

信用等级公告

联合[2010] 441 号

联合资信评估有限公司通过对中煤矿山建设集团有限责任公司及其拟发行的 2011 年度 6 亿元公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中煤矿山建设集团有限责任公司
主体长期信用等级为
AA

中煤矿山建设集团有限责任公司
2011 年度 6 亿元公司债券的信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月三十日



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）与中煤矿山建设集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中煤矿山建设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，未因中煤矿山建设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中煤矿山建设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、中煤矿山建设集团有限责任公司 2011 年度 6 亿元公司债券信用等级自本期企业债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。

联合资信评估有限公司

二零一零年七月三十日



中煤矿山建设集团有限责任公司

2011 年度 6 亿元公司债券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期债券信用等级: AA

本期债券发行额度: 6 亿元

本期债券期限: 5+2 年

评级时间: 2010 年 7 月 30 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年
资产总额(亿元)	40.24	50.19	70.46
所有者权益(亿元)	14.35	18.09	21.62
长期债务(亿元)	1.48	1.03	3.55
全部债务(亿元)	5.62	7.14	16.73
营业收入(亿元)	38.54	51.10	65.45
利润总额(亿元)	3.14	4.16	3.80
EBITDA(亿元)	4.54	6.17	7.11
经营性净现金流(亿元)	1.15	1.04	1.82
营业利润率(%)	16.05	11.55	11.32
净资产收益率(%)	20.89	19.68	15.61
资产负债率(%)	64.33	63.96	69.32
全部债务资本化比率(%)	28.14	28.31	43.63
流动比率(%)	103.09	114.90	121.81
全部债务/EBITDA(倍)	1.24	1.16	2.35
EBITDA 利息倍数(倍)	18.66	15.40	15.73
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.76	1.03	1.18

注: ① 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2007 年、2008 年财务报表进行追溯调整, 2007 年财务报表为模拟报表。

② 公司债务中包含融资租赁应付的租金。

分析师

黄竞 韩霞

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中煤矿山建设集团有限责任公司(以下简称“中煤矿建”或“公司”)的评级, 反映了公司作为煤矿建设行业的龙头企业, 在行业地位、建设资质、技术水平、研发实力等方面的显著优势。同时, 联合资信也注意到, 公司所属的煤矿建设行业与煤炭行业相关性高, 行业经营风险相对较大。

未来随着公司在施工领域的不断扩展, 公司因业务结构单一带来的经营风险可以得到有效分散。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

- 1、公司在所属煤矿建设行业垄断优势突出, 在建设资质、技术水平、装备实力、安全管理、工程质量、人才储备等方面的优势显著, 公司综合实力排名稳居行业首位。
- 2、公司以煤矿建设为轴心, 基础设施和房地产建设为两翼, 在建筑业内实施同心多元发展战略, 有助于分散公司经营风险。
- 3、公司资产经营效率水平较高。
- 4、公司经营性现金流和 EBITDA 对本期债券保障程度较高。

关注

- 1、公司所属煤矿建设行业的安全风险相对较大。
- 2、近几年, 公司主营业务盈利水平呈下降趋势。
- 3、随着公司经营规模扩大, 公司流动资金支出压力增大, 加之经营需投入的设备增多, 公

司债务有所加重。

- 4、公司所属建筑行业，上游占款较多，应收账款占流动资产比重较高，经营性现金净流量规模较小。

一、企业概况

中煤矿山建设集团有限责任公司（以下简称“中煤矿建”或“公司”），是由中煤第三建设（集团）有限责任公司（以下简称：中煤三建）和中煤特殊凿井（集团）有限责任公司（以下简称：中煤特凿），于2007年经安徽省人民政府皖政秘[2007]104号文批准，通过新设合并的方式，以两户企业重组前净资产出资合并成立省属国有独资的煤炭建设集团公司。中煤三建，具有矿山工程施工总承包特级资质，前身为1974年成立的原煤炭工业部“淮北煤矿基本建设局”；中煤特凿，具有矿山工程施工总承包一级资质，前身为1958年成立的“第三建井公司34工区”。截至2009年底，公司注册资本10亿元，安徽省国有资产监督管理委员会持有公司100%权益。

公司主要从事煤矿建设，并注重业务拓展，逐步涉及：铁路、地铁、市政工程、路桥、隧道、涵洞等领域工程建设。

公司下设办公室、党委工作部、财务部、资金管理中心、经营管理部、人力资源部、安全监察局、工程管理部、机电管理部、技术信息中心、审计部、审计部、战略发展部、法律事务部及海外工程部等19个职能部门及宿州、淮北2个办事处。截止2009年底，公司拥有列入合并范围内的二级子公司3家，三级子公司13家，四级子公司2家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为70.46亿元，所有者权益合计为21.62亿元。2009年，公司实现营业收入65.45亿元，利润总额3.80亿元。

公司注册地址：合肥市经济技术开发区玉环路1号；法定代表人：赵士兵。

二、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

公司计划2011年发行总额度为6亿元的公

司债券（以下简称“本期债券”），附投资者回售选择权及发行人上调票面利率选择权。

公司有权决定在本期债券存续期的第5年末上调本期债券后2年的票面利率，上调幅度为0至100个基点（含本数，其中一个基点为0.01%）。公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度公告后，投资者有权选择在本期债券的第5个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司；或选择继续持有本期债券。

本期债券无担保。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券募集资金6.00亿元人民币，其中3.60亿元将用于城市地铁、隧道、矿山及路桥市政工程建设装备购置，上述装备总购置金额17.45亿元，拟使用募集资金占总购置金额的20.63%；1.2亿元用于替换银行贷款，占募集资金总额的20.00%；1.20亿元用于补充公司营运资金，占募集资金总额的20.00%。

(1) 项目介绍

“城市地铁、隧道、矿山及路桥市政工程建设装备技术改造项目”已获得安徽省发改委《关于同意中煤矿山建设集团有限责任公司城市地铁隧道矿山及路桥市政工程建设装备技术改造项目备案的函》（皖发改投资函[2010]437号）的项目备案函。该项目总投资17.45亿元。其中，自有资金7.85亿元；本期债券募集资金3.60亿；银行借款6.00亿元。该项目主要通过购置公司在各类施工工程所需的大型施工机械设备，提高公司在城市地铁、隧道、矿山及路桥市政等工程施工中的劳动生产效率、施工安全和节能环保等综合能力。

(2) 替换银行贷款

公司已就本期债券募集资金替换银行贷款事项与中信银行股份有限公司合肥胜利路支行达成协议，计划以本期债券1.2亿元募集资金替换公司下属全资子公司中煤三建在该银行的等额贷款。2010年7月28日，中信银行股份有限

公司合肥胜利路支行已就上述事项出具《关于同意偿还贷款的证明》。

(3) 补充营运资金

随着公司业务领域的迅速扩张、项目分布的日益广泛，资金成为公司经营发展的关键环节。本期债券募集资金中的1.20亿元将用于发行人补充营运资金，占本期债券募集资金总额的20.00%。

总体看，本期债券募集资金项目投入有利于满足公司未来经营发展扩大的设备需求；置换银行贷款和补充流动资金，有利于改善公司债务结构、降低财务费用、缓解流动资金压力，确保公司经营活动的顺利进行和营运效率的进一步提高。

三、行业分析

公司经营以煤矿建设为主，且主要集中在境内，因此公司业务受国内煤炭行业发展的制约影响较大。

1. 煤炭行业

(1) 行业地位

中国煤炭资源丰富，现已探明煤炭可采储量占世界第三位。

煤炭是中国重要的基础能源和原料。煤炭工业是中国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。

中国能源的基本特点是“富煤、贫油、少气”，即煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重较高。根据煤炭工业统计提要，2009年中国煤炭消费占中国一次能源消费的69.00%，而同期煤炭在世界一次能源消费中所占比重仅为26.50%，比世界平均水平高42.50个百分点。

(2) 煤炭资源分布特征

中国煤炭资源分布的基本特点为：西多东少，北富南贫。煤炭储量主要分布在山西、陕西、内蒙、新疆、甘肃、宁夏、青海等地。煤炭探明储量的77.71%分布在以上几省。尽管西部内陆煤炭储量丰富，但运输条件在很大程度上限制煤炭开采量。

表1 中国煤炭资源分布情况（单位：亿吨）

地区	保有储量	基础储量	查明资源量	占比（%）		
				保有储量	基础储量	探明储量
全国	1842.37	3326.35	10430	100	100	100
晋陕蒙	1233.07	2096.74	6651	66.93	64.12	63.77
新甘宁青	130.31	260.21	1454	7.07	16.81	13.94

资料来源：中国安监总局，2007年

未来随着交通环境的改善，西部地区煤炭开采将呈现增长趋势。其中，新疆和内蒙将成为中国煤炭开采的重点区域。

(3) 煤炭供求形势

由于中国煤炭资源分布不均衡，为满足经济发展需要，西煤东调、北煤南运，已成为煤炭供需的基本格局。

从消费供需看，中国煤炭供需基本保持平衡。近几年，随着经济发展，中国煤炭产量与消费均呈现快速增长。2009年受全球经济危机拖累影响，国际煤炭等大宗货物价格出现下滑，但中国受2009年四万亿政府投资计划带动，国内煤炭需求保持增长，进而加大国内外煤价差

异，中国煤炭转为净进口，但进口规模小。（见表2）

表2 煤炭产量消费量及进出口情况表（单位：亿吨）

年份	生产量	消费量	进口量	出口量
2002年	13.80	13.66	0.11	0.84
2003年	17.22	16.92	0.11	0.94
2004年	19.92	19.36	0.19	0.87
2005年	22.05	21.67	0.26	0.72
2006年	23.73	23.92	0.38	0.63
2007年	25.26	25.86	0.51	0.53
2008年	27.16	27.40	0.40	0.45
2009年	30.80	30.20	1.26	0.22

资料来源：wind 资讯

从煤炭消费结构看，中国煤炭的需求主要来自四大行业，即电力、建材、冶金（以钢铁

为主)、化工(以化肥为主),四大行业合计约占煤炭总需求的89.00%。目前,国内电力燃料的76.00%、钢铁冶炼与铸造能源的70.00%、民用燃料的80.00%均依赖煤炭。

总体看,短期内中国煤炭需求将受现阶段宏观经济影响,呈现减缓趋势,煤炭供应将在新产能保障下保持充足,但基于交通条件、老煤矿枯竭淘汰、以及煤炭资源整合对地区短期供应不足的影响,国内煤炭市场不会普遍出现供过于求的局面,有望保持稳定。长期看,受资源和技术水平限制,中国经济发展在未来相当长一段时间内对煤炭依赖程度仍旧很高,煤炭供需将有望与经济保持同步增长。

