

信用等级公告

联合[2011]163号

联合资信评估有限公司通过对黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 2011 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

黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月十五日



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）与黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与黑龙江龙煤矿业集团股份有限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，未因黑龙江龙煤矿业集团股份有限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黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年八月十五日

黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司

2011 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: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 8 月 15 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	69.45	95.84	109.82	100.63
资产总额(亿元)	330.51	361.22	402.71	401.70
所有者权益(亿元)	72.99	79.39	83.17	90.99
短期债务(亿元)	79.71	52.67	62.74	57.05
全部债务(亿元)	83.52	131.43	136.18	130.49
营业收入(亿元)	282.75	265.40	298.88	78.17
利润总额(亿元)	24.67	12.23	9.50	3.41
EBITDA(亿元)	56.37	44.56	45.95	--
经营性净现金流(亿元)	113.71	5.90	34.67	8.47
净资产收益率(%)	26.29	11.31	6.23	--
资产负债率(%)	77.92	78.02	79.35	77.35
速动比率(%)	44.00	67.32	63.64	66.07
EBITDA 利息倍数(倍)	9.07	7.61	5.55	--
经营现金流动负债比(%)	51.22	3.49	16.47	--
现金偿债倍数(倍)	6.95	9.58	10.98	10.06

注: 公司 2011 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

陈立扬 丁继平

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司所属矿区是国内主要主焦煤基地之一, 煤种以焦煤、1/3 焦煤、气煤、肥煤为主, 系稀缺煤种; 煤质具有特低硫、低磷、高挥发分、高热值的特点, 在煤炭产品质量及市场竞争力方面具有优势。
2. 公司拥有省级技术研发中心, 并与多所大学等科研单位联合研发了一系列科技成果, 有较为坚实的技术支持。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 受行业景气波动的影响, 公司利润规模减少, 盈利能力有所下滑。
2. 公司经营性净现金流波动性较大。
3. 公司债务负担趋重, 对外融资需求加大。

一、主体概况

黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“龙煤股份”）前身系由黑龙江省国资委直接出资的国有独资公司黑龙江龙煤矿业集团有限责任公司（以下简称“龙煤集团”）。2008年6月，黑龙江省国资委根据《关于同意黑龙江龙煤矿业集团等七户企业国有股权无偿划转给黑龙江龙煤矿业控股集团有限责任公司的批复》（黑国资产[2008]166号），将黑龙江省国资委的股权无偿划转给黑龙江龙煤矿业控股集团有限责任公司（以下简称“龙煤控股”）。2009年4月16日，黑龙江省国资委以“黑国资产[2009]106号”文件，龙煤集团整体变更为黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司，由龙煤控股作为主发起人，与中国长城资产管理公司（以下简称“长城公司”）、中国华能集团公司（以下简称“华能公司”）、黑龙江省电力开发公司（以下简称“省电开”）、鞍钢股份有限公司（以下简称“鞍钢股份”）、中油资产管理有限公司（以下简称“中油资产”）、鸡西矿业（集团）有限责任公司（以下简称“鸡矿集团”）、鹤岗矿业（集团）有限责任公司（以下简称“鹤矿集团”）、双鸭山矿业（集团）有限责任公司（以下简称“双矿集团”）、七台河矿业精煤（集团）有限责任公司（以下简称“七煤集团”）十家企业共同出资组建。2009年4月28日，根据黑龙江省国资委文件黑国资产【2009】112号《关于黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司增资扩股后国有股权管理有关问题的批复》及公司董事会决议和修改后的章程规定，公司申请由宁波港集团有限公司（以下简称“宁波港”）、上海汇银投资有限公司（以下简称“汇银投资”）以及福建七匹狼集团有限公司（以下简称“七匹狼集团”）分别注资成为公司的新股东。变更后，公司的注册资本为65.35亿元，各公司持股状况参见表1。

