

信用等级公告

联合〔2020〕156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 2020 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 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年一月二十日



陕西煤业化工集团有限责任公司 2020 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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

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，陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 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、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，安全性极高。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：30 亿元

本期短期融资券期限：270 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：归还到期融资本息

优势

1. 公司为陕西省属大型煤炭生产企业，资源优势及规模优势明显；公司已经形成煤电、煤化工上下游一体化循环经济产业链，具备一定抗风险能力。
2. 近三年，公司营业收入保持增长，经营活动获现能力强，经营状况良好。
3. 公司现金类资产较充裕，经营活动现金流入量大，对本期短期融资券保障能力极强。

评级时间：2020 年 1 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
煤炭企业信用评级方法	V3.0.201907
煤炭企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

关注

1. 近三年，公司债务规模有所波动，债务负担较重。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa	评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险
			行业风险
		自身竞争力	基础素质
			企业管理
			经营分析
财务风险	F2	现金流	资产质量
			盈利能力
			现金流量
		资本结构	2
			偿债能力

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

财务数据:

分析师: 张文选 刘莉婕

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

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年3月
现金类资产(亿元)	518.14	564.50	631.28	574.64
资产总额(亿元)	4458.20	4640.60	5009.63	5063.97
所有者权益(亿元)	902.79	1320.12	1356.42	1381.48
短期债务(亿元)	1570.96	1281.51	1066.13	1063.75
长期债务(亿元)	1209.53	1200.77	1712.30	1769.84
全部债务(亿元)	2780.49	2482.28	2778.43	2833.59
营业收入(亿元)	2120.95	2600.89	2805.87	636.57
利润总额(亿元)	30.03	109.15	138.82	37.49
EBITDA(亿元)	233.00	340.06	386.10	--
经营性净现金流(亿元)	127.43	432.99	366.68	89.94
营业利润率(%)	11.55	17.74	18.32	17.83
净资产收益率(%)	1.92	6.07	7.46	--
资产负债率(%)	79.75	71.55	72.92	72.72
全部债务资本化比率(%)	75.49	65.28	67.20	67.23
流动比率(%)	58.95	65.74	71.08	70.08
经营现金流动负债比(%)	5.68	21.58	20.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	2.64	3.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.93	7.30	7.20	--

公司本部(母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年3月
资产总额(亿元)	2137.66	2192.94	2389.32	2459.85
所有者权益(亿元)	337.13	239.79	218.85	199.73
全部债务(亿元)	1436.47	1329.02	1603.09	1641.48
营业收入(亿元)	0.54	17.44	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-33.41	-44.57	-16.34	-16.02
资产负债率(%)	84.23	89.07	90.84	91.88
全部债务资本化比率(%)	80.99	84.72	87.99	89.15
流动比率(%)	89.16	67.06	81.49	75.39
经营现金流动负债比(%)	1.47	22.39	-4.99	--

注: 1. 公司 2019 年 1—3 月财务数据未经审计; 2. 其他流动负债及长期应付款中的有息债务已相应调整至长短期债务中; 3. 截至 2019 年 3 月底, 公司所有者权益中含永续债 115.00 亿元

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2013/10/11	祖宇 郭畅	煤炭企业信用评级方法	阅读全文
AAA	稳定	2019/8/28	张文选 刘莉婕	煤炭企业信用评级方法	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西煤业化工集团有限责任公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

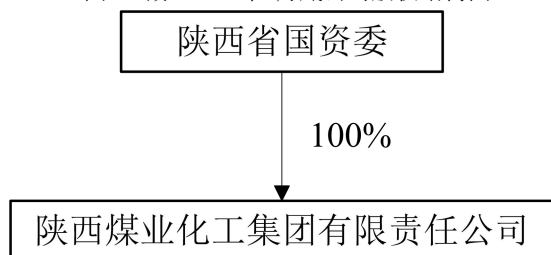
陕西煤业化工集团有限责任公司

2020年度第一期短期融资券信用评级报告

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，经陕国资改革发〔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，注册资本为人民币35.50亿元。根据陕西省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”）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35.50亿元变更为100亿元。截至2019年3月底，公司注册资本及实收资本均为人民币100.00亿元，陕西省国资委出资比例100%，为公司实际控制人。