(4) 煤炭地质结构特征

中国煤层赋存地质条件复杂,受沉积环境和成煤条件等多种地质因素的影响,多以薄中厚煤层为主,巨厚煤层很少,煤层埋藏较深。受煤层地质条件的限制影响,中国煤炭以矿井开采为主,露天开采量少。根据中国煤炭开发战略研究统计,中国煤炭可露天开采的储量仅占 7.5%, (美国为32%, 澳大利亚为35%)。

中国煤炭资源埋藏浅、开采条件较好的地区主要集中在秦岭—太行以北的晋陕蒙宁和新疆地区,其余地区的开采条件均较复杂,不宜机械化开采。而开采条件对煤矿安全影响较大,如内蒙古地区2008年百万吨死亡率为0.053人/百万吨,已达发达国家安全生产水平。

表 3 2008 年不同地区百万吨死亡率差异情况

省(区)	煤炭产量	事故死亡人数	百万吨死亡率
	亿吨	人	人/百万吨
内蒙古	4.73	25	0.053
湖北	0.12	101	8.38
湖南	0.58	273	4.71
贵州	1.18	453	3.84

资料来源:国家安全生产监督管理总局信息研究院

从煤炭矿井特点看,中国是世界上煤矿瓦斯最严重的国家。根据国家安监总局煤炭信息研究院统计资料显示,截至2009年底,中国重点煤矿约有576个,其中高瓦斯矿井277个,占48.09%;有自然发火危险的矿井占57.6%;有煤尘爆炸危险的矿井占88.10%,另外许多煤矿煤层的上覆和下伏地层为含水丰富的石灰岩,易发生透水事故。

总体看,中国煤层地质复杂,对煤矿建设、开采,安全技术水平要求高。

(5) 煤炭开采安全问题

中国煤矿主要以矿井方式进行开采,生产用人多,采煤机械化程度和采煤综合机械化程度不高,煤炭生产技术水平、机械化程度和工效等方面,与世界主要产煤国家相比,具有一定差距。加之行业集中度低,小煤矿众多,安全问题已成为决定和制约煤炭行业发展的根本性问题,目前中国煤炭行业的百万吨死亡率处于较高水平。

表 4 近十年中国煤炭行业百万吨死亡率情况

单位:(人/百万吨)

年份	2000	2001	2002	2003	2004
百万吨死亡率	5.71	5.292	4.636	4.17	3.080
年份	2005	2006	2007	2008	2009
百万吨死亡率	2.811	2.041	1.485	1.182	0.892

资料来源:国家煤矿安全监察局

从表5中可看出,中国煤炭开采受地质因素影响,开采危险性较高。尽管中国煤矿百万吨死亡率近十年来呈下降趋势,但与国际先进采煤国家相比,仍处于较高水平。统计资料显示,同期的美国百万吨死亡率年均均为0.027。即使是发展中的煤炭大国,比如印度、南非,同期煤炭百万吨死亡率年平均在0.3左右。

近几年,中国重大矿难及事故原因如下表所示:

表 5 近年重大矿难情况表

事故发生时间	地点	获救人数	死亡人数	事故原因
--------	----	------	------	------

2006年10月10日	安徽谢桥	8	0	淮南矿业集团谢桥煤矿冒顶事故
2007年1月17日	内蒙古包头	6	29	超越矿业公司透水事故
2007年8月17日	山东新汶	0	181	山东新汶突降暴雨，洪水涌入华源煤矿
2007年12月6日	山西洪洞	15	105	原新窑煤矿发生瓦斯爆炸事故
2009年2月22日	山西古交	359	77	屯兰煤矿发生瓦斯爆炸事故
2009年5月30日	重庆綦江县	77	30	同华煤矿发生特大瓦斯爆炸事故
2009年11月21日	黑龙江鹤岗	420	108	龙煤控股集团鹤岗分公司新兴煤矿瓦斯爆炸事故
2010年3月28日	山西临汾	118	37	中煤集团碟子沟项目部施工的王家岭矿发生透水事故
2010年06月21日	河南平顶山	28	47	平顶山煤矿火药自然爆炸事故

资料来源：国家安全生产监督管理总局

总体看，受地质和采矿自动机械化水平影响，中国煤炭开采安全性水平相对偏低。中国煤炭开采安全已成为该行业发展的核心问题。

(6) 煤炭行业未来发展

煤炭作为基础产业，需要合理的产业集中度。合理的产业集中度一方面有利于减少安全事故发生率，另一方面有利于提高资源利用率。一般而言，煤炭行业的CR4（前4家企业的市场占有率）应在40%以上，CR8（前8家企业

的市场占有率）在60%以上。在主要产煤国家中，前4家煤炭企业市场占有率已提高到40%以上。并且美国、德国、英国、澳大利亚等国家的大型煤炭公司，通过合并或购买煤矿股份等方式，实现了跨国经营。20世纪90年代，中国煤炭产业的市场集中度CR4一直低于10%，CR8一直低于15%。近几年，中国煤炭产业集中度有所提升，但仍低于该水平。

表6 1995~2008年中国煤炭产业集中度变化

年份	煤炭产量 (亿吨)	煤矿数量 (万个)	年产3000万吨以上的煤炭企业			年产5000万吨以上的煤炭企业			前10家企业产量占总产量比例
			数量(个)	产量(亿吨)	占总产量比	数量(个)	产量(亿吨)	占总产量比	
1995	12.92		1	0.31	2.40	--	--	--	13.14
2000	9.99		2	0.68	6.81	--	--	--	21.04
2002	13.80	2.8	4	1.96	14.20	1	0.74	5.36	21.31
2005	22.05	2.5	9	4.61	20.91	4	3.39	15.37	26.14
2006	23.73		12	7.17	30.21	5	4.79	20.19	28.21
2007	25.26		13	8.18	32.38	6	5.76	22.80	29.18
2008	27.16	1.7	16	10.52	38.73	7	7.21	26.55	30.22

资料来源：《中国煤炭》

随着煤炭行业的整合，大基地、大集团建设有所加快，产业集中度不断提升。山西省煤矿数量由2005年的4237处减少到2009年的1053处，减少3184处，减少75.15%；河南省由1670处减少到2009年的639处，减少1031处，减少61.74%；内蒙古由2005年的1165处减少到2009年的501处，减少664处，减少57%。

总体看，行业整合仍将是未来煤炭发展主旋律。煤炭产业集中度也将受益于此大幅提升，中国将形成以大型煤炭企业集团为主、中小型煤矿协调发展的产业组织结构。煤炭行业安全及技术指标将随着煤炭生产主体实力的增强有

所提升。煤炭行业竞争环境也将随着生产经营家数减少逐步改善。

此外，煤炭行业集中度提升的发展趋势，将进一步激化各大型煤炭生产企业对煤炭资源的抢占和开发。新疆和内蒙作为新兴煤炭开采基地，将成为各大型煤炭企业未来发展重点区域。

2、煤矿建设行业

(1) 行业概况

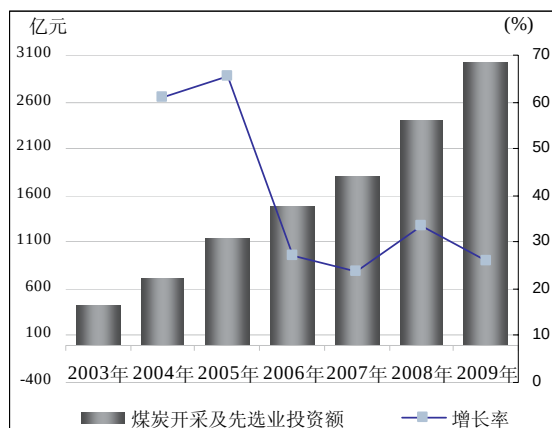
煤矿建设行业景气度与煤炭行业景气度相

关性很高。

煤矿建设行业进入壁垒较高，竞争较弱，是特殊垄断行业，行业利润率处于较高水平。行业内经营主体较少，主要为经原煤炭工业部下属五个公司合并重组的两大公司：中煤矿建、中煤能源集团。

近年来，中国煤炭行业固定资产投资逐年增加，尽管煤炭行业投资增速有所放缓，但增速水平整体较快（如图1）。据统计，“十一五”前四年（2006年到2009年），全国煤炭采选业固定资产投资总额达到8045亿元，比整个“十五”期间投资总额高出6000亿元，其中2009年实际完成3021亿元，同比增长25.9%。

图1 近年煤炭开采洗选业固定资产投资额



资料来源：wind 资讯

(2) 行业特点

风险性高

煤矿建设属于高危行业，具有劳动条件艰苦、事故多发、职业病威胁等特点。煤矿井下是多工种、多方位、多系统立体交叉连续作业，包括掘进、运输、通风、排水、供电等工序，任一环节出问题均可导致重大事故。建井期间的主要灾害有瓦斯煤尘爆炸、运输、机电、爆破、水害、火灾等事故，故该行业受到国家严格监管。中国煤炭建设协会是煤矿建设行业标准主要制定机构，其中最重要的一项标准是万米死亡率。

表7 中国煤矿建设行业标准

煤矿建设	类别	万米死亡率(%)
矿井	国家特级企业	0.5
	国家一级企业	1
	国家二级企业	1.5
土建、安装	类别	千米重伤率
	国家特级企业	0
	国家一级企业	0
	国家二级企业	0.5

资料来源：中国煤炭建设协会

技术含量高

煤矿建设相对土建、房建技术水平要求高。

中国作为世界煤炭生产大国，加之煤炭资源地质的复杂多样性，中国煤矿建设经验技术在世界处于领先水平。但也受地质多样性和科技水平的限制影响，现阶段中国开展标准机械化煤矿建设可能性小，对人工经验依赖程度高，这也加大该行业的危险性。

行业利润水平高

由于行业经营的垄断性，技术经验水平要求，以及作业风险偏高，行业经营利润水平相对一般建筑行业较高。尽管近几年施工材料有所波动上涨，煤矿建设行业的利润水平也有所下滑，但整体仍维持较好水平。

(3) 行业未来发展

① 市场发展空间

根据煤炭工业“十二五”发展规划预测，2012年煤炭行业产能将达38亿吨，从全国煤炭采选业固定资产投资规模增长形势看，今后几年内，预计中国煤矿每年新增产能约7~8亿吨，煤矿建设仍存在一定增长空间。

从市场区域看，新疆和内蒙将成为未来新兴煤炭生产基地。尽管相对其它区域，该两地区煤层地质相对简单，但仍无法改变以矿井为主的开采方式。

从客户质量看，随着煤炭行业产业集中度提升，煤矿建设行业客户质量也将随之提升，为该行业持续发展提供了良好保障。

② 行业技术水平进一步提升

随着煤炭行业整合提升企业规模，结合国

家加快规模化和现代化安全高效矿井建设政策，矿井将向大型化、自动化方向发展，这也提高了对煤矿建设行业的技术要求。

此外，根据《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》中指出，煤矿建设领域未来重点研究开发高精度、高分辨率和高可靠性的地质勘探技术装备，提高地质结构的勘探精度，为大型煤炭基地建设和复杂地层条件下的资源开采提供可靠的地质保障。同时开展深部煤层资源赋存规律和探测与开采技术、深部高效找矿和快速勘探技术的研究，解决 600 米深厚冲积层下凿井技术理论和技术难题，为深部煤炭资源高效、安全开采提供理论依据和技术手段。