表1 公司注册资本构成情况

公司	认购股份（股）	持股比例（%）
龙煤控股	5355557060	81.9578
长城公司	375814894	5.7512
华能公司	249678093	3.8209
宁波港	166000000	2.5404
省电开	149710074	2.2911
鞍钢股份	79832384	1.2217
中油资产	49980867	0.7649
鸡矿集团	5989157	0.09165
鹤矿集团	5989157	0.09165
双矿集团	5989157	0.09165
七煤集团	5989157	0.09165
汇银投资	42000000	0.6427
七匹狼集团	42000000	0.6427
总计	6534530000	100.0000

资料来源：2009年4月28日黑龙江丽捷会计师事务所验资报告

公司经营范围：煤炭生产、洗选加工及销售，电力生产，煤炭专用铁路运输经营，煤炭焦化及煤炭深加工（涉及法律法规规定需专项审批的取得审批许可后方可经营）。

公司设有办公室、投资发展部、人力资源部、财务部、投资者关系部、建设部、安全生产部、科技发展部、资源环保部、综合计划部、内控审计部、法律事务部、供销管理部、信息化管理部、董事会秘书处15个部门处室。公司下属包括鸡西、鹤岗、双鸭山、七台河、煤炭供销和物资供应6家分公司，以及荣盛国际经贸有限公司、鹤岗立达研石热电有限公司、鸡西龙恒焦化有限公司、黑龙江龙煤东化有限公司、七台河龙洋焦电有限公司、双鸭山龙煤航天煤化公司6家子公司。

截至2010年底，公司（合并）资产总额402.71亿元，所有者权益83.17亿元（含少数股东权益3.06亿元）；2010年公司实现营业收入298.88亿元，利润总额9.50亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额401.70亿元，所有者权益90.99亿元；2011年1~3月公司实现营业收入78.17亿元，利润总额3.41亿元。

公司地址：哈尔滨市南岗区闽江路237号；

法定代表人：张升。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年发行注册总金额为 10 亿元人民币的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为 366 天。募集资金中 8 亿元用于补充公司本部在实际生产经营过程中对流动资金的需求，支持公司的生产、经营，促进公司稳定、可持续发展。2 亿元偿还公司本部银行贷款，逐步摆脱融资单纯依赖银行贷款的局面，提高直接融资比例，改善融资结构。

三、主体长期信用状况

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。近年来，煤炭行业景气有所波动。从 2008 年下半年开始，在次贷危机影响下，国内经济放缓迹象明显，煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2009 年 1 月开始，在国家 4 万亿投资计划的拉动下，水泥、生铁、化肥、电力等产量出现回升，其中主要消耗煤炭的火电行业发电量月度同比大幅增长。2010 年以来，下游主要消费行业增速回落，作为十一五的收官之年，受制于节能减排目标影响，地方政府不同程度存在限产停产、拉闸限电等现象，导致短期内煤炭需求下滑。2010 年全年火电、生铁、水泥和合成氨产量累计同比分别增长 11.74%、7.42%、15.54%和-2.40%，增速持续回落。2011 年是“十二五”第一年，从近期的各地方政府公布的“十二五”规划建议看出，中西部地区谋求经济发展的意愿依然强烈。因此长期来看，煤炭下游需求仍较乐观。

公司是东北地区国有大型煤炭企业，下设鸡西、鹤岗、双鸭山和七台河四家煤炭生产分公司和煤炭营销、物资供应两家分公司，并拥有六家子公司，主要经营煤炭生产、洗选加工及销售，并配套形成了电力生产、铁路运输、

煤炭焦化及深加工等业务。公司所属矿区煤质具有特低硫、低磷、高挥发分、高热值的特点，市场竞争力较强。目前公司共有 35 个煤矿、12 个选煤厂以及供销、运输、地堪、救护等 83 个二级单位，煤炭地质储量 50.15 亿吨，原煤核定产能 4882 万吨、洗选能力 3240 万吨，热电厂总装机容量 38.5 万千瓦。公司拥有省级资质的企业技术研发中心，并与清华大学、北京煤科总院、黑龙江科技学院等科研院所建立了长期合作关系，每年取得科技成果 100 多项，其中近 10%获省级成果，60%直接转化为生产力。

