的行业特点。公司整体资产质量较好。伴随经营规模扩张,公司债务规模快速上升,整体负债水平高。考虑到公司的产业链逐步完善,资产规模不断扩大,公司未来的收入有望进一步提升。

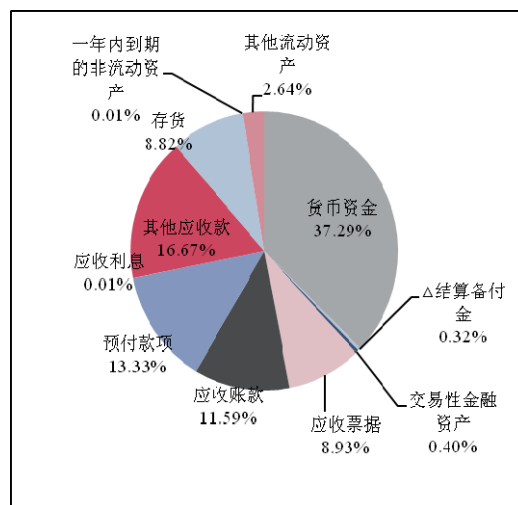
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2010~2012 年,公司流动资产逐年增长,年均复合增长 35.65%。截至 2012 年底,公司流动资产合计 940.93 亿元,主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。公司流动资产中,现金类资产(货币资金+短期投资+应收票据)规模较大,2012 年底合计 357.66 亿元,占同期流动资产的 38.01%。

图1 公司2012年底流动资产构成



资料来源:公司审计报告

近三年,公司货币资金呈波动上升趋势,年均复合增长率 13.49%,2012 年底为 350.86 亿元。其中,银行存款 327.14 亿元,占货币资金的 93.24%,其他货币资金 23.62 亿元,为银行承兑汇票保证金。

截至 2012 年底,公司结算备付金为 3.01 亿元,主要是公司在证券市场交易存入登记结算公司的客户备付金。

截至 2012 年底,公司交易性金融资产为 3.79 亿元,主要是交易性债券和权益工具投资,分别为 1.01 亿元和 2.78 亿元,公司的交易性金融资产无限售条件或其他方面重大限制金额。

近三年,公司应收票据快速上升,年均复合增长率 76.77%。截至 2012 年底,公司应收票据合计 84.03 亿元,其中 83.76 亿元为银行承兑汇票,另有 0.26 亿元商业承兑汇票。

近三年,公司应收账款快速增长,年均复合增长率 46.05%。截至 2012 年底,公司应收账款账面余额为 116.32 亿元。公司共计提坏账准备 7.30 亿元,坏账准备计提比率为 6.28%,应收账款净额为 109.02 亿元。按组合计提坏账准备的应收账款账面余额为 53.25 亿元,占比 45.78%;单项重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额为 53.28 亿元,占比 45.81%;单项金额不重大单项计提坏账准备的应收账款账

面余额为 9.79 亿元，占比 8.41%。公司按组合计提坏账准备的应收账款账中 1 年以内应收账款占 84.30%，1~2 年款项占 6.94%，2~3 年占 2.20%，3 年以上款项占 6.56%。欠款金额前 5 名共计占应收账款账面余额的 9.92%，主要是发电公司所欠的货款，欠款单位均为公司长期稳定客户，且账龄较短，坏账风险较小。公司应收账款中 20 亿元作为融资抵押资产。

近三年，公司预付款项持续上升，年均复合增长率 24.03%。截至 2012 年底，公司预付款项合计 125.42 亿元，较 2011 年底增长 9.75%，主要是公司为基建项目预付的工程款及购置设备的预付款。

近三年，公司其他应收款波动上涨，年均复合增长率 101.76%。截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额合计 160.92 亿元，公司共计计提坏账准备 4.07 亿元，计提比率 2.53%，公司其他应收款净额 156.85 亿元。按组合计提坏账准备的其他应收款中 1 年以内的占 57.65%，1~2 年的占 9.00%，2~3 年的占 7.26%，3 年以上的占 26.09%。其他应收款前五名占款 127.32 亿元，占其他应收款的 81.17%，主要是公司代省政府缴纳探矿权共计 118.38 亿元。