综合看，尽管煤矿建设行业竞争环境良好，垄断优势突出，但因与上游煤炭行业景气度相关性高，煤矿自身建设风险大，整体行业经营风险较高。

四、基础素质

1. 企业综合实力

公司持有矿山工程施工总承包特级资质；房屋建筑、市政公用、机电安装、公路工程施工总承包一级资质；隧道、铁路、园林、装饰、钢结构、道路维护等专业承包资质；拥有1个国家级工程实验室、3个CMI认证实验室、2个省级工程实验室和2个省级技术中心。公司连续4年经济规模和综合实力在全国煤炭基本建设行业中列居第一位，2009年公司在全国煤炭企业100强中位列第45位。

公司先后获得“全国五一劳动奖状”、“全国守合同重信用单位”、“全国优秀施工企业”、“全国煤炭行业优秀企业”、“全国科学技术奖技术创新先进企业”、“中国工程建设社会信用AAA级企业”、“全国安康杯竞赛优胜企业”、“安徽省最具投资价值成长型企业”等荣誉称号。

2. 人员素质

公司董事长赵士兵先生，1964年8月出生，研究生学历，高级工程师，中共党员。历任中煤第二十九工程处技术员、股长、工区主任、副处长、处长；中煤第三建设公司副总经理、总经理。

公司副总经理王继献先生，1963年2月出生，研究生学历，正高工程师，中共党员。历任中煤特凿第二工程处技术员、施工技术处工程师、第五分公司经理、副总工程师、施工技术处处长、副经理。

公司总会计师陈忠兵先生，1972年1月出生，研究生学历，高级会计师、高级审计师、注册会计师。历任铜陵有色设计研究院财务部主任；铜陵有色金属集团控股有限公司财务部高级职员、审计一室主任。

公司高层领导年龄基本在40岁左右，大多具有研究生以上学历及行业专业背景，技术、管理经验丰富。

截至2009年底，公司拥有员工15468人。按文化程度划分，初中及以下学历680人，占总数的4.39%，高中和中专学历11142人，占总数的72.03%，大专以上学历3646人，占总数的23.57%；按年龄结构划分，30岁以下5009人，占总数32.38%，30-50岁9246人，占总数59.78%，50岁以上1213人，占总数7.84%；按职称划分，初级职称1967人，中级职称1077人，高级职称308人。公司拥有一级建造师253人，二级建造师422人。16人具有工程建设高级职业经理人资格。专业技术人员占员工总数的21.67%。

总体看，公司人员年龄结构相对年轻化，专业技术人员储备充足，现有人员构成可以满足公司日常经营管理的需要。

3. 技术水平

(1) 技术研发

技术创新方面，拥有1个国家级工程实验室、3个CMI认证实验室、2个省级工程实验室和2个省级技术中心。2009年公司主持编制全国及行业技术标准3项；参与编制技术标准1项；

获得“矿用大型钢井架吊装专用机具”发明专利和“多功能倒绳机”、“封闭式吊桶”等11项实用新型专利。

公司“煤矿和地铁盾构机械化作业线配套施工技术及其差异应用研究”等6个项目被列入安徽省2009年企业技术创新项目计划；“煤炭施工企业数字化智能软件系统开发”项目被列入安徽省2009年企业管理信息化项目投资导向计划；“复杂地质条件下井筒安全建设关键技术”荣获2009年国家安监局“安全生产科技成果一等奖”和“安全生产科技成果优秀推广项目A级”；“AD130/1000型动力头钻机研制与工程应用”和“深立井掘进突水机理及综合注浆堵水技术研究”分别荣获安徽省科技进步二等奖、三等奖；“特大型钢结构井架加工与竖立工艺研究应用”被授予中国施工企业科学技术创新成果一等奖，“深井岩巷掘进动态破岩与围岩控制技术研究”获中国煤炭工业协会科学技术三等奖。

公司注重总结创新管理经验，“在推进战略转型中引领企业快速发展”课题被评为安徽省优秀管理创新成果二等奖。

(2) 装备水平

公司目前在籍施工设备12647台，其中2000年以后产品占总台数的93%，净值11.93亿元，设备完好率95.75%。人均技术装备88157.51元/人，动力装备率33.07KW/人。拥有凿井绞车、大型提升机、大中型钻机、螺杆空压机、半煤岩、硬岩掘进机、盾构机、混凝土搅拌站、混凝土输送泵等系列进口及国产知名品牌大型装备。

半煤岩、硬岩掘进机

公司拥有用于井下二期工程岩石（煤）巷施工作业机器设备83套。该设备集成了国际最先进技术，智能自动化程度高，掘进速度快、巷道成形好等特点，可实现掘进、运输连续作业，生产效率提高十倍以上。最高月成巷1458米，创造省部级多项施工纪录，刷新综掘煤巷掘进月成巷及连续月成巷全国施工新纪录。

土压平衡盾构机

该设备主要用于北京、天津、上海、沈阳等城市地铁项目的掘进工程，共计5台套。该设备适应于各类地质土层，集光、机、电、液、传感、信息技术于一体，自动化程度高，进尺速度快。其中，公司在北京轨道交通亦庄线施工中，创造出单机月份掘进突破800米。

大型钻机

公司拥有5台全液压力头13米钻机。该机器设备在技术性能、成井质量、钻井速度、节能环保、科技含量以及自动化程度等方面都具有国际先进水平，同时在井径、深度、成井、速度等方面创造出多项世界第一。

截至2009年底，公司施工机械化率已达100%，正逐步提升机械自动化水平。总体看，公司同时在技术研发及机械化装备软硬件两方面增强企业核心竞争力。

4. 安全与环保

公司设立安监局专门机构负责公司安全管理。该部门依据《中华人民共和国安全法》和《关于加强国有重点煤矿安全基础管理的指导意见》等国家及行业相关规定，制定了《中煤矿山建设集团有限责任公司加强安全生产管理办法》、《中煤矿山建设集团有限责任公司严重“三违”行为处理规定》、《中煤矿山建设集团火工品管理制度》、《中煤矿山建设集团“一通三防”管理规定》、《中煤矿山建设集团二十项安全管理制度》等内部规章，有效保障公司安全生产。

公司在项目管理上已形成一套定期检查、通报、整改、复检等较完备的安全检查考核体系：(1) 公司加强培训，确保员工持证上岗。公司建立了2个三级安全培训机构，4个四级安全培训机构，设置了200多个安全培训站。公司通过培训提高职工的安全操作技能，保证各项工程顺利施工。(2) 公司加大检查力度，重点检查立井悬吊提升、煤矿“一通三防”、高空防坠等方面。公司制定有效的灾害预防措施和应

急救援预案。2007~2009 年，公司万米死亡率稳定在较低水平，分别为 0.12%、0.06%和 0.10%，均低于国家标准。

公司通过了质量、环境、职业健康安全“三标一体”认证。公司安全生产形势稳定。

五、管理体制

1. 治理结构

安徽省国有资产监督管理委员会作为出资人，在按《企业国有资产监督管理暂行条例》履行对公司监督管理职责的同时，行使股东大会的权利。公司设董事会、监事会。董事会是公司的最高权力机构。法人治理结构相对完善。公司设有董事会，董事长由安徽省国资委在董事会中指定。

公司监事会对出资者负责，定期向其报告工作；监事会对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。监事会主席由安徽省国资委委派。

公司经理层作为公司的执行机构，主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，包括组织实施公司年度经营计划、项目建设计划和投资计划等，拟订公司内部管理机构设置方案，拟定公司的基本管理制度，制定公司的具体规章等。经理层由董事会决定聘任或解聘，高级管理人员包括副总经理5人、总会计师、总工程师、总经济师、总法律顾问等各1人。

整体看，公司法人治理结构较为完善。

2. 内部管理

公司下设办公室、党委工作部、财务部、资金管理中心、经营管理部、人力资源部、安全监察局、工程管理部、机电管理部、技术信息中心、审计部、审计部、战略发展部、法律事务部及海外工程部等19个职能部门及宿州、淮北2个办事处。公司拥有列入合并范围内的二级子公司3家，三级子公司13家，四级子公司2家。

3. 管控体系

财务管理方面，公司财务部主要担负组织会计核算、经营预算、经营成果考核、清欠管理等工作。公司积极整合财务资源，统一会计核算信息化平台，强化会计信息管控力。公司内部控制制度较完善，建立了授权审批控制、会计系统控制、财产保护控制、预算控制、运营分析控制、重大风险预警控制等；公司推行全面预算管理，制定了《中煤矿山建设集团全面预算管理试行办法》。公司采取“量入为出，综合平衡；全面预算，过程控制；权责明确，分级实施；严格考核，奖惩兑现原则。公司按照“由上而下，上下结合，分组编制，逐级汇总的程序进行。公司在清欠工作上，采取统一清欠政策，各子分公司负责人作为清欠责任人，实行责任书及清欠抵押金制度，有力的保证了清欠工作顺利实施。公司2009年当年工程结算（产品销售）收入资金回收率达到85%；以前年度欠款（应收账款）资金回收率达到50%；重点清欠项目资金回收率达到100%。

资金管理方面，公司制订了《资金集中管理暂行规定》及《资金集中管理实施细则》，对货币资金管理实行集中统一管理，对各分子公司银行账户进行统一清理摸底，按规定开通网上银行，加强内部资金监控和合理有偿调配，提高资金使用效率。公司加强银企合作，与建行安徽分行达成了战略发展协议，拓宽融资渠道及规模，有效规避公司支付风险。

投融资管理方面，公司对于固定资产、资源整合、子公司收购兼并、项目贷款和资金筹措等投融资行为实行统一管理，按国资委要求严格实行立项申请、论证（可行性研究）、审查批准、资金筹集、项目招投标、执行和监督以及终止退出等流程。公司财务部、法律事务部、战略规划部、项目建议单位等成立项目组，具体执行，由公司董事会进行投资决策，最终由安徽省国资委批准。

物资采购方面，公司实行分级采购管理，

大宗材料集中招标采购，严格招投标管理。2009年，公司共组织材料招标近80次，采购金额3亿余元，在保证产品质量的同时有效降低材料采购成本。

安全生产方面，公司坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，建设本质安全性企业。制定安全生产二十项管理制度和三十条“红线”，安全管理体系基本形成。公司通过与各下属单位负责人签署安全目标责任书，落实安全生产责任，各单位再将安全责任科学量化，层层分解到各项目部、队、班、组，建立起预防体系，形成目标连锁，逐级互保，构成安全组织网，使公司安全指标远低于国家标准，安全管理处于行业领先水平，有力保障了公司安全、稳定发展。公司依法提取安技措费，用于提高安全装备水平，强制淘汰国家禁止使用的设备及工艺，并借助信息化建设，逐步建立对工程关键环节的远程安全监控系统。