近几年，公司资产规模稳定增长，债务负担较重，收入规模呈波动增长趋势，受煤炭行业波动及成本增支等因素的影响，整体盈利能力有所下滑。未来随着公司鸡西、鹤岗、双鸭山和七台河工业园区的建设及地方资源整合收购、外部资源开发计划的推进，公司产业链条将逐步完善，收入规模和盈利水平有望保持增长，整体偿债能力也有望增强。

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

四、主体短期信用分析

公司提供了经德勤华永会计师事务所有限责任公司审计的 2008~2010 年财务报告，2008~2010 年财务报告均为标准无保留意见的审计结论。公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2011 年 1~3 月财务数据未经审计。以下分析以 2008~2010 年审计报告为基础，2011 年 1~3 月财务数据为补充。

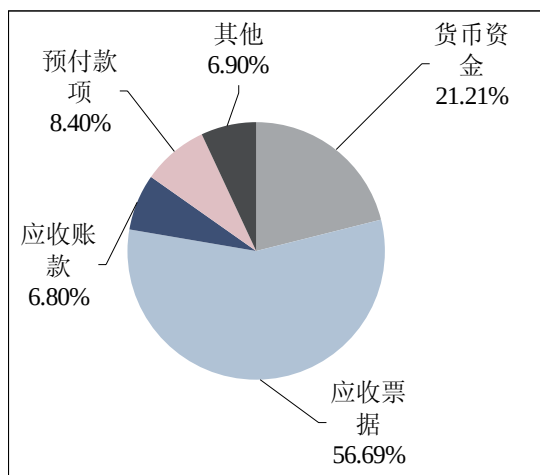
1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产总额以年均 10.38%的幅度递增。截至 2010 年底，公司资产总额 402.71 亿元，其中流动资产合计占 35.01%，非流动资产合计占 64.99%。公司资产以非流动资产为主。

流动资产

截至 2010 年底,公司流动资产合计 140.98 亿元,同比增长 17.28%,主要是由于应收票据和预付款项迅速增长所致。公司流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款和预付款项(见图 1)。

图 1 2010 年底公司流动资产构成



资料来源:公司年报

截至 2010 年底,公司货币资金 29.90 亿元,受结算方式更多采用票据结算,人民币存款及受限制的票据保证金减少的影响,货币资金余额同比下降 40.82%,主要为银行存款(占 59.40%)和其他货币资金(占 39.83%,大部分为受限制的票据保证金)。

截至 2010 年底,公司应收票据 79.92 亿元,较上年底增长 76.35%,主要是公司加大了票据结算方式所致。公司应收票据全部为销售商品而收到的银行承兑汇票。

截至 2010 年底,公司应收账款净额 9.59 亿元,大部分为应收的煤款和电费,较上年增加 17.24%。公司采用账龄分析法分别计提坏账准备,账龄在 1 年以内的占 73.66%,3 年以上的占 25.19%,公司整体坏账准备计提比例为 26.57%,计提较充分。

截至 2010 年底,公司预付款项为 11.84 亿元,较上年增长 54.57%,主要系 1~2 年预付的设备、材料采购款及铁路运费大幅增长所致。公司预付款项中 1 年以内的占比 74.66%,1~2