图1 截至2019年3月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

2016年底以来，公司与陕西金融资产管理公司、国家开发银行、中国建设银行等金融机构签订了845亿元的债转股协议，在煤炭、化工、钢铁等板块的子公司推动债转股，截至2019年3月底，累计到位资金超过454亿元。

公司主营业务为煤炭生产与销售，并向下游煤化工及煤电行业延伸。经过多年的发展，公司已形成“煤炭开采、煤化工”两大主业和“燃煤发电、钢铁冶炼、机械制造、建筑施工、铁路投资、科技、金融、现代服务”等相关多元互补、协调发展的产业格局。

截至2019年3月底，公司设综合部、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、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2018年底，公司纳入合并报表范围子公司共56家。

截至2018年底，公司合并资产总额5009.63亿元，所有者权益合计1356.42亿元（含少数股东权益987.17亿元）；2018年实现营业总收入2805.87亿元，利润总额138.82亿元。

截至2019年3月底，公司合并资产总额5063.97亿元，所有者权益合计1381.48亿元（含少数股东权益1005.05亿元）；2019年1—3月，公司实现营业总收入636.57亿元，利润总额37.49亿元。

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：杨照乾。

二、本期短期融资券概况

公司已于2019年注册额度为30亿元的短期融资券，本期拟发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为30亿元，期限为270天，到期一次性还本付息，募集资金将全部用于归还到期融资本息。

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，具有很强的资源优势和规模优势。经过多年的发展，公司已形成煤电、煤化工、钢铁行业上下游一体化的产业链，具备一定抗风险能力。

截至2019年3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36座，其中，正常生产矿井29座、试生产阶段矿井3座、在建矿井4座；近三年公司煤炭核定产能分别为11242万吨/年、11830万吨/年及16022万吨/年。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300亿吨~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；2018年公司采煤机械化程度达到99.90%。

近年公司主营业务收入快速增长，受2016年下半年以来煤炭、钢铁行业景气度有所回升影响，2016年公司实现主营业务收入2109.39亿元，同比增长11.06%，2017年公司实现营业收入2585.78亿元，同比增长22.58%，2018年公司实现营业收入2790.59亿元，同比增长7.92%。近三年公司毛利率水平不断回升，2018年为19.54%，同比上升0.71个百分点。分板块看，2018年，公司煤炭业务毛利率下降至51.84%，主要系吨煤成本增长所致；受钢铁行业景气度回升影响，钢铁业务毛利率提升至9.35%；化工业务受产品价格上升等因素影响，毛利率增长至17.99%。2019年1—3月，公司实现主营业务收入630.87亿元，占2018年全年的22.61%，实现毛利率19.19%，较2018年变化不大。同期，煤炭业务实现收入160.72亿元，为2018年全年的25.21%，毛利率为51.83%；钢铁业务毛利率有所下降，为8.89%，实现收入126.25亿元，为2018年全年的16.27%；化工业务毛利率有所下降，为12.87%，实现收入157.32亿元，占2018年全年的29.70%。

近年来公司资产规模有所增长，资产结构以非流动资产为主，公司整体资产质量良好。近年来公司债务规模波动中有所下降，长期债务占比有所增长，债务结构有所改善。伴随公司在建项目投产，产能逐步释放，公司经营规模有望进一步扩大，煤炭产业链有望进一步完善。

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

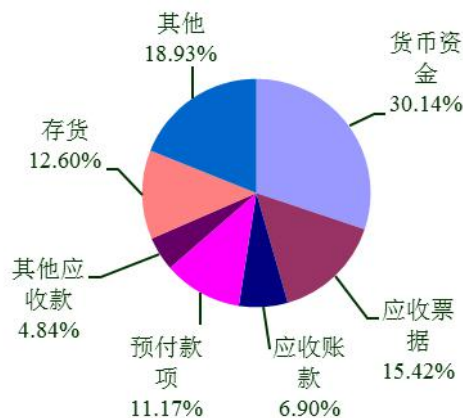
1. 资产流动性分析

2016—2018年，公司资产总额有所增长，年均复合增长率为6.00%。截至2018年底，公司资产总额为5009.63亿元，较上年底增长7.95%。截至2018年底，公司资产中流动资产占24.94%，非流动资产占75.06%，公司非流动资产比重同比有所上升。