近三年，公司存货快速上升，年均复合增长率 46.27%。截至 2012 年底，公司存货账面价值合计 82.94 亿元，主要为原材料（占 40.26%）、自制半成品及在产品（占 5.46%）、库存商品（占 25.51%）、已完工未结算的工程施工（占 10.08%）和其他（占 18.69%）。公司共计提存货跌价 1.45 亿元。

从经营效率主要指标看，2010~2012 年的销售债权周转次数呈现波动下降，三年平均值为 7.05 次，2012 年为 6.12 次；近三年，公司存货周转次数呈现小幅下降，三年平均值为 9.08 次，2012 年为 8.98 次。近三年，资产规模快速扩张，公司总资产周转次数波动下降，2012 年为 0.38 次。总体看，公司经营效率正常。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额合计 3150.82 亿元，较 2012 年底增长 14.22%，主要

是受合并陕西钢铁集团有限公司影响，其中流动资产占 33.34%，资产结构较为稳定。

总体看，公司流动资产中货币资金充裕，流动性较好。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2010年~2012年，受益于公司兼并重组的新建扩建矿井陆续投产，公司经营活动现金流入量呈快速增长趋势，三年复合增长分别为26.46%，其中2012年公司为913.54亿元。公司2012年经营活动现金流量净额较2011年有较大幅度的回升，为44.29亿元。近三年，公司现金收入比分别为107.41%、103.90%和97.64%，公司现金收入质量在2012年有较大幅度的下滑，主要是行业景气度下滑所致。

从投资活动来看，2012年公司投资活动现金流入为34.16亿元，其中收回投资收到的现金为10.14亿元。2010~2012年，随着公司的快速扩张，公司投资活动现金流出持续增长，资本支出压力增大，导致近三年公司投资活动现金均为净流出，分别为223.61亿元、301.87亿元和352.05亿元。公司经营活动现金净流量无法覆盖投资支出需求，对外筹资压力较大。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司主要通过银行借款、发行企业债券、中期票据和短期融资券以及吸收投资的方式进行筹资，且筹资活动现金流入规模均高于同期流出规模，2010~2012年公司筹资活动均为现金净流入，分别为115.53亿元、249.76亿元和423.80亿元。

2012年1~6月，公司经营活动产生的现金流入为612.26亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为571.17亿元。公司经营活动产生的现金流量净额13.10亿元；投资活动产生的现金流量净额为-138.21亿元；筹资活动产生的现金流量净额为57.18亿元。

总体看，公司经营活动现金流状况较好。但受行业景气度恶化影响，公司获现能力有所下降，同时公司快速扩张影响，近三年公司投

资活动现金流出规模较大，且均为净流出，公司对银行借款及公开发行债券等融资方式仍有一定的依赖性。随着公司控股和参股煤矿的增加，未来几年仍将是公司投资建设高峰，公司对外筹资压力依然较大。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010 年~2012 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为 102.41%和 93.78%，2012 年分别为 86.57%和 78.93%；2013 年 6 月底有所下降，分别为 80.40%和 71.41%；2010 年~2012 年，公司经营现金流动负债比分别为 35.53%、1.42%和 4.07%，其中 2011 年快速下滑主要由于公司本年代陕西省人民政府缴纳探矿权共计 118.38 亿元。

总体看，公司短期支付能力有所弱化，考虑到公司较强的经营获现和对外融资能力，公司短期支付能力强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

2013 年，公司于 2013 年 9 月 13 日发行“13 陕煤化 CP001” 30 亿元和 2013 年 9 月 23 日发行“13 陕煤化 CP002” 30 亿元。

公司本期短期融资券发行额度为 30 亿元，占 2013 年 6 月底公司短期债余额的 3.94%，占全部债务余额的 1.66%，对公司债务结构影响较小。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 77.95%和 72.49%，以 2013 年 6 月底的财务数据为基础，同时考虑公司下半年发行的“13 陕煤化 CP001”和“13 陕煤化 CP002”，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 78.36%和 73.13%，考虑到公司拟将本期短期融资券部分资金用于置换银行贷款，公司实际指标可能低于上述估计值。