人力资源方面，公司注重人才引进和人才培养。2009年，公司招聘高校毕业生402人，定向委培专业技术工人768人；156名工程技术人员。结合公司点多、面广的施工特点，公司采取脱产集中与施工现场相结合的方式，对12个工种，进行专业的职业技能培训。公司采取导师带徒制，并签订培养目标责任书，为公司快速发展提供人员保障。

信息化建设方面，随着企业规模的不断扩大，经营效率提升的需要，公司结合自身经营需求，正建立内部管理系统。该系统包括：项目管理、人力资源、办公自动化等模块，涉及到企业管理的各个方面、层面、环节。目前，公司已完成基础数据录入和对系统管理流程的梳理工作。待该系统正式运行后，将全面提升公司管理水平。

总体看，公司建立了完整的法人治理结构和系统的经营管理制度，运作规范，对子公司实施较为严密的监管，项目投资和监管严格按照各项规定进行，安全管理水平较高，为公司安全、高效、快速发展提供有利保障。

六、生产经营

1. 经营现状

公司下属七十一处、机电安装处、开源路桥公司、天津公司、二十九处、三十处、三十三处、上海分公司、冻结处、淮南处、钻井处等子、分公司。经营领域主要涉及：煤矿建设、基础设施建设、房屋建设和房地产开发三大板块业务。

2007~2009年，随着经营领域的拓展，公司主营业务收入增长快速。尽管煤矿建设业务收入占比有所下降，但仍是公司核心收入来源。

表8 公司收入变动及占比

收入(亿元)	2007年	2008年	2009年	变动率(%)
煤矿建设	32.96	39.42	48.27	21.02
基础设施建设	4.39	9.96	14.94	84.39
房屋建设	--	0.72	1.18	--
主营业务收入	37.35	50.09	64.39	31.29
收入占比(%)	2007年	2008年	2009年	加权均值
煤矿建设	88.24	78.69	74.97	78.74
基础设施建设	11.76	19.88	23.20	19.91
房屋建设和房地产开发	--	1.43	1.83	1.63

资料来源：财务附注

注：加权均值权重依次为20%、30%、50%。其中房地产业务权重按照50%、50%。

从主营业务盈利能力看，2007~2009年，公司主营业务利润率受煤矿建设业务和基础设施建设业务盈利下滑的影响呈现下滑，但基于煤矿建设业务良好的盈利水平，公司主营业务盈利水平在建筑大行业中处于较好水平。

表9 公司主营业务盈利能力

业务利润率(%)	2007年	2008年	2009年	加权均值
煤矿建设	21.10	17.20	17.72	18.24
基础设施建设	6.44	6.40	4.27	5.34
房屋建设和房地产开发	--	7.13	12.78	9.95

资料来源：财务附注

注：加权均值权重依次为20%、30%、50%。其中房地产业务权重按照50%、50%。

公司始终坚持“干一项工程、树一个品牌、占一方市场”，以项目管理为基础，以贯彻质量、环境、职业安全健康管理体系为保证，通过推

广机械化配套作业线，优化施工组织设计与施工措施，实施全过程安全、质量控制，不断提高施工水平，创出一系列品牌项目。在2007年度煤炭行业建筑业施工企业5种进中巷掘进最高月进度中，公司下属分公司29处保持了岩石

平巷、半煤岩巷、煤巷3项纪录；在2008年度煤炭建设行业中国企业新纪录中，公司共保持14项纪录，占据总量的45%。公司凭借设备及技术领先优势，承建并顺利完成施工难度较高项目，保持行业内多项纪录（见表10）。

表 10 2007~2009 年公司工程项目情况

具体施工项目名称	下属分、子公司	攻克技术难关	取得成果
安徽顾桥煤矿南区进风井井筒掘砌工程	七十一工程处	井筒断面净径 8.6 米，外壁内径 10.5 米，荒径 12.2 米，荒断面 116.8 平米	刷新全国大井径月成井纪录
潘一东区项目	七十一工程处	井筒断面大、粘土层厚	月成井171.8米，刷新全国立井大井径施工纪录
口孜东项目	淮南处	主井净径7.5米，冻结深度量737米，冻结厚度11.5米	规模大、制冷量大、施工难度大，被称为“亚洲第一井”
板集煤矿主风井钻井工程	中煤特凿	土层厚、岩石坚硬、岩石断裂，攻克钻井直径9.85米，钻深660米难关	目前为国际上深厚冲积层钻井法建井的最高纪录
上海地铁四号线修复工程	中煤特凿	四个对接段冻结	顺利完成四个对接段的结构工程，分公司经理获“隧道英豪”奖章
上海地铁10号线8标	中煤特凿	穿越运行中的轻轨和高架道路	安全穿越运行中的3、4号线轻轨和高架道路
太中银离石隧道项目	铁路公司	无砟轨道	达到客专水平，获铁道部肯定
青东项目	二十九处	井下巷道断面大、瓦斯大、地温高	以月进尺282米，首创安徽省全岩巷大断面施工最高纪录
陕西胡家河项目，	冻结处	克服国内外首例500多米软岩冻结难题	实现主井提前一周冒水
沈阳地铁2号线13标段双向隧道	中煤特凿	提前 28 天实现高精度贯通	被树为沈阳地铁样板工程
山东滕东主井基岩段	七十一处	施工全深 936.2 米，其中基岩段 887.2 米	连续6个月平均月成井142米，创全国最高平均进尺
土耳其矿井	七十一处	场地狭窄	采取空中对接井架新工艺，成功竖立起库兹鲁井架
钻井处张北回风井和进风井工程施工	中煤特凿	钻井直径10.8米	刷新国内钻井法凿井直径最大纪录
淮南张集瓦斯孔打钻工程	中煤特凿	钻井深627.2米	刷新国内同法施工最深矿井纪录

资料来源：公司提供

公司在提高装备和技术水平的同时，凭借机械化配套作业线优势创新管理手段，综合实力继续保持行业领先地位。

公司下属中煤第三建设（集团）有限责任公司荣获2008年度全国质量管理优秀企业；公司承建的淮南矿业集团顾桥矿井工程荣获2008年度中国建设工程鲁班奖。

表 11 2007~2009 年公司获得优质工程项目数量情况。

年 度	优质工程数量(个)
2007 年	22
2008 年	25
2009 年	28

资料来源：公司提供

面对煤炭基本建设从高速增长期转向平衡投资期这一趋势，公司近年加大力度进行业务结构调整，逐步形成煤矿建设与市政地铁隧道等基础设施建设、房地产建筑等同心多元发展格局。目前各板块发展态势良好，近年公司承建重大项目情况如表12所示。

表 12 2007~2009 年公司在国内市场承建重大工程项目情况

工程名称	工程类别	承包模式	工程所在地	工程总投资 (万元)
淮北青东煤矿	矿建	施工总承包	淮北	34428
淮北刘店煤矿	矿建	施工总承包	淮北	21520
淮北袁二煤矿	矿建	施工总承包	淮北	20044
淮南口孜东煤矿	矿建	施工总承包	阜阳	6428
陕西省胡家河煤矿主、副两个井筒冻结工程	矿建	施工总承包	陕西	8966
内蒙塔然高勒矿	矿建	施工总承包	内蒙古	17515
内蒙古不连沟	矿建	施工总承包	内蒙古	14092
阜合高速公路 FH-20 标	路桥	施工总承包	合肥	20200
安景高速公路 AJLM-01 标	路桥	施工总承包	安庆	11610
太中银铁路	铁路	施工总承包	山西离石	38500
兰渝铁路	铁路	施工总承包	四川广元	58600
天津地铁三号线	地铁	施工总承包	天津	29714
上海地铁四号线修复工程	地铁	施工总承包	上海	5256
沈阳地铁 2 号线 13 标段双向隧道	地铁	施工总承包	沈阳	10814
内蒙古省道 203 项目	道路	施工总承包	内蒙古	8900

资料来源:公司提供

(1) 煤矿建设

公司煤矿建设主要采取项目总承包的模式。公司建设区域主要集中于煤炭资源分布地区,包括:山西、陕西、内蒙、新疆、甘肃等地,其中随着交通条件的改善,大型煤炭企业逐步向内蒙、新疆等地转移,公司近几年在内蒙、新疆等地区建设任务量有所加大。

基于行业垄断优势,公司竞争对手少。此外,公司的特级资质,也奠定公司承接煤矿规模大,客户品质高等优势。

现阶段,该板块业务的施工材料主要由公司承担采购,公司采购模式:在公司指定经销商范围内由基地公司直接进行采购。公司对于主要施工材料:钢材,混凝土价格波动具有一定转嫁能力。施工材料对该板块盈利影响较小。

2007-2009年,公司完成煤矿建设分别为41对矿井、56对矿井、63对矿井。累计完成煤矿建设投资129亿元。作为公司主营业务收入和利润主要贡献板块,近几年,该板块业务一方面承接煤矿项目技术难度的差异造成附加利润的差异;另一方面,煤矿地质不同对机器设备投入也呈现差异,该板块盈利能力有所下滑,其中2008年下滑明显,2009年有所回升,但整体维持较好水平,业务毛利率三年加权均值为

18.24%,2009年为17.72%。

此外,公司所属行业,上游占款较多,应收款项较大,经营性现金净流量规模较小。

(2) 基础设施建设

为缓解单一建设业务领域带来的经营风险,公司不断扩大业务,调整结构。现阶段公司基础设施建设主要涉及:公路、铁路、桥梁,未来还将扩展至城市轨道交通等领域。目前工程覆盖上海、天津、沈阳、海南、南京、内蒙古、兰州等23个省市及利比亚等国外市场。

公司下属全资子公司开源路桥公司承建的北京至福州国道主干线安徽朱围子至西泉街公路项目,荣获中国公路建设行业最高质量奖“公路交通优质工程奖”二等奖,公司公路建设已达到国内先进水平。但由于公司目前尚处于起步阶段,对该领域经营主要采取低端工程承包或分包的模式。

现阶段,该板块业务的施工材料主要由业主方提供或指定,因此原材料价格波动对板块盈利能力影响较小。

近三年,公司基础设施建设业务收入呈现快速增长,在主营业务收入中比例不断提升,但受限行业竞争加剧,公司经营地位和模式的影响,该业务板块盈利水平呈现下降,且盈利能力偏弱,2009年业务毛利率仅为4.27%。

表 13 2007~2009 年公司基础设施建设情况

单位: 公里、万元

科目	2007 年		2008 年		2009 年	
	累计建设	累计投资	累计建设	累计投资	累计建设	累计投资
铁路	14	6616	19	8650	28	12003
高速公路	128	41012	167	53423	190	74406
隧道	5	17704	8	29840	10	32120