流动资产

2016—2018年，公司流动资产保持相对稳定，年均复合下降2.80%。截至2018年底，公司流动资产合计1249.17亿元，较上年底下降5.30%。截至2018年底，公司流动资产主要由货币资金（占30.14%）、应收票据（占15.42%）、预付款项（占11.17%）和存货（占12.60%）构成。

图2 截至2018年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2016—2018年，公司货币资金有所增长，年均复合增长8.09%。截至2018年底，公司货币资金为376.47亿元，较上年底增长14.21%。公司货币资金主要由银行存款（占86.72%）构成，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。公司货币资金中受限资金共52.44亿元，主要为为银行承兑汇票保证金、信用证保证金等。

2016—2018年，公司应收票据快速增长，年均复合增长30.17%，主要系银行承兑汇票增加所致。截至2018年底，公司应收票据192.68

亿元，较上年底增长 7.17%，主要由银行承兑汇票（占 88.10%）和商业承兑汇票（占 11.90%）构成。

2016—2018 年，公司应收账款快速下降，年均复合下降 22.63%。截至 2018 年底，公司应收账款为 86.18 亿元，较上年底下降 34.41%，主要系公司调整结算方式，更多采用票据结算所致。公司应收账款累计计提坏账准备 18.65 亿元，计提比例 17.79%，较去年底增长 6.76 个百分点。按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款余额占 95.82%，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄以 1 年以内为主（占 67.27%）。

2016—2018 年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降 49.83%。截至 2017 年底，公司其他应收款为 163.89 亿元，较上年底下降 31.75%，主要系公司合并范围变动所致。截至 2018 年底，公司其他应收款为 60.45 亿元，较上年底下降 63.12%，主要系小壕兔井田探矿权证办理完毕，以前年度垫付探矿权价款转至无形资产所致。公司其他应收款累计计提坏账准备 19.62 亿元，计提比例 24.51%，计提比例较高。其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款账面余额 60.54 亿元（占 75.60%），其中 37.58 亿元为无风险组合，不计提坏账准备；其余 22.96 亿元中，账龄在 1 年以内的占 57.69%，1~2 年的占 12.14%，2 年以上的占 30.17%。

2016—2018 年，公司存货有所增长，年均复合增长 6.86%。截至 2018 年底，公司存货账为 157.37 元，较上年底增长 8.86%，累计计提跌价准备 1.21 亿元，计提水平较低。公司存货主要系原材料（占 34.19%）、自制半成品及在产品（占 24.58%）、库存商品（占 33.71%）。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 5063.97 亿元，较 2018 年底增长 1.08%，同比变化不大。其中流动资产占 24.78%，非流动资产占 75.22%，资产结构较 2018 年底变化不大。

总体看，近年来公司资产规模有所增长，

资产结构以非流动资产为主。公司流动资产中货币资金充裕，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2016—2018 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长 17.83%，2018 年公司经营活动现金流入为 2691.47 亿元，同比增长 6.42%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 2626.44 亿元；2016—2018 年，公司经营活动现金流出量不断增长，年均复合增长 13.29%，2018 年为 2324.79 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付现金 1724.91 亿元。2016—2018 年，公司经营活动现金流量净额波动增长，年均复合增长 69.63%，2018 年经营活动现金净流量 366.68 亿元，同比下降 15.32%。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 85.02%、88.27% 和 93.61%，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，2016—2018 年，公司投资活动现金流入量波动幅度较大。2018 年，公司投资活动现金流入 105.42 亿元，同比增长 21.22%；2016—2018 年，公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增长 47.64%。2018 年，公司投资活动现金流出 450.35 亿元，同比下降 12.45%。2016—2018 年，公司投资活动现金流净流出规模波动增长，三年分别为 -97.50 亿元、-427.42 亿元和 -344.92 亿元，公司投资支出保持较大规模。

2016—2018 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额波动下降，分别为 29.93 亿元、5.58 亿元和 21.76 亿元，经营活动现金净流入对投资活动的资金需求覆盖程度较好。

从筹资活动来看，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入量波动幅度较大。2018 年公司筹资活动现金流入量为 1792.27 亿元，同比下降 10.55%，主要系吸收投资收到的现金大幅减少所致。2016—2018 年，公司筹资活动现金流出量有所波动，年均复合增长 0.58%。2018 年，公司筹资活动现金流出量为 1776.50 亿元，同比下