2010~2012 年，公司现金类资产（不含受限资金）分别为 287.44 亿元、257.53 亿元和

415.05 亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.58 倍、8.58 倍和 13.84 倍。截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产（不含受限资金）424.91 亿元，为本期短期融资券发行额度的 14.16 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期计划发行短期融资券额度的 19.04 倍、25.92 倍和 30.45 倍，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 4.66 倍、0.29 倍和 1.48 倍，其中 2011 年覆盖程度较低主要系公司当期代政府支付煤矿款所致。公司经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度较好。

截至 2013 年 6 月底，公司本部无对外担保事项。

截至 2013 年 6 月底，公司共获得银行授信 2233.06 亿元，其中未使用 1025.99 亿元，公司间接融资渠道畅通。

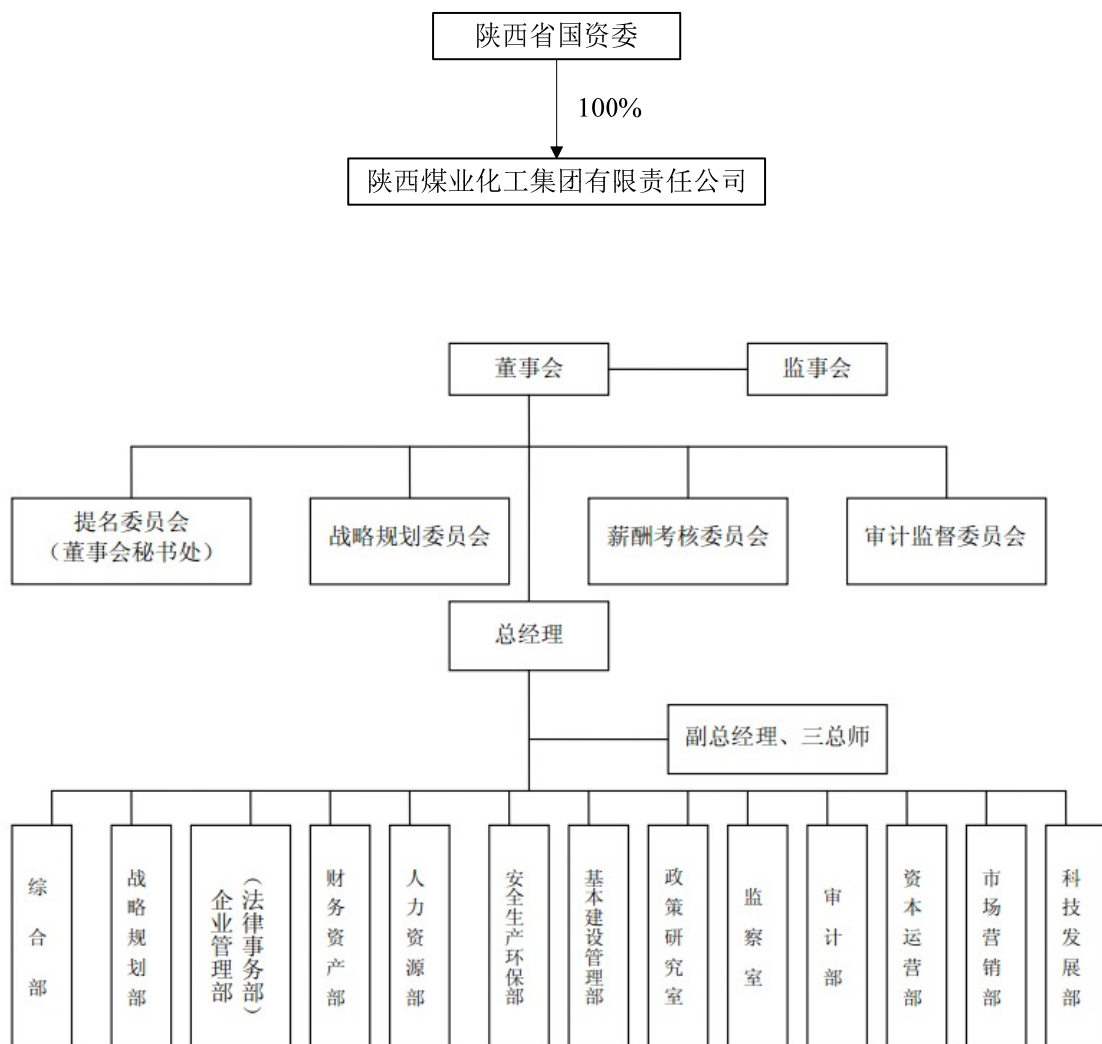
## 六、结论

公司作为陕西省最大的煤炭生产企业，资源储备丰富，规模优势明显，已经形成了煤电、煤化工上下游一体化的煤炭行业循环发展格局，产业链完整。公司拥有一定技术优势，机械化程度高。目前公司经营情况良好，资产和收入规模快速增长。但同时公司在建项目多，计划资本支出规模较大，对外融资需求增加。

公司获现能力强，现金类资产规模较大，现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保证能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

## 附件 1 公司股权结构图及组织结构图



## 附件 2 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 6 月         |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| 流动资产：          |                    |                    |                    |              |                    |
| 货币资金           | 2724101.68         | 2321405.32         | 3508602.60         | 13.49        | 3312438.97         |
| △结算备付金         | 18795.50           | 19481.20           | 30138.93           | 26.63        | 17642.53           |
| 交易性金融资产        |                    | 24312.86           | 37868.23           |              | 48264.46           |
| 应收票据           | 268906.44          | 305468.77          | 840258.22          | 76.77        | 1196965.93         |
| 应收账款           | 511106.75          | 666104.49          | 1090244.37         | 46.05        | 1466323.76         |
| 预付款项           | 815218.50          | 1142790.02         | 1254166.12         | 24.03        | 1581612.98         |
| 应收利息           |                    | 6.19               | 1260.81            |              | 1450.81            |
| 应收股利           | 36.00              | 3.83               | 3.83               | -67.41       | 26552.38           |
| 其他应收款          | 385333.11          | 1701635.85         | 1568505.47         | 101.76       | 1593034.35         |
| △买入返售金融资产      |                    |                    |                    |              | 49305.95           |
| 存货             | 387690.05          | 581602.32          | 829433.89          | 46.27        | 1174609.95         |
| 一年内到期的非流动资产    |                    |                    | 890.56             |              | 887.71             |