资料来源: 公司提供

(3) 房屋建设和房地产开发

公司房屋建设立足煤矿地面配套设施建设, 不断向外延伸, 在山西、内蒙古为主的西部市场上取得很大进展。2009年, 公司完成土建施工面积94.75万平方米, 竣工面积19.34万平方米。房地产开发业务上, 公司房地产项目主要集中在城镇化发展的重点区域—合肥和皖北中小城市, 以住宅项目为主。近两年发展快速, 且盈利水平相对房屋建筑较高, 但易受宏观政策及市场的影响。2009年公司完成房地产开发14.91万平方米, 销售面积12.00万平方米。

表 14 2008~2009 年公司房屋建筑和房地产开发

单位: 万平方米、万元

科目	房屋建筑			房地产开发		
	建筑面积	竣工面积	累计投资	开发面积	销售面积	销售收入
2008 年	54.69	20.91	91890.50	21.30	3.1	5174.12
2009 年	94.75	19.34	150762.20	14.91	6.5	11056.10

资料来源: 公司提供

2. 主要子公司情况

截至2009年底, 公司拥有子公司18家, 其中, 中煤三建和中煤特凿为公司核心并表子公司, 即是公司重组合并时的两家公司。

(1) 中煤三建

中煤三建是公司全资子公司, 具有矿山工程施工总承包特级资质, 前身为1974年成立的原煤炭工业部“淮北煤矿基本建设局”。中煤三建注册资本49381万元。中煤三建经营范围: 可承担各类工业、能源、交通、民用等工程建设项目的施工总承包(特级); 可承担一级(含一级以下)堤防的土石方工程, 砼护堤工程的

施工; 可承担各级公路、桥涵、隧道、架梁工程的施工, 设备安装, 建筑设计, 水泥楼板制造, 对外经济技术合作, 汽车修理, 吊运, 建筑装潢, 木制品及机械设备的制修, 建材销售, 煤炭开采(分支机构经营); 铝土生产; 木材、化工产品(不含危险品)销售。

截至2009年底, 该子公司资产总计62.00亿元, 净资产19.07亿元。2009年实现营业收入59.11亿元、利润总额4.05亿元、净利润3.60亿元。

(2) 中煤特凿

中煤特凿是公司全资子公司, 具有矿山工程施工总承包一级资质, 前身为1958年成立的“第三建井公司34工区”。中煤特凿注册资本15000万元。中煤特凿经营范围: 矿建特殊凿井、冻结施工。一般凿井、冷冻安装、基础工程、高层建筑基础、钻井注桩。建筑安装工程, 桥梁、公路、隧道、涵洞施工、房地产开发、土石方工程、地下管线、硐室施工等。稳固钻井法、冻结法是中煤特凿的核心竞争力与品牌, 冻结工程已占据上海市政冻结工程的40%和全国市政冻结工程的30%。中型钻机确保了在沿海区域大型桥梁钻孔灌注桩施工中的优势地位, 并已进入国际市场。

截至2009年底, 该子公司资产总计9.36亿元, 净资产2.51亿元。2009年实现主营业务收入6.34亿元、利润总额-0.26亿元, 净利润-0.22亿元。

3. 公司经营效率

2007~2009年, 公司销售债权周转次数逐年提升, 2009年为10.09次; 公司存货周转次数呈现下降, 2009年为4.62次; 总资产周转次数呈现上升, 2009年为1.08次。总体看, 公司整体经营效率水平较高。

4. 公司投资

2007~2009年, 公司固定资产投资规模逐年增多, 2009年为6亿元左右。主要是配备项目建设, 购买的机器设备。未来, 公司固定资产

投资仍主要集中于设备采购，随着公司储备项目较多，未来经营规模有望继续扩大，设备需求将随之增大，从而加大公司资本支出压力。

5. 未来规划

根据公司《“十二五”战略和发展规划》(以下简称:《规划》)

(1) 《规划》指导思想

公司坚持加快发展步伐，做到规模发展和集约发展并重，在保持较快发展速度的基础上，着力进一步优化施工结构和产业结构，提高经营能力和发展质量，增强抵御市场风险的能力，实现安全发展、集约发展和可持续发展，把企业做成行业领先、国内有影响力、国际有竞争力的现代化大型企业集团。

(2) 《规划》定位

在建筑业内，公司实施同心多元增长型发展战略。同心：以延伸和拓展企业核心竞争力为依托，集团以建筑业为轴心，进行市场定位和选择要进入的目标市场。多元：一是施工结构多元化，形成以煤矿建设为龙头，以路桥和市政建设为两翼的施工结构新格局；二是产业结构多元化，形成以建筑业为支撑、房地产为中间、其他产业（服务、制造、资源开采等）为补充的金字塔型产业结构。

(3) 《规划》目标

公司积极抢占西部大开发的先机，施工重点由华东地区向西部地区转变，并且公司已走出国门，进入巴基斯坦等国外建筑市场（见表15）。公司将海外工程开发提升至公司战略发展高度，目标在于在未来时期积极参与国际竞争，为公司培育新的经济增长点，打造世界品牌。目前集团正在洽谈乌克兰CCI-Lubelya 煤矿工程，并有望采取EPC（涉及采购施工总承包）模式。公司市场份额不断扩大，逐步形成“以中西部为重心、辐射全国、渗透国际”的市场格局。

表 15 2007~2009 年公司参与海外工程建设项目情况

工程名称	工程类别	工程主要建设内容	工程所在国	工程总投资(万元)	工程进度(%)	业主方名称
土耳其卡拉洞、库兹鲁工程	矿建	井筒提升系统安装及地面建筑	土耳其	560	100	土耳其 TTK 公司
巴基斯坦杜达铅锌矿主井及旁侧井	矿建	杜达铅锌矿主副井	巴基斯坦	1900	70	中冶集团杜达矿业有限公司
利比亚扎维亚市(Zawiyah)4000 套住宅建设项目	房建	4000 套住宅项目	利比亚	9264	还未开始	利比亚国家行政中心发展机构 (ODAC)

资料来源：公司提供

公司以实现安全、集约和可持续发展为根本，以做强建筑施工业为基础，加快推进施工和产业结构调整，大力推进集团主业上市，创新经营模式，加快资本经营和资本运作步伐，力争企业结算收入平均每年以20%的增幅发展。到“十二五”末，企业规模将超过200亿元，实现利税超过10亿元。

截至2010年6月底，公司累计已签订合同储备项目465个，总投资额119.58亿元。其中，煤

矿建设251对，投资额合计91.89亿元，重点项目包括：巴彦高勒矿井主立井井筒冻结及掘砌工程、山西金地煤焦有限公司赤峪煤矿二三期井巷工程、宁夏王洼煤业有限公司银洞沟煤矿、潞安新疆煤化工集团哈密二矿改扩建工程、榆林神华能源有限责任公司青龙寺煤矿副斜井工程、华能甘肃能源开发有限公司邵寨煤矿副立井井筒掘砌工程、山西锦兴能源有限公司兴县肖家洼煤矿井巷工程、陕西省神木县乌兰色

太煤炭有限责任公司煤矿煤炭资源整合开采及选煤厂井巷工程等。基础设施建设项目26个，投资额合计8.85亿元，重点项目包括：马鞍山山东环路改线工程、大连地铁一期工程209标段等。房屋土建施工面积117.59万平方米，投资额合计18.84亿元；房地产投资开发面积57.7万平方米，主要房地产项目有萧县凤山花园、宿州安厦新街坊、宿州安厦时代广场、合肥中煤矿建西城山水，预计公司可获得20亿元房屋销售收入。

综合看，尽管公司建设领域中基建和房建占比提升，造成公司营业业务和整体盈利能力的下降，但公司建筑施工领域的拓展可以有效应对单一领域带来的风险。随着公司向其他行业渗透程度加深、竞争力增强，公司整体盈利能力有望逐步提升。

此外，联合资信注意到，随着公司经营规模的扩大，配备设备投资增多，公司流动资金需求压力将随之增大。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2007~2009年经天健会计师事务所审计的财务报表，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司于2007年12月7日在安徽省合肥市成立，编制财务报表时，假设本公司于报告期期初即2007年1月1日就已经成立，2007年度为模拟财务报表。公司自2009年1月1日起执行财政部2006年2月公布的新《企业会计准则》及其后续规定。公司财务报表按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》和《企业会计准则解释》的规定，对2007年和2008年财务报表进行了追溯调整。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为70.46亿元，所有者权益合计21.62亿元。2009年公司实现营业收入65.45亿元，利润总额3.80亿元，净利润3.37亿元。

截至2009年底，母公司资产总额为11.49亿

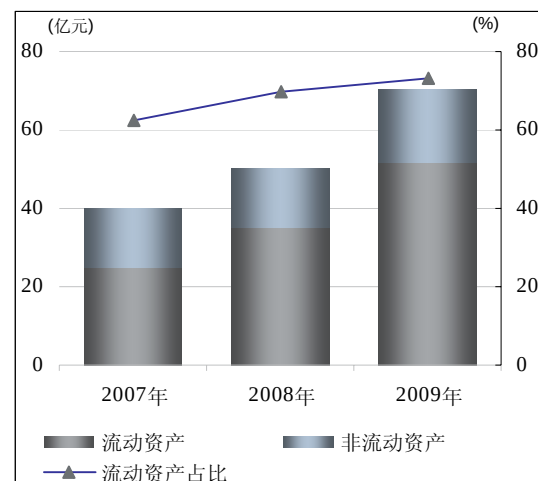
元，无利润和现金流。母公司主要承担公司管理职能，不参与实际经营。

以下以2007~2009年经审计合并财务报表分析为主。

2. 资产质量

2007~2009年，公司资产规模快速增长，平均复合增长32.33%，主要是公司生产经营规模扩张带动流动资产快速增长。公司资产以流动资产为主，且流动资产占比逐年提升（见图2）。2009年底，公司资产总额70.46亿元，流动资产占73.21%，非流动资产占26.79%。

图2 2007年~2009年公司资产结构变化趋势



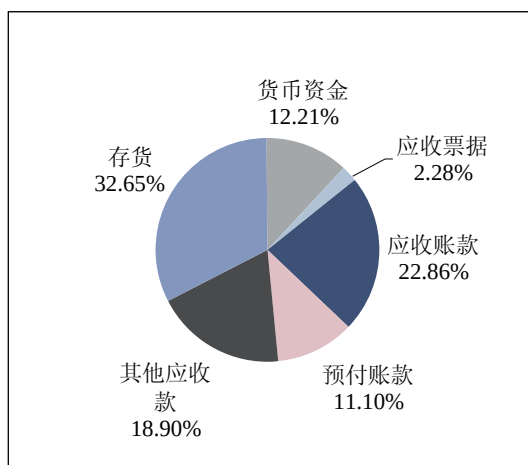
资料来源：公司提供

流动资产

2007~2009年，公司流动资产平均复合增长43.44%，主要由于2009年增长较快。近三年，公司流动资产结构中除应收帐款占比下降外，其余主要科目占比相对稳定。截至2009年底，流动资产总额为51.58亿元。主要为存货、货币资金、应收账款和其他应收款。