降11.01%。2016—2018年，公司筹资活动现金流净额分别为-26.26亿元、7.48亿元和15.77亿元，2018年，公司筹资活动产生现金流表现为净流入状态。

2019年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额89.94亿元，为2018年全年的24.53%；投资活动产生的现金流量净额为-92.65亿元，为2018年全年的26.86%；筹资活动产生的现金流量净额为-54.63亿元。

总体看，公司经营性现金流净额较上年有所下降。受行业景气度回升的影响，固定资产投资保持了较大规模，对外投资规模快速增长。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率三年平均值分别为67.05%和59.19%，2018年分别为71.08%和62.13%，分别较上年增加5.34个百分点和3.59个百分点；截至2019年3月底，上述两指标分别为70.08%和61.07%，较2018年底有所下降；2016—2018年，公司经营现金流动负债比波动增长，2018年公司经营现金流动负债比为20.87%。总体看，公司短期偿债指标有所改善，但仍存在一定短期支付压力。

截至2019年9月底，公司对外担保合计85.96万元，或有负债风险较小。

表1 截至2019年9月底公司对外担保情况
(单位：万元)

被担保方	担保余额	是否为关联方	担保期限
广州誉畅华机械设备有限公司	85.96	否	2017/08/25-2020/08/25
合计	85.96	--	

资料来源：公司提供

截至2019年9月底，公司共获得各大商业银行授信总额3968.38亿元，其中未使用额度1567.03亿元，公司间接融资渠道较畅通。公司子公司陕西煤业股份有限公司于2014年1月28日在上海证券交易所上市（股票代码：601225.SH），公司具有直接融资渠道。

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额度为30亿元，分别占公司2019年3月底短期债务和全部债务余额的2.82%和1.06%，对公司债务结构影响小。

截至2019年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.72%和67.23%。以2019年3月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别升至72.88%和67.46%。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于归还到期融资本息，公司实际债务负担可能低于测算值。

2016—2018年，公司现金类资产分别为518.14亿元、564.50亿元和631.28亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的17.27倍、18.82倍和21.04倍；截至2019年3月底，公司现金类资产合计574.64亿元，为本期短期融资券拟发行额度的19.15倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力极强。

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的64.62倍、84.30倍和89.72倍；公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券拟发行额度的4.25倍、14.43倍和12.22倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力极强。

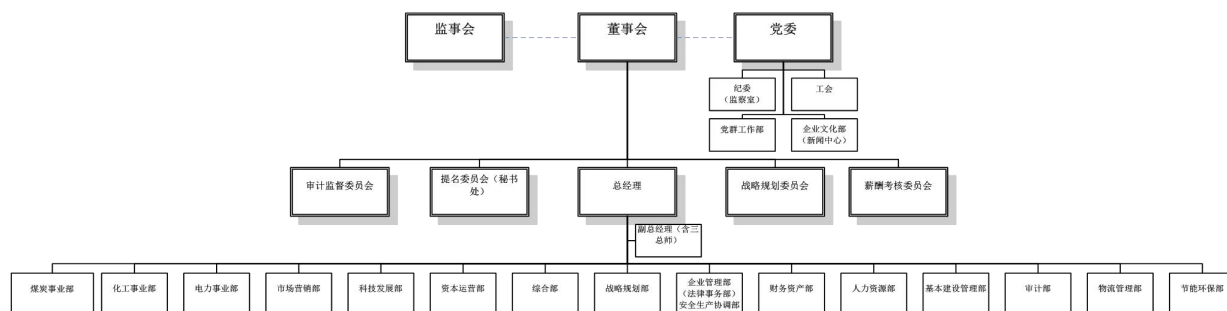
六、结论

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，技术水平突出，已经形成了煤电、煤化工上下游一体化的煤炭产业循环发展格局，产业链完整。目前公司经营情况良好，收入和利润总额快速增长。同时公司在建和拟建项目计划投资规模较大，公司未来仍存在一定的对外融资需求。