| 其他流动资产         | 2541.50            | 12223.54           | 247952.54          | 887.73       | 36597.57           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>5113729.53</b>  | <b>6775034.39</b>  | <b>9409325.56</b>  | <b>35.65</b> | <b>10505687.33</b> |
| 非流动资产：         |                    |                    |                    |              |                    |
| 可供出售金融资产       | 12039.51           | 1844.70            | 77493.87           | 153.71       | 74665.92           |
| 持有至到期投资        | 66628.88           | 100807.96          | 124307.96          | 36.59        | 77657.96           |
| 长期应收款          | 9012.64            | 8500.00            | 20387.93           | 50.40        | 69638.75           |
| 长期股权投资         | 700599.12          | 1871125.77         | 2160797.73         | 75.62        | 2046985.43         |
| 投资性房地产         | 664.66             | 1173.67            | 1097.69            | 28.51        | 1279.19            |
| 固定资产           | 3327908.35         | 4090108.26         | 7357151.80         | 48.69        | 8550544.03         |
| 在建工程           | 1968619.65         | 2810910.53         | 4011267.86         | 42.74        | 5483947.25         |
| 工程物资           | 133057.31          | 158810.45          | 94408.24           | -15.77       | 134526.59          |
| 固定资产清理         | 372.89             | 591.67             | 1274.10            | 84.85        | 2198.28            |
| 生产性生物资产        |                    |                    |                    |              |                    |
| 油气资产           |                    |                    |                    |              |                    |
| 无形资产           | 2019600.65         | 3141664.73         | 3336547.78         | 28.53        | 3485613.34         |
| 开发支出           | 1595.90            | 4383.74            | 10130.23           | 151.95       | 12048.09           |
| 商誉             | 25281.76           | 39740.48           | 207524.11          | 186.50       | 208174.07          |
| 合并价差           |                    |                    |                    |              |                    |
| 长期待摊费用         | 16124.01           | 20947.91           | 24707.20           | 23.79        | 58208.22           |
| 递延所得税资产        | 42639.96           | 63104.10           | 86907.34           | 42.76        | 135195.88          |
| 其他非流动资产        |                    |                    | 661855.74          |              | 661856.33          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>8324145.29</b>  | <b>12313713.97</b> | <b>18175859.58</b> | <b>47.77</b> | <b>21002539.33</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>13437874.82</b> | <b>19088748.36</b> | <b>27585185.14</b> | <b>43.28</b> | <b>31508226.66</b> |