年的占比 24.24%。

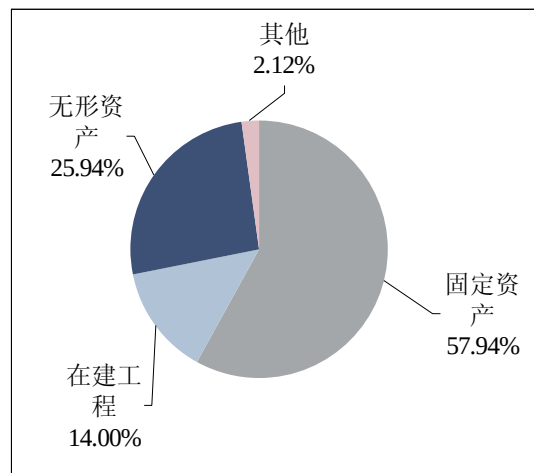
截至 2010 年底,公司其他应收款账面余额 2.75 亿元,较上年增长 25.57%,主要原因是 1 年期以内的其他应收款增长所致。公司其他应收款中数额较大的主要是与鹤岗市富力胶带公司、鸡矿集团、鹤岗矿务局大湾道选煤厂的往来款项。从账龄上看,一年以内的占 58.03%,3 年以上的占 34.86%,公司共计提了 1.61 亿元的坏账准备,3 年以上的全额计提,计提较为充分。

截至 2010 年底,公司存货余额 6.98 亿元,较上年增长 10.09%,主要原因是新增产成品 5097.56 万元。公司存货中原材料占 78.67%。

非流动资产

2010 年底,公司非流动资产合计 256.80 亿元,较上年增长 6.56%,非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产等构成。

图 2 公司非流动资产构成



资料来源:公司审计报告

截至 2010 年底,公司固定资产原值 331.99 亿元,较上年增长 11.12%。其中房屋、矿井建筑物占 44.75%,机器设备占 48.66%。公司房屋建筑物成新率为 47.06%,矿井建筑物成新率为 51.17%,机器设备成新率为 42.15%,主要固定资产整体成新率偏低。

截至 2010 年底,公司在建工程 36.65 亿元,较上年增长 20.72%,主要是增加了矿井建设和设备改造投入。公司在建项目为土建工程和待

安装设备。

截至 2010 年底,公司无形资产 67.89 亿元,主要以土地使用权(占 7.35%)和采矿权(占 92.46%)为主。公司无形资产自 2007 年以来出现快速增长的原因是配合上市,理清产权关系,公司对采矿权价款进行了补缴。

截至 2011 年 3 月底,公司资产总额 401.70 亿元,其中流动资产占 35.30%,资产构成以非流动资产为主。公司非流动资产仍以固定资产、在建工程和无形资产为主。

总体看,公司资产以非流动资产为主,流动资产中现金类资产占比较高,非流动资产中固定资产、在建工程和无形资产占比较高。整体资产构成符合行业经营特点,资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2008~2010 年公司经营活动现金流入量年均复合下降 4.23%,主要受 2009 年“减人、压面、限产”影响,销售商品、提供劳务收到的现金量减少较快所致,流出量年均复合增长 7.92%。2010 年公司经营活动现金流入为 358.95 亿元,同比上升 15.39%,主要是煤炭产品销售金额回升以及银行承兑汇票比例增高所致。同期公司成本支出增加,经营活动现金流出增长 8.06%,共同导致公司经营活动现金流量净额同比增长 488.64%,为 34.73 亿元。总体看,公司经营性净现金流存在一定的波动性。

从收入实现质量看,2008~2010 年公司现金收入比有所波动,三年平均值为 124.78%,2010 年为 119.90%,收入实现质量较好。

从投资活动来看,2008~2010 年公司投资活动现金流入规模较小,同时公司投资活动现金流出规模有所扩大。公司三年投资活动现金流量净额分别为-89.45 亿元、-54.47 亿元和-43.36 亿元。

2008~2010 年公司筹资活动前现金流量净额为 24.25 亿元、-48.57 亿元和-8.63 亿元,存在一定资金缺口。

从筹资活动来看,2008~2010 年公司筹资活动现金流入年均下降 2.39%,三年间公司筹资活动现金流出年均下降 8.84%,2010 年为 56.45 亿元,较上年下降 49.23%。同期公司筹资活动产生的现金流量净额为-4.57 亿元。