截至2009年底，公司货币资金6.30亿元，较2008年底增长66.24%，增幅较大，主要是经营活动现金和筹资活动现金净流量增加所致。公司货币资金由现金（占0.94%）和银行存款（占99.06%）构成。

图3 2009年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2007~2009年，由于公司采取银行承兑汇票结算方式增多，应收票据增长快速，三年复合增长59.75%，主要为银行承兑汇票（占99.86%），可回收性及流动性强。

2007~2009年，公司应收账款呈下降趋势，平均复合下降0.64%。2009年底，公司应收账款余额为12.76亿元。从欠款客户性质上看，主要为大同煤业、中煤能源等大型煤炭国有企业及下属单位。从结构上看，欠款前五名客户包括：太中银铁路公司筹备组、淮北矿业集团有限责任公司、内蒙古蒙东能源有限公司、山西王家岭煤矿、山东里能郛城煤电有限公司，前五大客户合计占应收账款余额11.63%，应收账款欠款较为分散；从账龄看，1年以内的应收账款占82.31%；1~2年的占13.15%；2~3年的占3.13%；3~4年的占0.31%；4~5年的占0.21%；5年以上的占0.89%，公司已按适当比例足额计提坏账准备（5年以上的应收账款为全额计提）。截至2009年底，公司共计提坏账准备0.97亿元，占应收账款余额的7.60%。整体看，公司应收账款规模适中，受益于公司加大清欠力度，公司应收账款未随经营规模的扩大而相应增加；应收账款集中度低；且账龄偏短，坏账计提充分。

2007~2009年，公司预付账款平均复合增长45.86%，基本与流动资产保持同速增长。2009年底为5.72亿元。从性质及结构上看，其中，

预付合肥市国土资源局的土地出让金占22.67%，目前相关手续正在办理之中；预付安徽信德置业有限公司的合作经营款占18.61%，其余主要为未结算的预付工程款及设备款；从账龄上看，1年以内的占76.93%、1~2年的占1.40%、2~3年的占21.42%和3年以上的占0.25%。整体看，公司预付账款结算后均有实际资产与之对应，发生损失的风险较低。

2007~2009年底，受益于公司经营规模的扩大，公司其他应收款保持快速增长。平均复合增长60.89%。2009年底，公司其他应收款余额为10.59亿元，主要是工程质保金、履约保证金及融资租赁保证金。从账龄上看，1年以内的占83.16%；5年以上的占1.62%；从欠款集中度看，欠款前五名的公司合计占其他应收款的8.53%（见表11），较分散。公司按比例足额计提坏账准备。2009年底，公司计提坏账准备0.84亿元，占其他应收款总额的8.62%，计提充分。

表16 公司单项金额较大的其他应收款明细（单位：万元）

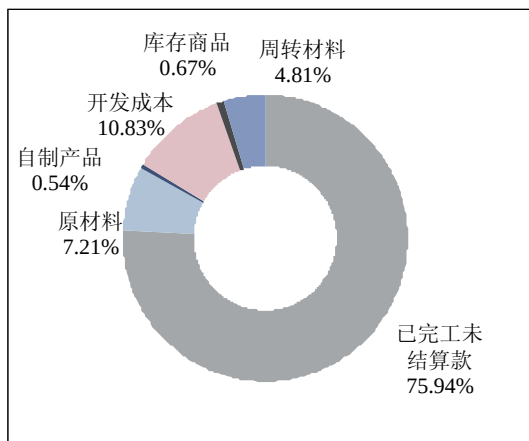
单位名称	性质或内容	账龄	金额	占总额比
太中银铁路公司筹备组	质量保证金	1年以内	2391.44	2.26%
华融金融租赁公司	租赁保证金	1年以内	2000.00	1.89%
山东菏泽郭屯煤矿	质量保证金	1年以内	1770.63	1.67%
福建马坑项目部	质量保证金	1年以内	1588.57	1.50%
淮南矿业朱集矿井	质量保证金	1年以内	1179.62	1.11%
小计	--	--	8930.26	8.43%

资料来源：公司提供

2007~2009年，公司存货年均复合增长率为130.74%。2009年底，公司存货净额为16.84亿元，较2008年底净增加9.41亿元，主要是工程施工已完工未结算款增加9.36亿元所致。从存货构成看：工程施工已完工未结算款占75.94%；房地产开发成本占10.83%；原材料消耗品占7.21%（见图4）。整体看，由于公司所属行业固有特征，存货占流动资产比重较大，以已完工未结算工程款为主，此部分存货受市场影响较小，故未计提跌价准备。公司存货流

动性较强，近三年公司存货周转效率的加权均值为6.75次/年。

图4 2009年底公司存货构成情况

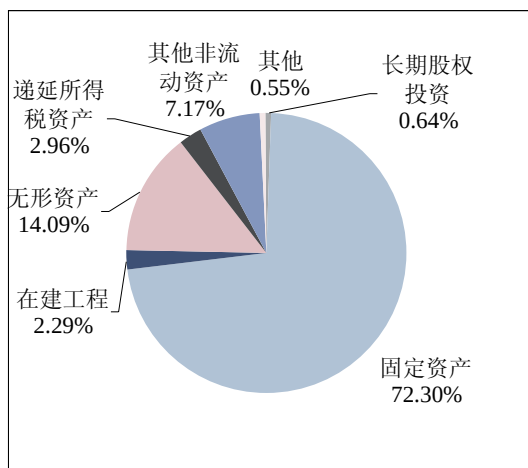


资料来源：公司提供

非流动资产

2007~2009年，公司非流动资产随业务扩张也相应有所增长，但低于资产增长幅度，平均复合增长11.56%，主要体现为固定资产和其他非流动资产中售后租回损益的增长。截至2009年底，公司非流动资产为18.88亿元，以固定资产占比为主。

图5 2007~2009年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司长期股权投资净值0.12亿元，占非流动资产比重为0.64%，全部按成本法核算。公司长期股权投资规模较小，对公司整体资产状况影响不大。2007~2009年，公

司实现投资收益分别为：0.02亿元、1.67亿元、0.10亿元。2008年金额较大是由于公司出售长期股权投资收益所致。

2007~2009年底，公司固定资产三年复合增长21.21%，主要是为满足业务发展新增机器设备。公司2000年以后产品占总台数的93%。截至2009年底，固定资产净值13.65亿元，以机器设备（占85.57%）构成为主。公司固定资产无抵押和担保等受限情况。

截至2009年底，公司在建工程0.43亿元，占非流动资产的2.29%。主要为设备更改及基建项目。2009年底，公司在建工程相比2008年底减少61.19%，主要是更改完工的设备转入固定资产所致。

2007~2009年底，公司无形资产较为稳定，无明显变化。截至2009年底，公司无形资产净值2.66亿元，由土地使用权（占95.43%）、探矿权（占4.44%）和软件（占0.13%）构成。公司无形资产无抵押、担保等受限情况。

截至2009年底，公司其他非流动资产1.35亿元，全部为本年度新增融资租赁产生的未实现售后租回损益。

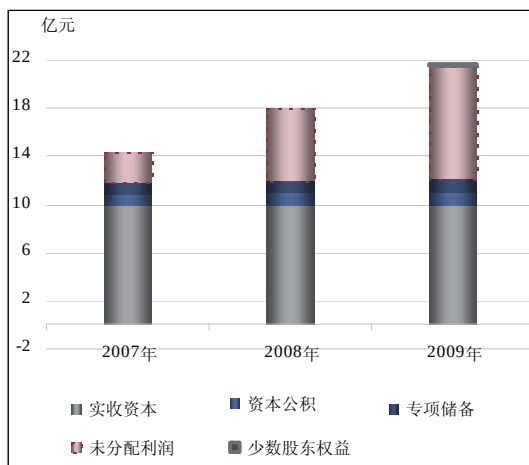
总体看，公司资产增长快速，以流动资产为主，流动资产中现金类资产充足，但流动资产中应收账款与存货占比大；公司非流动资产无抵押、担保等受限情况，以机器设备为主，且设备完好率水平较高。公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2007~2009年底，公司所有者权益平均复合增长22.72%，慢于同期负债增幅。公司所有者权益主要来自未分配利润的增长（见图6）。截至2009年底，公司所有者权益21.62亿元，其中：实收资本占46.26%、资本公积占4.59%、专项储备占5.56%、未分配利润占43.40%和少数股东权益占0.18%。公司所有者权益稳定性一般。

图6 2007年~2009年底公司所有者权益构成



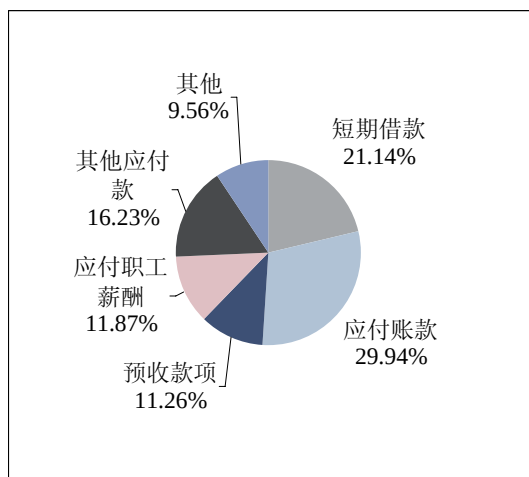
资料来源：公司提供

负债

2007~2009年底，公司负债总额快速增长，平均复合增长37.37%。截至2009年底，负债总额48.84亿元。其中，流动负债占86.70%；非流动负债占13.30%。公司流动和非流动负债结构与2008年底的95.14%和4.86%相比，非流动负债占比有所提升，公司债务结构有所改善。

2007~2009年底，公司流动负债三年复合增长31.96%，主要来自2009年底的增长。截至2009年底，公司流动负债42.35亿元，占比较大科目包括：短期借款、应付账款占、预收款项、应付职工薪酬占和其他应付款。（见图7）

图7 2009年底公司流动负债构成情况



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司短期借款余额为8.95亿元，较2008年底增长98.82%，短期借款增幅较大，主要是公司增加银行借款补充营运资金所致。

截至2009年底，公司应付账款为12.68亿元，较2008年底增长31.47%，占流动负债总额的29.94%，为正常经营形成的拖欠材料、电费、设备及工程款等。从账龄上看，1年以内占93.40%；1~2年占1.65%；2~3年占3.00%；3年以上占1.95%。

2007~2009年底，公司预收账款随公司业务规模扩张而大幅增长，平均复合增长73.81%。截至2009年底，公司预收账款4.77亿元，主要是业主支付的预付工程备料款、设备押金等。从账龄上看，基本在一年以内（占99.90%）。