公司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障能力极强。

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 1-1 截至 2019 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-2 截至 2018 年底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	实收资本 (万元)
1	陕煤集团铜川矿务局有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	100	100	117231.20
2	陕西陕煤韩城矿业有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	100	100	264072.24
3	陕西陕煤澄合矿业有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	100	100	383692.46
4	陕西陕煤蒲白矿业有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	100	100	77666.48
5	黄陵矿业集团有限责任公司	烟煤和无烟煤开采洗选	50.69	100	478847.22
6	陕西陕北矿业有限责任公司	煤炭开采和洗选业	100	100	12671.33
7	陕西彬长矿业集团有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	7.74	100	827483.81
8	陕西煤业化工集团府谷能源开发有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	100	100	120000.00
9	陕西煤炭建设有限责任公司	单位后勤管理服务	100	100	12344.00
10	陕西煤业化工物资集团有限公司	非金属矿及制品批发	100	100	50000.00
11	西安开源国际投资有限公司	投资与资产管理	100	100	800000.00
12	陕西煤化工技术工程中心有限公司	工程和技术研究和试验发展	55	55	12727.00
13	陕西煤业化工技术开发中心有限责任公司	工程和技术研究和试验发展	64.25	64.25	4000.00
14	新兴能源科技有限公司	自然科学研究和试验发展	36.88	36.88	15996.15
15	开源证券股份有限公司	证券经纪交易服务	61.06	61.06	222966.06
16	陕西煤业股份有限公司	烟煤和无烟煤开采洗选	64.15	64.15	1000000.00
17	陕西煤业化工集团陕南投资开发有限公司	投资与资产管理	100	100	114525.00
18	西安重工装备制造集团有限公司	矿山机械制造	100	100	280000.00
19	陕西煤业化工建设(集团)有限公司	其他建筑安装业	100	100	180000.00
20	陕西煤业化工技术研究院有限责任公司	工程和技术研究和试验发展	100	100	98200.00
21	西安开米绿色科技有限公司	肥皂及洗涤剂制造	50	50	40000.00
22	陕西生态水泥股份有限公司	水泥制造	95	95	100000.00
23	陕西煤业化工实业集团有限公司	单位后勤管理服务	100	100	50000.00
24	陕西西林滩矿业有限公司	其他煤炭采选	80	80	10000.00
25	陕西省煤层气开发利用有限公司	陆地天然气开采	80.34	100	62237.67
26	大唐信阳华豫发电有限责任公司	火力发电	51	51	71500.00
27	陕西陕煤曹家滩矿业有限公司	其他煤炭采选	51.5	51.5	160000.00
28	陕西煤业化工集团财务有限公司	财务公司服务	85.6	85.6	300000.00
29	陕西陕煤榆北煤业有限公司	投资与资产管理	51.22	100	195236.00
30	青海陕煤投资有限责任公司	投资与资产管理	51	51	56000.00
31	大唐石门发电有限责任公司	火力发电	51	51	102827.59
32	长安石门发电有限公司	火力发电	53.73	53.73	42755.45
33	大唐略阳发电有限责任公司	火力发电	56.15	56.15	79766.54
34	大唐洛阳热电有限责任公司	火力发电	50	50	33533.88
35	山西大唐国际运城发电有限责任公司	火力发电	51	51	26469.39
36	宝鸡华海工贸有限公司	石油及制品批发	51	51	10204.08
37	陕西钢铁集团有限公司	钢压延加工	89.16	89.16	369117.51
38	海南德璟置业投资有限责任公司	房地产开发经营	100	100	20000.00

序号	企业名称	业务性质	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	实收资本 (万元)
39	陕西煤业化工集团新疆有限责任公司	其他煤炭采选	100	100	10000.00
40	襄阳港务发展有限公司	装卸搬运	51	51	27643.00
41	长安益阳发电有限公司	火力发电	97.41	97.41	123389.38
42	融和能源投资有限公司	投资与资产管理	100	100	0.00063
43	陕西煤业化工新型能源有限公司	热力生产和供应	73.17	73.17	41000.00
44	长安电力华中发电有限公司	其他电力生产	100	100	5000.00
45	陕西化工集团有限公司	其他基础化学原料制造	62.44	100	2562500.00
46	华清国际（香港）有限公司	非金属矿及制品批发	100	100	32690.80
47	西安善美基金管理有限公司	投资与资产管理	98	98	5000.00
48	陕西铁路物流集团有限公司	铁路货物运输	100	74.30	2124542.22
49	陕西煤化新材料集团有限责任公司	房地产开发经营	51	51	5000.00
50	陕西长安电力有限公司	投资与资产管理	100	74.30	30000.00
51	陕西煤业化工集团神南矿业有限公司	其他煤炭采选	100	100	1000.00
52	陕煤重庆港物流有限公司	其他综合零售	51	51	20000.00
53	陕西开源融资租赁有限责任公司	融资租赁	100	100	100000.00
54	榆林合力产业扶贫开发有限责任公司	农业扶贫	97.56	97.56	20500.00
55	陕煤集团榆林化学有限责任公司	煤化工	100	100	169137.61
56	陕西建设机械（集团）有限责任公司	建设机械	100	100	18920.18