2011 年 1~3 月,公司经营活动产生的现金流入和流出量分别为 95.15 亿元和 86.68 亿元,公司经营活动现金流量净额为 8.47 亿元。2011 年 1~3 月,公司投资活动产生的现金流量净额为-4.72 亿元,筹资活动产生的现金流量净额为-0.56 亿元。

总体看,近年公司经营活动现金流入规模较大,收入实现质量较好,但经营活动获取现金的能力一般;资本支出规模相对较大,筹资活动前现金流存在一定缺口,对外融资需求增加。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2008~2010 年公司流动比率和速动比率均呈波动上升趋势,三年平均值分别为 62.14%和 58.32%,截至 2010 年底,上述指标分别为 66.96%和 63.64%。

2008~2010 年公司经营现金流流动负债比波动下降,2010 年为 16.47%,对流动负债的保障程度较弱。截至 2011 年 3 月底,公司流动比率和速动比率分别为 70.53%和 66.07%,均较 2010 年底有所提高。总体看,公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 10 亿元,分别占 2011 年 3 月底短期债务和全部债务的 17.53%和 7.66%。本期短期融资券对公司现有债务有一定影响。

截至 2011 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 77.35%和 58.92%,以 2011 年 3 月底财务数据为基础,不考虑其他因素,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上升至 77.90%和 60.69%；公司债务负担加重。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产 100.63 亿元，为本期短期融资券发行额度的 10.06 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力很强。以 2010 年财务数据为基础，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为本期短期融资券的 35.89 倍和 3.47 倍，经营活动现金流入量及经营活动现金流入净额对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2011 年 3 月底，公司没有对外担保。公司本部共获银行授信额度 227.45 亿元，尚未使用额度为 171.65 亿元，公司间接融资渠道畅通。