**附件 2-2 公司合并资产负债表（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 6 月         |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| 流动负债：             |                    |                    |                    |              |                    |
| 短期借款              | 227827.00          | 1334465.90         | 2892820.20         | 256.33       | 3307063.51         |
| △拆入资金             |                    |                    |                    |              | 100.00             |
| 交易性金融负债           |                    |                    |                    |              |                    |
| 应付票据              | 98864.69           | 93393.00           | 483612.75          | 121.17       | 1325494.02         |
| 应付账款              | 1144964.93         | 1515532.85         | 2292184.19         | 41.49        | 3140101.34         |
| 预收款项              | 355423.41          | 419565.79          | 445005.39          | 11.89        | 770412.75          |
| △卖出回购金融资产款        |                    |                    |                    |              | 19800.00           |
| 应付职工薪酬            | 180910.13          | 205636.31          | 278483.39          | 24.07        | 308032.48          |
| 应交税费              | 354606.02          | 414833.24          | 127727.33          | -39.98       | 58650.53           |
| 应付利息              | 6523.91            | 8384.87            | 22914.34           | 87.41        | 40791.69           |
| 应付股利              |                    | 2090.27            | 6104.76            |              | 145722.14          |
| 其他应付款             | 693787.10          | 659664.79          | 690164.68          | -0.26        | 925873.58          |
| 预计负债              |                    |                    |                    |              |                    |
| △代理买卖证券款          | 65632.59           | 52389.15           | 57375.09           | -6.50        | 54011.33           |
| 一年内到期的非流动负债       | 72562.95           | 109585.43          | 699511.20          | 210.48       | 375592.19          |
| 其他流动负债            | 732959.40          | 1319091.95         | 2873677.98         | 98.01        | 2594939.99         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>3934062.11</b>  | <b>6134633.55</b>  | <b>10869581.30</b> | <b>66.22</b> | <b>13066585.54</b> |
| 非流动负债：            |                    |                    |                    |              |                    |
| 长期借款              | 4501158.25         | 4789770.09         | 6494144.61         | 20.12        | 8053221.82         |
| 应付债券              | 252420.83          | 1333476.37         | 1967841.30         | 179.21       | 2064947.84         |
| 长期应付款             | 53010.46           | 640022.35          | 712699.45          | 266.67       | 837948.29          |
| 专项应付款             | 63228.90           | 124569.37          | 135057.23          | 46.15        | 165681.95          |
| 预计负债              | 126982.24          | 107532.44          | 120488.98          | -2.59        | 127246.48          |
| 递延收益              |                    |                    |                    |              |                    |
| 递延所得税负债           | 179.46             | 173.87             | 6398.25            | 497.10       | 6452.15            |
| 其他非流动负债           | 6736.77            | 15153.59           | 249326.17          | 508.36       | 239064.31          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>5003716.92</b>  | <b>7010698.08</b>  | <b>9685956.00</b>  | <b>39.13</b> | <b>11494562.83</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>8937779.03</b>  | <b>13145331.63</b> | <b>20555537.30</b> | <b>51.65</b> | <b>24561148.37</b> |
| 所有者权益：            |                    |                    |                    |              |                    |
| 实收资本(或股本)         | 1000000.00         | 1000000.00         | 1000000.00         |              | 1000000.00         |
| 资本公积              | 1037592.88         | 1567480.09         | 1596281.59         | 24.03        | 1628709.53         |
| 减：库存股             |                    |                    |                    |              |                    |
| 盈余公积              |                    |                    |                    |              |                    |
| 专项储备              | 86882.53           | 58854.16           | 50431.60           | -23.81       | 70244.10           |
| 未分配利润             | 506183.23          | 799450.68          | 594184.54          | 8.34         | 315430.57          |
| 外币报表折算差额          | -1305.78           | -3272.07           | -7651.05           | 142.06       | -10787.84          |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>2629352.87</b>  | <b>3422512.86</b>  | <b>3233246.68</b>  | <b>10.89</b> | <b>3003596.35</b>  |
| 少数股东权益            | 1870742.93         | 2520903.87         | 3796401.16         | 42.46        | 3943481.94         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>4500095.79</b>  | <b>5943416.73</b>  | <b>7029647.84</b>  | <b>24.98</b> | <b>6947078.29</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>13437874.82</b> | <b>19088748.36</b> | <b>27585185.14</b> | <b>43.28</b> | <b>31508226.66</b> |