资料来源：公司财务报告

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	518.14	564.50	631.28	574.64
资产总额(亿元)	4458.20	4640.60	5009.63	5063.97
所有者权益合计(亿元)	902.79	1320.12	1356.42	1381.48
短期债务(亿元)	1570.96	1281.51	1066.13	1063.75
长期债务(亿元)	1209.53	1200.77	1712.30	1769.84
全部债务(亿元)	2780.49	2482.28	2778.43	2833.59
营业总收入(亿元)	2120.95	2600.89	2805.87	636.57
利润总额(亿元)	30.03	109.15	138.82	37.49
EBITDA(亿元)	233.00	340.06	386.10	--
经营性净现金流(亿元)	127.43	432.99	366.68	89.94
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.41	9.14	9.51	--
存货周转次数(次)	14.43	14.87	14.87	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.57	0.58	--
现金收入比(%)	85.02	88.27	93.61	91.44
营业利润率(%)	11.55	17.74	18.32	17.83
总资本收益率(%)	3.16	5.15	5.01	--
净资产收益率(%)	1.92	6.07	7.46	--
长期债务资本化比率(%)	57.26	47.63	55.80	56.16
全部债务资本化比率(%)	75.49	65.28	67.20	67.23
资产负债率(%)	79.75	71.55	72.92	72.72
流动比率(%)	58.95	65.74	71.08	70.08
速动比率(%)	52.80	58.54	62.13	61.07
经营现金流动负债比(%)	5.68	21.58	20.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	2.64	3.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.93	7.30	7.20	--

注：1. 公司 2019 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 其他流动负债及长期应付款中的有息债务已相应调整至长短期债务中；3. 截至 2019 年 3 月底，公司所有者权益中含永续债 115.00 亿元

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	150.06	121.72	155.64	136.85
资产总额(亿元)	2137.66	2192.94	2389.32	2459.85
所有者权益合计(亿元)	337.13	239.79	218.85	199.73
短期债务(亿元)	915.74	793.46	561.77	632.15
长期债务(亿元)	520.73	535.56	1041.32	1009.33
全部债务(亿元)	1436.47	1329.02	1603.09	1641.48
营业总收入(亿元)	0.54	17.44	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-33.41	-44.57	-16.34	-16.02
EBITDA(亿元)	50.51	34.32	65.70	--
经营性净现金流(亿元)	18.49	315.09	-56.30	-38.81
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.00	228.71	0.00	--
存货周转次数(次)	0.00	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.01	0.00	--
现金收入比(%)	105.77	105.55	--	--
营业利润率(%)	63.05	99.07	--	--
总资本收益率(%)	2.82	2.16	3.58	--
净资产收益率(%)	-9.91	-18.59	-7.47	--
长期债务资本化比率(%)	60.70	69.07	82.63	83.48
全部债务资本化比率(%)	80.99	84.72	87.99	89.15
资产负债率(%)	84.23	89.07	90.84	91.88
流动比率(%)	89.16	67.06	81.49	75.39
速动比率(%)	89.16	67.06	81.49	75.39
经营现金流动负债比(%)	1.47	22.39	-4.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.61	0.44	0.80	--
全部债务/EBITDA(倍)	28.44	38.73	24.40	--

注：1. 公司 2019 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 截至 2019 年 3 月底，公司所有者权益中含永续债 115.00 亿元

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/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	(营业收入-营业成本-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
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+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

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 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

附件 4-3 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

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 2020 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。

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，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。

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外部环境等相关信息，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，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与陕西煤业化工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。