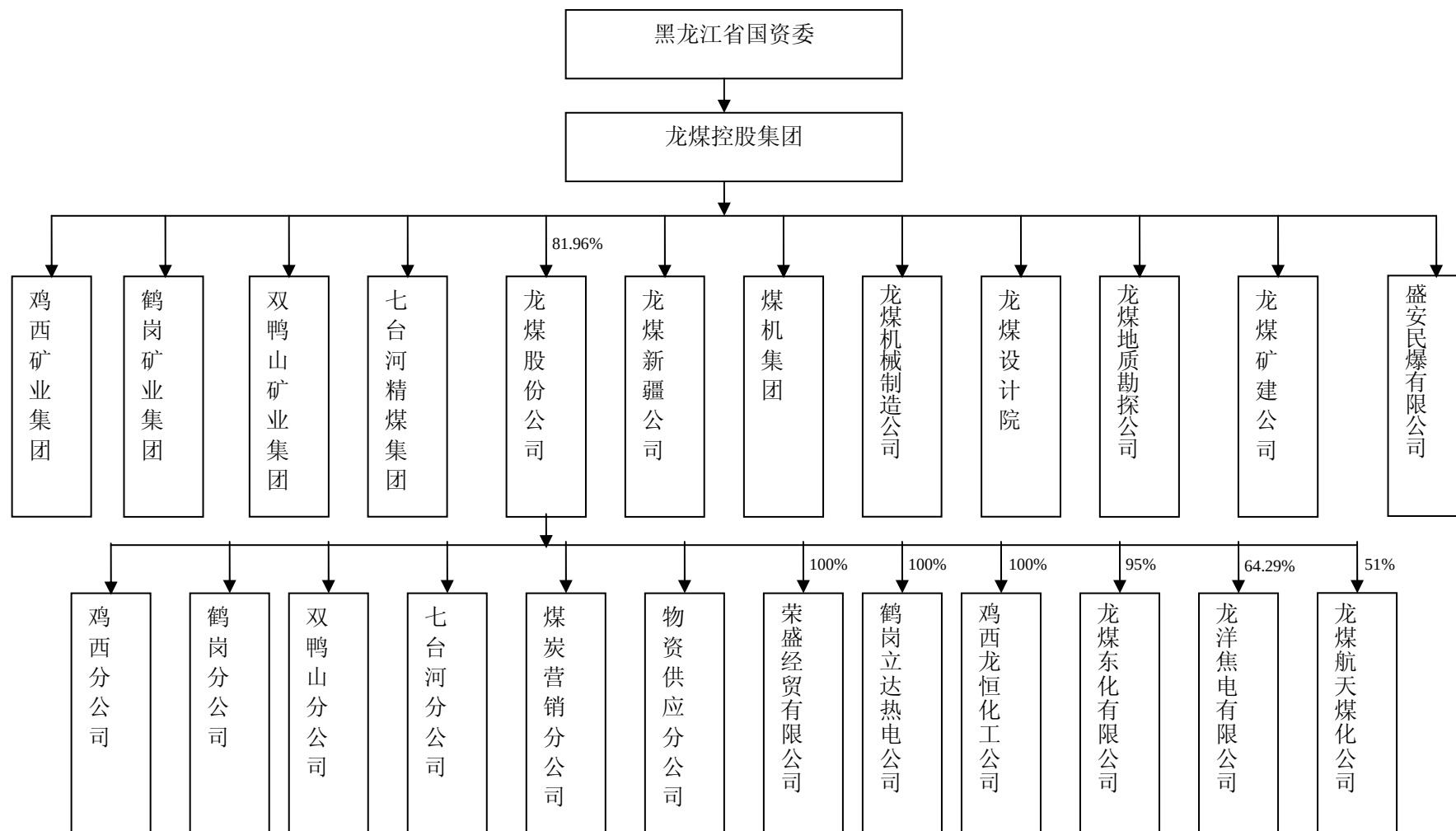
六、综合评价

公司是东北地区主要煤炭生产企业之一，在煤质煤种、经营规模和技术水平等方面具有一定竞争优势。煤炭产品销售是公司的主要收入及利润来源，但近年来受行业景气波动及成本上涨等因素影响，煤炭业务盈利水平有所下滑。考虑到公司未来煤炭主业产能有望实现较快增长，鸡西、鹤岗、双鸭山和七台河工业园区的建设有利于公司产业链条的完善，公司整体抗风险能力有望增强。公司主体信用风险很低。

目前公司资产流动性较好，现金类资产充足，对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动现金流入量对本期短期融券的保障能力强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	383036.51	505217.75	298967.16	-11.65	330925.61
交易性金融资产					
应收票据	311495.79	453196.99	799229.53	60.18	675382.00
应收账款	116821.03	81814.89	95893.40	-9.40	115173.21
预付款项	76317.80	76582.11	118357.64	24.53	163866.10
应收利息					
应收股利					
其他应收款	89105.24	21931.61	27492.54	-44.45	43144.09
存货	97113.05	63390.75	69833.41	-15.20	89676.91
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	1073889.41	1202134.10	1409773.70	14.58	1418167.92
非流动资产：					
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	1586.45	1956.76	2191.98	17.55	2191.98
投资性房地产					
固定资产	1303639.32	1353958.48	1516586.41	7.86	1473017.06
在建工程	183005.21	303551.60	366547.79	41.53	385181.68
工程物资	124.51	2674.69	2192.91	319.67	16006.24
固定资产清理					-177.44
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	699880.53	709508.81	678887.14	-1.51	671611.60
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	43021.98	38387.42	50963.22	8.84	50963.22
其他非流动资产					
非流动资产合计	2231258.00	2410037.76	2617369.46	8.31	2598794.34
资产总计	3305147.41	3612171.86	4027143.16	10.38	4016962.26