### 附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%) | 2013 年 1~6 月      |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>5156645.32</b> | <b>7108539.99</b> | <b>8883331.35</b> | 31.25  | <b>6165317.57</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>3133798.90</b> | <b>4419386.81</b> | <b>6335671.43</b> | 42.19  | <b>5020228.80</b> |
| △利息支出          | 219.61            | 293.21            | 203.78            | -3.67  | 341.25            |
| △手续费及佣金支出      | 1347.51           | 1111.02           | 707.74            | -27.53 | 452.40            |
| 营业税金及附加        | 85364.21          | 106555.25         | 129378.73         | 23.11  | 69049.05          |
| 销售费用           | 126930.13         | 165213.17         | 208906.40         | 28.29  | 146833.31         |
| 管理费用           | 628212.10         | 806038.62         | 956930.05         | 23.42  | 435127.34         |
| 财务费用           | 174731.65         | 280519.80         | 588356.98         | 83.50  | 398342.70         |
| 资产减值损失         | 16082.43          | 15386.48          | 76961.15          | 118.76 | 20307.66          |
| 加: 公允价值变动收益    |                   | 40.30             | 209.22            |        | 1378.48           |
| 投资收益           | 56751.43          | 149725.66         | 130181.43         | 51.46  | 71089.51          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 54302.25          |                   | 119308.18         | 48.23  | 35582.61          |
| 其他:            |                   |                   | -10.98            |        | -176.31           |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>1046710.20</b> | <b>1463801.59</b> | <b>716594.76</b>  | -17.26 | <b>146926.74</b>  |
| 加: 营业外收入       | 34767.06          | 45825.47          | 48784.63          | 18.46  | 15063.19          |
| 减: 营业外支出       | 27630.49          | 47371.82          | 83518.95          | 73.86  | 37751.97          |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 11303.36          |                   |                   |        | 1981.37           |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>1053846.77</b> | <b>1462255.24</b> | <b>681860.44</b>  | -19.56 | <b>124237.95</b>  |
| 减: 所得税费用       | 185631.37         | 257020.80         | 207292.73         | 5.67   | 93186.63          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>868215.40</b>  | <b>1205234.44</b> | <b>474567.72</b>  | -26.07 | <b>31051.32</b>   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 305609.26         | 384222.89         | -197603.59        |        | -170955.98        |
| 少数股东损益         | 562606.14         | 821011.55         | 672171.31         | 9.30   | 202007.30         |