2007~2009年底，公司其他应付款呈小幅增长态势，平均复合增长2.25%。截至2009年底，其他应付款余额6.87亿元，主要为公司所欠外部单位及个人款以及工程保证金、抵押金等。

2007~2009年底，公司非流动负债快速增长，三年复合增长103.69%，主要为长期借款和长期应付款增长所致。截至2009年底，非流动负债总额为6.50亿元，主要由长期借款（占比54.58%）和长期应付款（占比44.65%）构成。

截至2009年底，公司长期借款余额为3.55亿元，较2008年底大幅增长245.37%。公司业务快速扩张需要大量资金支持，主要用于新建项目的机器设备购买，投资期较长，从而需要更多长期借款匹配；公司长期借款由信用借款（占76.32%）和保证借款（占23.68%）构成。

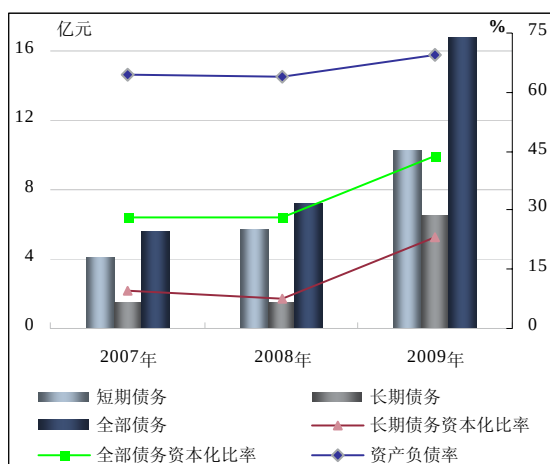
截至2009年底，公司长期应付款2.90亿元，同比增长10455.24%，增长快速原因是为满足业务快速扩张及新建项目需要而采取融资租赁方式租入机器设备形成的应付租赁款。

2007~2009年底，公司全部债务快速增长，三年复合增长率为72.53%，截至2009年底，公司债务总额为16.73亿元（含融资租赁应付的租赁款2.90亿元），其中：短期债务占61.46%，长期债务占38.54%。公司债务结构以短期债务为

主，符合公司经营特点。

2007~2009年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率呈波动上升趋势（见图8）。其中，2009年底债务规模明显扩大，长期债务资本化率、全部债务资本化率和资产负债率分别为22.98、43.63和69.32。2007~2009年，公司债务规模呈增长趋势，但整体债务负担仍处于合理水平。

图8 2007年~2009年底公司债务负担情况

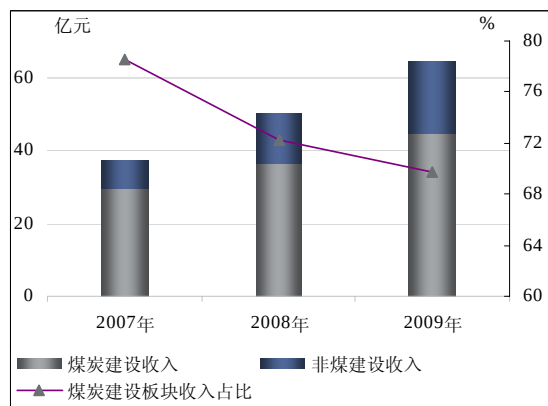


资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2007~2009年，公司经营发展态势良好，营业收入规模保持快速增长，三年复合增长30.31%。公司主营业务以煤矿建设板块业务为核心。近年来，公司不断扩展业务并进行结构调整，煤矿建设业务收入占比呈下降趋势。2009年公司实现营业收入65.45亿元，其中主营业务收入为64.39亿元。2009年公司主营业务收入中煤矿建设板块业务收入占74.97%，较2007年占比下降了13.27个百分点。公司非煤矿领域建设板块业务包括：基础设施建设、房屋建筑和房地产开发。近几年，公司非煤矿领域建设板块业务保持快速增长趋势。公司以煤矿建设行业为主的多元化发展格局形成。

图9 2007~2009年公司主营业务收入结构变化情况



资料来源：公司提供

从期间费用看，2007~2009年，受益于公司较高管理水平，期间费用占营业收入的比重较低，且呈下降趋势。近三年，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用合计）占营业收入的比例分别为6.65%、6.15%和5.26%。

2007~2009年，公司实现利润总额分别为3.80亿元、4.16亿元和3.14亿元；净利润分别为3.37亿元、3.56亿元和3.00亿元。2008年利润总额增加是公司出售长期股权投资产生的1.67亿元投资收益所致。

从盈利指标看，2007~2009年，公司营业利润率呈下降趋势，分别为16.05%、11.55%和11.32%，其原因是：一方面，公司主营核心煤矿建设业务盈利能力有所下降；另一方面，盈利相对偏低的非煤矿领域板块建设业务有所扩大。尽管2008年公司在投资收益的支撑下，整体盈利水平保持较好，但进入2009年，受主营业务收入盈利下降，以及同期债务快速增长的影响，公司整体盈利指标下降显著。公司总资产收益率和净资产收益率分别由2007年15.01%下降至2009年9.52%；以及由2007年20.89%下降至2009年15.61%。

总体看，公司主营业务突出，且主营业务收入增长快速。尽管公司多元化的经营发展，短期内降低了公司主营业务盈利水平，但公司营业业务多元化发展可以有效应对行业单一带来的风险。随着公司向其他行业渗透程度加深、

竞争力增强以及房地产行业景气度回升，公司整体盈利能力有望逐步提升。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2007~2009年，公司经营活动现金流入量逐年增加，三年复合增长30.12%，增幅基本与营业收入保持同速增长，2009年为52.80亿元。2007~2009年，经营活动现金流出增幅基本与流入保持同步。2009年为50.98亿元。2007~2009年，公司经营活动产生的现金流量净额保持增长趋势，分别为1.15亿元、1.04亿元和1.82亿元。其中，2008年经营活动现金净流量相对较少，是由于支付的项目押金、保证金增加所致。2007~2009年，公司现金收入比分别为74.62%、79.74%和78.58%，受益于公司应收账款清欠管理制度，应收账款规模呈下降趋势，公司收到票据后基本上全部背书支付其他购货单位，故此部分收入在现金流量表中未得到体现，造成公司现金收入指标偏低，考虑该因素后，公司收入实现质量适宜。

表 17 2007~2009 年公司现金流量情况

单位：亿元

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	1.15	1.04	1.82
投资活动产生的现金流量净额	-3.12	-0.43	-6.73
筹资活动产生的现金流量净额	2.42	0.14	7.43
现金及现金等价物净增加额	0.45	0.75	2.51
期末现金及现金等价物余额	1.69	8.93	19.35

资料来源：公司提供

从投资活动看，2007~2009年公司投资活动资金流出随着经营规模扩大，呈现增长，主要用于配备项目建设购买机器设备的资金支出。近三年公司投资活动资金均表现为净流出，其中2008年公司因收回部分长期股权投资，投资活动现金净流出较少，经营活动产生的现金净流可以满足公司投资需求外，其余两年经营活动现金净流难以覆盖。2007年和2009年公司

筹资活动前现金净流分别为-1.97亿元和-4.92亿元，加快了同期公司筹资活动。

从筹资活动看，2007~2009年公司筹资活动主要集中于银行借款和偿还银行借款。2007~2009年，公司筹资活动产生的现金净流量分别为2.42亿元、0.14亿元和7.43亿元，公司筹资规模呈扩大趋势。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动现金流状态稳定，受制于建筑行业整体上游占款较多的不利因素影响，公司经营活动获现能力一般，流动资金需求较大，加之随着投资购买设备需求的增大，公司对外筹资压力有所增大。

6. 偿债能力

短期偿债能力方面，2007~2009年底公司流动比率呈小幅上升趋势，分别为103.09%、114.90%和121.81%；速动比率分别为90.08%、90.55%和82.04%。2009年底速动比率有所下降主要是存货快速增长所致；2007~2009年底公司经营现金流动负债比分别为4.71%、3.41%和4.29%。总体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期支付能力看，2007~2009年公司EBITDA规模稳步上升，分别为4.54亿元、6.17亿元、7.11亿元；EBITDA利息保障倍数分别为18.66倍、15.40倍、15.73倍，公司EBITDA对利息的保障能力较强；2007~2009年，随着公司债务的快速增长，公司全部债务/EBITDA分别为1.24倍、1.16倍、2.35倍，结合公司债务结构，公司长期支付能力正常。

截至2009年底，公司对外担保金额2亿元，全部为安徽建工集团有限公司提供的银行借款保证担保，占2009年底公司所有者权益的9.25%。被担保公司为安徽建工集团有限公司，是以工程总承包为主，集建筑科研、房地产开发、公路、桥梁、市政环保、工业设备安装等为一体的跨行业、跨国经营的大型企业集团，该企业是2009年中国500强企业，目前经营状况良好。整体看，公司对外担保金额较小，被担

保方综合实力和经营状况良好，公司发生代偿风险较低。

截至2009年底，公司共获得各银行授信额度48.85亿元，尚未使用额度27.73亿元。公司间接融资渠道畅通。

不断扩展，公司因单一建设领域带来的经营风险可以得到有效分散。

本期债券无担保，基于对公司主体信用基本面，以及公司对本期债券偿债能力的综合分析，本期债券到期不能偿付的风险低。

八、本期债券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司拟发行本期公司债券额度为6亿元，占2009年底公司全部债务的35.86%，长期债务的1.69倍，对公司现有债务结构影响大。

截至2009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69.32%、43.63%、22.98%；本期企业债发行后，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别上升为71.73%、51.26%、36.54%，债务负担将有所上升，但仍属合理范围。