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	469512.86	290874.44	327648.44	-16.46	274865.74
交易性金融负债					
应付票据	127782.00	202095.04	260341.00	42.74	295615.00
应付账款	505698.72	488165.64	705914.05	18.15	632828.08
预收款项	136012.28	188554.15	183798.47	16.25	132563.01
应付职工薪酬	176866.92	197751.54	293793.93	28.88	309514.19
应交税费	151407.12	111432.48	77737.40	-28.35	133818.55
应付利息	4931.26	1466.60	1630.79	-42.49	68578.36
应付股利	83400.00				1640.19
其他应付款	364458.62	177456.73	215137.99	-23.17	196440.99
一年内到期的非流动负债	199798.96	33685.67	39432.53	-55.57	25668.69
其他流动负债					7680.09
流动负债合计	2219868.73	1691482.29	2105434.60	-2.61	2010634.52
非流动负债：					
长期借款	38123.58	787607.06	734401.56	338.90	734401.56
应付债券					
长期应付款	225268.00	230395.26	238129.00	2.81	247361.40
专项应付款					
递延收益	91952.32	108793.92	117506.81	13.04	114714.36
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	355343.90	1126796.24	1090037.36	75.14	1096477.32
负债合计	2575212.63	2818278.53	3195471.97	11.39	3107111.83
所有者权益：					
实收资本（或股本）	524456.00	653453.00	653453.00	11.62	653453.00
资本公积	6304.29	46166.67	46649.49	172.02	46649.49
专项储备	83526.67	11095.84	4975.97	-75.59	49625.60
盈余公积	20683.16	14728.61	20610.05	-0.18	20610.05
未分配利润	73451.49	37683.97	75357.67	1.29	108887.28
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	708421.60	763128.10	801046.18	6.34	879225.41
少数股东权益	21513.18	30765.23	30625.02	19.31	30625.02
所有者权益合计	729934.78	793893.33	831671.20	6.74	909850.43
负债和所有者权益总计	3305147.41	3612171.86	4027143.16	10.38	4016962.26

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	2827496.33	2654040.27	2988808.24	2.81	781739.62
减: 营业成本	2002396.34	2062401.40	2349877.91	8.33	603010.18
营业税金及附加	34402.89	41562.78	42651.24	11.34	12758.41
销售费用	25193.44	26654.95	26347.11	2.26	5439.32
管理费用	451339.73	360721.41	428751.19	-2.53	113252.63
财务费用	55875.37	50266.94	57759.31	1.67	16005.91
资产减值损失	12245.09	373.51	-1077.70		-15.01
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)					
投资收益 (损失以“一”号填列)	25.61	360.10	226.13	197.15	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	246069.08	112419.38	84725.32	-41.32	31288.18
加: 营业外收入	9822.56	24773.95	21939.94	49.45	3901.73
减: 营业外支出	9148.62	14911.64	11695.63	13.07	1052.17
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	246743.02	122281.69	94969.62	-37.96	34137.74
减: 所得税费用	54843.34	32512.26	43144.48	-11.30	608.14
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	191899.68	89769.43	51825.14	-48.03	33529.60
其中: 归属于母公司所有者的净利润	180534.15	85344.31	51773.51	-46.45	33529.60
少数股东损益	11365.53	4425.12	51.63	-93.26	781739.62