## 附件4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2010 年             | 2011 年             | 2012 年             | 变动率(%)        | 2013 年 1~6 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        | 5538984.98         | 7385587.07         | 8673299.10         | 25.13         | 5711735.84         |
| △收取利息、手续费及佣金的现金       | 9748.75            | 9227.15            | 13425.93           | 17.35         | 36284.56           |
| 收到的税费返还               | 2647.95            | 1100.43            | 3326.21            | 12.08         | 143.41             |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 160711.11          | 380026.90          | 445392.06          | 66.47         | 374405.15          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>5712092.79</b>  | <b>7775941.54</b>  | <b>9135443.29</b>  | <b>26.46</b>  | <b>6122568.97</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 2442607.73         | 3668384.29         | 4975145.80         | 42.72         | 4261992.56         |
| △支付利息、手续费及佣金的现金       | 1567.12            | 1402.82            | 928.33             | -23.03        | 741.74             |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 718466.01          | 1084029.58         | 1347567.44         | 36.95         | 668842.63          |
| 支付的各项税费               | 813596.32          | 988582.73          | 1423148.20         | 32.26         | 543939.44          |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 337983.17          | 1946175.83         | 945735.32          | 67.28         | 516081.68          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>4314220.35</b>  | <b>7688575.26</b>  | <b>8692525.10</b>  | <b>41.95</b>  | <b>5991598.06</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>1397872.44</b>  | <b>87366.28</b>    | <b>442918.20</b>   | <b>-43.71</b> | <b>130970.91</b>   |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                    |                    |                    |               |                    |
| 收回投资收到的现金             | 150494.14          | 159976.03          | 62416.91           | -35.60        | 8174.10            |
| 取得投资收益收到的现金           | 10336.81           | 80750.52           | 101356.31          | 213.14        | 43521.24           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 97319.54           | 2704.66            | 48494.81           | -29.41        | 444.52             |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额     | 40562.03           | 12491.00           |                    |               |                    |
| 收到其他与投资活动有关的现金        | 60763.91           | 73682.00           | 129328.27          | 45.89         | 38563.13           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>359476.42</b>   | <b>329604.20</b>   | <b>341596.30</b>   | <b>-2.52</b>  | <b>90702.98</b>    |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 1944909.44         | 2295217.22         | 2715227.21         | 18.16         | 1254763.04         |
| 投资支付的现金               | 379456.43          | 920472.34          | 1037532.80         | 65.36         | 195207.46          |
| 取得子公司等支付的现金净额         | 197355.69          | 58793.78           | 73782.70           | -38.86        |                    |
| 支付其他与投资活动有关的现金        | 73874.69           | 73820.29           | 35560.75           | -30.62        | 22809.51           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>2595596.25</b>  | <b>3348303.62</b>  | <b>3862103.46</b>  | <b>21.98</b>  | <b>1472780.01</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-2236119.82</b> | <b>-3018699.42</b> | <b>-3520507.16</b> | <b>25.47</b>  | <b>-1382077.03</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                    |                    |                    |               |                    |
| 吸收投资收到的现金             | 218193.40          | 282793.72          | 966784.47          | 110.50        | 73605.06           |
| 取得借款收到的现金             | 3028369.12         | 4911585.33         | 8799968.38         | 70.47         | 5905013.79         |
| 发行债券收到的现金             |                    |                    |                    |               |                    |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 25321.22           | 183051.56          | 267674.88          | 225.13        | 257900.33          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>3271883.73</b>  | <b>5377430.61</b>  | <b>10034427.73</b> | <b>75.12</b>  | <b>6236519.18</b>  |
| 偿还债务支付的现金             | 1571205.31         | 1991975.91         | 4490317.29         | 69.05         | 4958735.69         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 440764.27          | 833877.59          | 1204874.67         | 65.34         | 627242.46          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 104649.39          | 53965.35           | 101250.81          | -1.64         | 78766.93           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>2116618.97</b>  | <b>2879818.85</b>  | <b>5796442.77</b>  | <b>65.49</b>  | <b>5664745.09</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>1155264.77</b>  | <b>2497611.76</b>  | <b>4237984.96</b>  | <b>91.53</b>  | <b>571774.09</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金的影响</b>   | <b>147.01</b>      | <b>-3654.91</b>    | <b>-4027.45</b>    |               | <b>-2052.46</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>317164.39</b>   | <b>-437376.29</b>  | <b>1156368.55</b>  | <b>90.94</b>  | <b>-681384.49</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 2420614.05         | 2724101.68         | 2332905.98         | -1.83         | 3606138.51         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>2737778.44</b>  | <b>2286725.39</b>  | <b>3489274.53</b>  | <b>12.89</b>  | <b>2924754.02</b>  |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 7.76   | 8.12   | 6.12   | 7.05   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 9.27   | 9.12   | 8.98   | 9.08   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.43   | 0.44   | 0.38   | 0.41   | --         |
| 现金收入比(%)           | 107.41 | 103.90 | 97.64  | 101.47 | 92.64      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 37.57  | 36.33  | 27.22  | 32.03  | 17.45      |
| 总资本收益率(%)          | 10.43  | 10.17  | 3.43   | 6.85   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 19.29  | 20.28  | 6.75   | 13.32  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 51.68  | 51.37  | 54.62  | 53.06  | 60.17      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 56.92  | 60.58  | 68.54  | 63.83  | 72.49      |
| 资产负债率(%)           | 66.51  | 68.86  | 74.52  | 71.22  | 77.95      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 129.99 | 110.44 | 86.57  | 102.41 | 80.40      |
| 速动比率(%)            | 120.13 | 100.96 | 78.93  | 93.78  | 71.41      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 35.53  | 1.42   | 4.07   | 9.57   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 6.67   | 5.23   | 2.48   | 4.14   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 3.56   | 4.13   | 7.99   | 5.95   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.16  | -0.38  | -0.20  | -0.25  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -4.69  | -10.02 | -3.97  | -5.93  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 19.04  | 25.92  | 30.45  | 26.81  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 4.66   | 0.29   | 1.48   | 1.76   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -2.79  | -9.77  | -10.26 | -8.62  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 9.58   | 8.58   | 13.84  | 11.41  | 14.16      |