2. 本期债券偿债能力分析

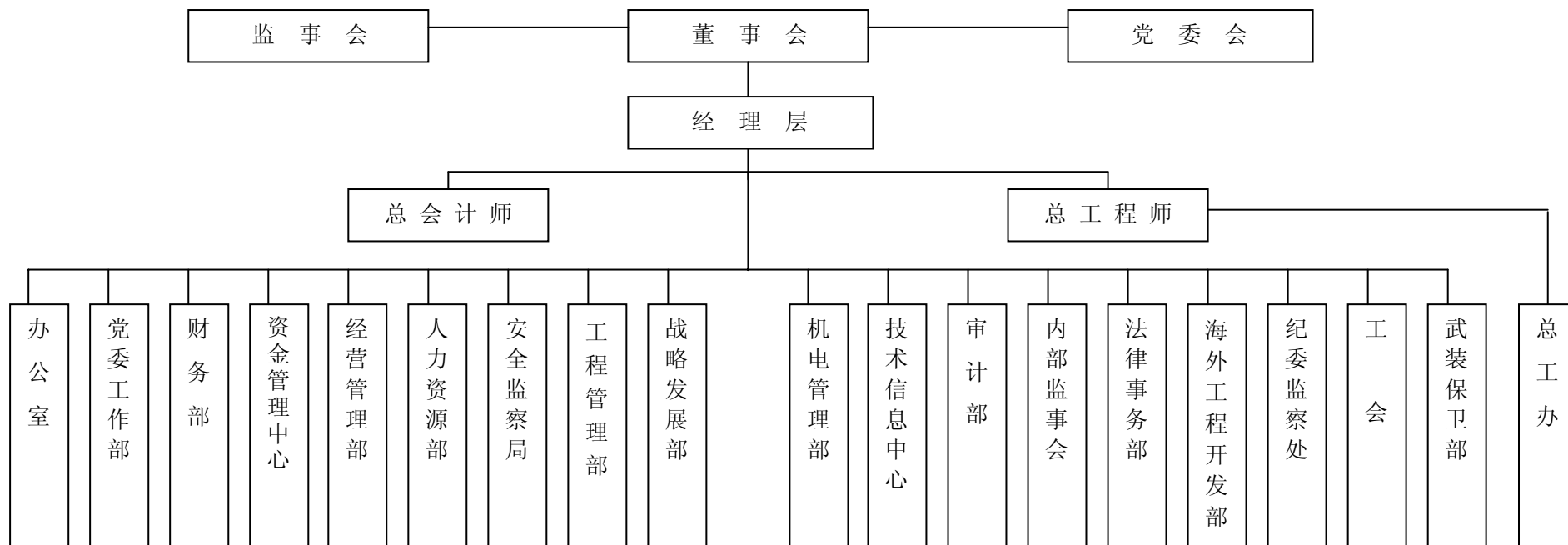
以2009年财务数据为基础，公司EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行6亿元企业债券的保护倍数分别为1.18倍、8.80倍和0.30倍。公司经营活动现金流入量和EBITDA对本期债券覆盖程度较好，公司对于本期债券的偿还能力强。

九、综合评价

煤炭占据中国能源的重要地位。煤矿建设行业经营具有一定垄断性，盈利水平相对较高；但与上游煤炭市场景气度相关性高，建设危险大，整体行业风险偏高。

公司作为中国煤矿建设的龙头企业，在生产规模、设备装备、建设资质、技术水平、客户资源等方面优势显著。公司资产质量一般，债务负担适中，经营活动现金流入规模较大，长期支付能力正常。未来随着公司施工领域的

附件 1 公司组织架构图



附件 2-1 2007 年~2009 年底公司合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	30418.74	37883.48	62977.41	43.89
交易性金融资产				
应收票据	4613.85	5545.43	11774.15	59.75
应收账款	119444.60	114496.36	117918.82	-0.64
预付款项	26900.83	43414.13	57233.08	45.86
应收利息	9.77			
应收股利				
其他应收款	37660.19	75270.53	97487.27	60.89
买入返售金融资产				
存货	31634.01	74358.33	168423.22	130.74
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	250682.00	350968.25	515813.95	43.44
非流动资产：				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	22020.24	1523.54	1206.54	-76.59
投资性房地产		49.99	48.49	-3.00
固定资产	92907.33	105099.00	136491.85	21.21
在建工程	3889.79	11120.75	4316.17	5.34
工程物资				
固定资产清理		60.26	85.04	41.13
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	28290.31	27161.49	26590.28	-3.05
开发支出				
商誉	709.99	709.99	709.99	--
长期待摊费用	222.61	185.59	203.38	-4.49
递延所得税资产	3644.81	5052.69	5595.09	23.90
其他非流动资产			13537.10	
非流动资产合计	151685.07	150963.30	188783.62	11.56
资产总计	402367.07	501931.55	704597.58	32.33

附件 2-2 2007 年～2009 年底公司合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	33922.05	45032.05	89532.05	62.46
交易性金融负债				
应付票据	7515.732	11489.83	13296.43	33.01
应付账款	80200.36	96442.76	126790.99	25.73
预收款项	15783.28	26529.09	47679.37	73.81
应付职工薪酬	27788.68	42716.74	50243.62	34.46
应交税费	11654.24	20731.69	26620.31	51.13
应付利息	556.73	556.73	556.73	
应付股利	9.59			
其他应付款	65746.58	61969.16	68732.01	2.25
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	243177.2	305468.06	423451.52	31.96
非流动负债：				
长期借款	14770	10270.00	35470.00	54.97
应付债券				
长期应付款	2.60	4622.05	29011.98	10455.24
专项应付款	889.42	481.42	283.96	-43.50
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债		217.00	217.00	--
非流动负债合计	15662.02	15590.47	64982.94	103.69
负债合计	258839.27	321058.53	488434.46	37.37
所有者权益：				
实收资本(或股本)	100000	100000.00	100000.00	--
资本公积	9086.33	9626.33	9926.33	4.52
减：库存股				
专项储备	8922.19	10128.72	12024.45	16.09
盈余公积				
未分配利润	25002.21	60646.17	93816.82	93.71
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	143010.73	180401.22	215767.61	22.83
少数股东权益	517.06	471.80	395.51	12.54
所有者权益合计	143527.80	180873.02	216163.11	22.72
负债和所有者权益总计	402367.07	501931.55	704597.58	32.33

附件 3 2007 年～2009 年底公司合并利润表

(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	385445.56	510954.24	654541.41	30.31
减: 营业成本	311803.70	435896.06	560716.53	34.10
营业税金及附加	11789.36	16058.70	19752.46	29.44
销售费用	1244.07	1447.62	1552.40	11.71
管理费用	21943.66	25373.48	27579.55	12.11
财务费用	2437.70	4598.95	5311.00	47.60
资产减值损失	4777.34	2770.16	2238.05	-31.55
加: 公允价值变动收益				
投资收益	227.36	16679.82	1040.53	113.93
其中: 对合营企业投资收益				
二、营业利润	31677.07	41489.10	38431.94	10.15
加: 营业外收入	527.91	923.99	116.71	-52.98
减: 营业外支出	837.88	845.60	591.42	-15.99
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	31367.09	41567.50	37957.23	10.00
减: 所得税费用	1378.99	5968.81	4223.37	75.00
四、净利润	29988.11	35598.69	33733.86	6.06
其中: 归属于母公司的净利润	30136.33	35643.96	33810.16	5.92
少数股东损益	-148.22	-45.27	-76.29	-28.26

附件 4-1 2007 年~2009 年底公司合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
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	287609.77	407411.99	514354.47	33.73
收到的税费返还		24.42	77.07	215.65
收到其他与经营活动有关的现金	24236.66	8673.66	13559.11	-25.20
经营活动现金流入小计	311846.43	416110.07	527990.64	30.12
购买商品、接受劳务支付的现金	204703.51	244269.18	337279.26	28.36
支付给职工以及为职工支付的现金	52273.71	90447.01	125357.44	54.86
支付的各项税费	6155.32	9736.01	13297.63	46.98
支付其他与经营活动有关的现金	37255.43	61254.04	33892.34	-4.62
经营活动现金流出小计	300387.98	405706.23	509826.67	30.28
经营活动产生的现金流量净额	11458.46	10403.84	18163.97	25.90
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	60.00	38115.00		
取得投资收益收到的现金	12.61	12.18		
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	699.20	5642.69	26.89	-80.39
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	771.81	43769.87	26.89	-81.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	30912.66	47196.45	63856.41	43.73
投资支付的现金	1010.00	879.75		
取得子公司等支付的现金净额			3500.00	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	31922.66	48076.20	67356.41	43.73
投资活动产生的现金流量净额	-31150.86	-4306.33	-67329.52	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	52290.00	56347.50	115500.00	48.62
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金			20800.00	
筹资活动现金流入小计	52290.00	56347.50	136300.00	61.45
偿还债务支付的现金	25882.83	49355.81	50109.30	39.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2226.44	4130.32	5298.24	54.26
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金		1488.32	6631.20	345.55
筹资活动现金流出小计	28109.27	54974.45	62038.74	48.56
筹资活动产生的现金流量净额	24180.73	1373.05	74261.26	75.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-5.83	-1.78	
五、现金及现金等价物净增加额	4488.33	7464.73	25093.93	136.45
加: 期初现金及现金等价物余额	25930.42	30418.74	37883.48	20.87
六、期末现金及现金等价物余额	30418.74	37883.48	62977.41	43.89

附件 4-2 2007 年～2009 年底公司合并现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	29988.11	35598.69	33733.86	6.06
加: 资产减值准备	4777.34	2770.16	2238.05	-31.55
固定资产折旧及其他	11060.48	15514.39	27927.07	58.90
无形资产摊销	524.23	602.64	578.27	5.03
长期待摊费用摊销	42.25	44.16	117.51	66.77
处置固定资产、无形资产等损失	-327.95	14.73	19.80	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	2434.27	4008.91	4518.87	36.25
投资损失	-227.36	-16679.82	-1040.53	113.93
递延所得税资产减少	-1411.53	-1407.88	-542.40	
递延所得税负债增加				
存货的减少	-10664.30	-42724.32	-93926.60	196.78
经营性应收项目的减少	-60386.67	-15183.89	-48046.06	
经营性应付项目的增加	33919.67	26639.54	90690.40	63.51
其他	1729.92	1206.54	1895.73	4.68
经营活动产生的现金流量净额	11458.46	10403.84	18163.97	25.90
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	30418.74	37883.48	62977.41	43.89
减: 现金的期初余额	25930.42	30418.74	37883.48	20.87
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	4488.33	7464.73	25093.93	136.45

附件 5 主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.11	8.24	10.09
存货周转次数(次)	9.86	8.23	4.62
总资产周转次数(次)	0.96	1.13	1.08
现金收入比率(%)	78.58	79.74	74.62
盈利能力			
营业利润率(%)	16.05	11.55	11.32
总资本收益率(%)	15.01	14.37	9.52
净资产收益率(%)	20.89	19.68	15.61
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	9.33	7.61	22.98
全部债务资本化比率(%)	28.14	28.31	43.63
资产负债率(%)	64.33	63.96	69.32
偿债能力			
流动比率(%)	103.09	114.90	121.81
速动比率(%)	90.08	90.55	82.04
EBITDA 利息倍数(倍)	18.66	15.40	15.73
全部债务/EBITDA(倍)	1.24	1.16	2.35
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	0.09	-0.36
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.09	1.52	-10.88
本期债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.76	1.03	1.18
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.20	6.94	8.80
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.19	0.17	0.30
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.33	0.10	-0.82

注：1.EBITDA 利息保护倍数计算时未包含资本化利息支出。

附件 6 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	(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/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
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额

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 中长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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 中煤矿山建设集团有限责任公司 2011 年度 6 亿元公司债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债券存续期内每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。

中煤矿山建设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。中煤矿山建设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，中煤矿山建设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中煤矿山建设有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现中煤矿山建设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，据以确认或调整信用等级。

如中煤矿山建设集团有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中煤矿山建设集团有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如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中煤矿山建设集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