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 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	3901567.97	3090780.10	3583643.76	-4.16	800057.08
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	12336.55	19967.85	5827.27	-31.27	151467.20
经营活动现金流入小计	3913904.52	3110747.95	3589471.03	-4.23	951524.63
购买商品、接受劳务支付的现金	1724060.82	1711720.23	1730831.19	0.20	145543.16
支付给职工以及为职工支付的现金	676585.25	806011.01	933826.16	17.48	252559.12
支付的各项税费	291723.37	429003.07	457023.72	25.17	66536.71
支付其他与经营活动有关的现金	84466.54	104990.16	121097.10	19.74	402201.84
经营活动现金流出小计	2776835.97	3051724.47	3242778.17	8.06	866840.82
经营活动产生的现金流量净额	1137068.55	59023.48	347328.85	-44.73	84683.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11009.57	16849.48	8430.85	-12.49	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-1150.02				
收到其他与投资活动有关的现金	30901.16	16841.60	27861.01	-5.05	
投资活动现金流入小计	40760.72	33691.08	36291.86	-5.64	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	933544.34	568136.03	469289.16	-29.10	47122.58
投资支付的现金					
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	1759.35	10275.30	636.00	-39.88	38.38
投资活动现金流出小计	935303.69	578411.33	469925.16	-29.12	47160.96
投资活动产生的现金流量净额	-894542.97	-544720.25	-433633.30	-30.38	-47160.96
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		76711.48			
取得借款收到的现金	544512.86	1333373.59	458418.37	-8.25	18211.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		125431.90	60402.17		
筹资活动现金流入小计	544512.86	1535516.97	518820.54	-2.39	18211.00
偿还债务支付的现金	625232.49	806072.01	475144.37	-12.82	8211.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64737.15	88852.91	59570.94	-4.07	11450.72
支付其他与筹资活动有关的现金		216891.39	29759.75		4113.68
筹资活动现金流出小计	689969.64	1111816.30	564475.06	-9.55	23775.41
筹资活动产生的现金流量净额	-145456.79	423700.66	-45654.52		-5564.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	97068.79	-61996.10	-131958.97		31958.45
加: 期初现金及现金等价物余额	276746.42	373815.21	311819.11	6.15	298967.16
六、期末现金及现金等价物余额	373815.21	311819.11	179860.14	-30.64	330925.61

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	191899.68	89769.43	51825.14	-48.03
加: 资产减值准备	12245.09	373.51	-1077.70	
固定资产折旧及其他	236658.45	241872.43	265718.22	5.96
无形资产摊销	21089.69	28603.30	31301.73	21.83
造育林费用的计提	-78.92			
处置固定资产、无形资产等损失	2558.16	5320.12	6090.59	54.30
处置经营单位损益	-1354.34			
公允价值变动损失				
财务费用	60535.19	52059.66	59271.71	-1.05
投资损失	-25.61	-360.10	-226.13	
递延所得税资产减少	-20098.89	4634.55	-12575.80	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-28839.22	33733.86	-6415.14	
经营性应收项目的减少	291648.79	-377464.22	-389750.61	
经营性应付项目的增加	334899.45	-23601.33	349295.81	2.13
专项储备的增加(减: 减少)	35931.01	4082.26	-6128.97	
经营活动产生的现金流量净额	1137068.55	59023.48	347328.85	-44.73

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.01	5.51	4.18	--
存货周转次数(次)	24.19	25.70	35.28	--
总资产周转次数(次)	0.94	0.77	0.78	--
现金收入比(%)	137.99	116.46	119.90	102.34
盈利能力				
营业利润率(%)	27.96	20.73	19.95	21.23
总资本收益率(%)	16.05	6.77	6.14	--
净资产收益率(%)	26.29	11.31	6.23	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.96	49.80	46.89	44.66
全部债务资本化比率(%)	53.36	62.34	62.08	58.92
资产负债率(%)	77.92	78.02	79.35	77.35
偿债能力				
流动比率(%)	48.38	71.07	66.96	70.53
速动比率(%)	44.00	67.32	63.64	66.07
经营现金流动负债比(%)	51.22	3.49	16.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.07	7.61	5.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.48	2.95	2.96	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.29	-0.37	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.09	-9.19	-1.05	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	39.14	31.11	35.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	11.37	0.59	3.47	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	50.51	31.70	39.36	--
现金偿债倍数(倍)	6.95	9.58	10.98	10.06

注：公司 2011 年 1 季度数据未经审计。

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
本期短期融资券偿债能力	
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 黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 2011 年度第一期短期融资的跟踪评级安排

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。

黑龙江龙煤矿业集团股份有限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。黑龙江龙煤矿业集团股份有限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黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司出现重大变化，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。

如黑龙江龙煤矿业集团股份有限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，直至黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司提供相关资料。

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黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