注：1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、现金类资产为剔除受限资产后的金额，2010~2013 年 6 月，受限资金分别为 11.86 亿元、7.59 亿元、23.62 亿元和 30.86 亿元。

## 附件4-2 公司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:    |                   |                   |                   |               |
| <b>净利润</b>           | <b>868215.40</b>  | <b>1205234.44</b> | <b>474567.72</b>  | <b>-26.07</b> |
| 加: 资产减值准备            | 16082.43          | 15386.48          | 76961.15          | 118.76        |
| 固定资产折旧及其他            | 387631.94         | 396859.57         | 565978.06         | 20.83         |
| 无形资产摊销               | 46873.89          | 53859.53          | 64647.56          | 17.44         |
| 长期待摊费用摊销             | 3349.68           | 4219.31           | 5894.21           | 32.65         |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -1151.89          | 4327.10           | -20.51            | -86.66        |
| 固定资产报废损失             | 8896.23           | 1338.58           | 809.97            | -69.83        |
| 公允价值变动损失             |                   | -40.30            | -209.22           |               |
| 财务费用                 | 238975.41         | 292440.12         | 605091.16         | 59.12         |
| 投资损失                 | -56751.43         | -149725.66        | -130181.43        | 51.46         |
| 递延所得税资产减少            | -9237.08          | -23361.91         | -22653.62         | 56.60         |
| 递延所得税负债增加            |                   | -5.59             | 6224.39           |               |
| 待摊费用减少               |                   |                   |                   |               |
| 预提费用增加               |                   |                   |                   |               |
| 存货的减少                | -96762.96         | -198490.27        | -202523.61        | 44.67         |
| 经营性应收项目的减少           | -831437.88        | -1538356.59       | -845472.82        | 0.84          |
| 经营性应付项目的增加           | 811960.53         | 26218.67          | -130224.25        |               |
| 其他                   | 11228.17          | -2537.21          | -25970.55         |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>1397872.44</b> | <b>87366.28</b>   | <b>442918.20</b>  | <b>-43.71</b> |
| 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             |                   |                   | 61293.35          |               |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                   |                   |                   |               |
| 现金的期末余额              | 2737778.44        | 2286725.39        | 3489274.53        | 12.89         |
| 减: 现金的期初余额           | 2420614.05        | 2724101.68        | 2332905.98        | -1.83         |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                   |                   |                   |               |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                   |                   |                   |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>317164.39</b>  | <b>-437376.29</b> | <b>1156368.55</b> | <b>90.94</b>  |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <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                                                                                |
| 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                                                                            |
| <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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 陕西煤业化工集团有限责任公司 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。

陕西煤业化工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。陕西煤业化工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陕西煤业化工有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现陕西煤业化工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。

如陕西煤业化工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陕西煤业化工集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

