

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1147 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望由“稳定”调整为“负面”,维持“11龙煤MTN1”、“12龙煤MTN1”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十六日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 负面
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 龙煤 MTN1	8 亿元	2011/08/25-2014/08/25	AA ⁺	AA ⁺
12 龙煤 MTN1	12 亿元	2012/05/11-2015/05/11	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	109.82	112.38	129.15	116.63
资产总额(亿元)	402.71	445.68	512.21	491.29
所有者权益合计(亿元)	83.17	90.95	89.45	88.22
长期债务(亿元)	62.74	121.80	115.63	109.51
全部债务(亿元)	136.18	148.95	224.55	211.51
营业收入(亿元)	298.88	341.00	319.81	73.10
利润总额(亿元)	9.50	8.23	-8.33	-5.13
EBITDA(亿元)	45.13	47.01	34.48	--
经营性净现金流(亿元)	34.73	54.64	15.62	-18.78
营业利润率(%)	19.95	19.44	12.99	11.53
净资产收益率(%)	6.23	7.59	-5.81	--
资产负债率(%)	79.35	79.59	82.54	82.04
全部债务资本化比率(%)	62.08	62.09	71.51	70.57
流动比率(%)	66.96	51.73	71.77	69.58
全部债务/EBITDA(倍)	3.02	3.17	6.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.69	5.76	3.28	--
经营现金流流动负债比(%)	16.50	18.56	5.54	--

注: 2013 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

张 强

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

跟踪期内, 受煤炭行业低迷, 原煤开采成本较高, 发生两起重大安全事故等影响, 黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 亏损较为严重。同时, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 也注意到公司煤炭产销量较为平稳; EBITDA、经营活动现金流入量、以及现金类资产对存续期内债券保障能力较好等对信用基本面的有利影响。

公司煤炭资源储备丰富, 未来随着鸡西、鹤岗、双鸭山和七台河等地煤炭、电力项目的逐步建成, 公司长期综合竞争力有望提升。但公司较重的人员负担, 以及煤炭行业景气度阶段下行, 一定时间内仍将对公司经营造成不利影响。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望由“稳定”调整为“负面”, 并维持“11 龙煤 MTN1”、“12 龙煤 MTN1” 的信用等级为 AA⁺。

优势

- 1、截至 2012 年底, 公司拥有生产矿井 33 对, 核定生产能力为 4909 万吨, 煤炭资源储备丰富。
- 2、随着鸡西、鹤岗、双鸭山和七台河等地煤炭、电力项目的逐步建成, 公司长期综合竞争力有望提升。
- 3、跟踪期内, 公司煤炭产销量较为平稳。
- 4、跟踪期内, 公司 EBITDA、经营活动现金流入量、以及现金类资产对存续期内债券保障能力较好。

关注

- 1、跟踪期内, 煤炭行业景气度阶段性下行, 公司盈利能力显著弱化, 出现了亏损。
- 2、公司人员负担重, 推高了公司的生产成本和管理费用, 对公司盈利能力造成一定负面影响。
- 3、跟踪期内, 公司连续发生两起安全事故, 造成一定的人员和经济损失。

4、跟踪期内，公司债务负担加重，资产负债率较高；未来资本性支出增加，对外融资需求将进一步上升。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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，由龙煤控股做为主发起人，与中国长城资产管理公司等十家企业（详见附件1-1）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、上海汇银投资有限公司以及福建七匹狼集团有限公司分别注资成为公司的新股东。截至2012年底，公司注册资本为65.35亿元。

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）。

截至2012年底，公司（合并）资产总额512.21亿元，所有者权益89.45亿元（含少数股东权益7.25亿元）；2012年公司实现营业收入319.81亿元，利润总额-8.33亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额491.29亿元，所有者权益88.22亿元（含少数股东权益7.23亿元）；2013年1~3月公司实现营业收入73.10亿元，利润总额-5.13亿元。

公司注册地址：黑龙江省哈尔滨市南岗区闽江路237号。法定代表人：张升。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营

造了宽松的货币环境，取得了预期效果。产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入；推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设；房地产方面，坚持房地产调控不放松。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

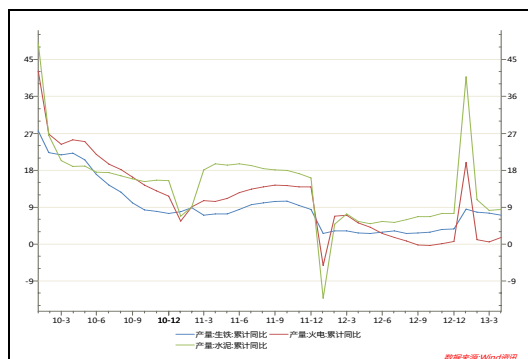
四、行业及区域经济环境

1. 煤炭供求及价格

行业需求与供给

从供需形势看，2002~2008 年国内煤炭供需基本维持弱平衡格局，2008 年下半年开始，在美国次贷危机影响下，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，在国家 4 万亿投资计划的拉动下，火电、水泥、生铁、化肥等产量出现回升，在一定程度上支撑了煤炭下游需求，国内煤炭供需继续维持弱势平衡。2010 年起，受节能减排、控制通胀及国民经济增速放缓等多重因素影响，火电、水泥、生铁、化肥产量增速逐年下滑，对煤炭下游需求形成抑制，煤炭行业供大于求格局开始显现。

图 1 2010 年以来煤炭下游主要行业产量增速

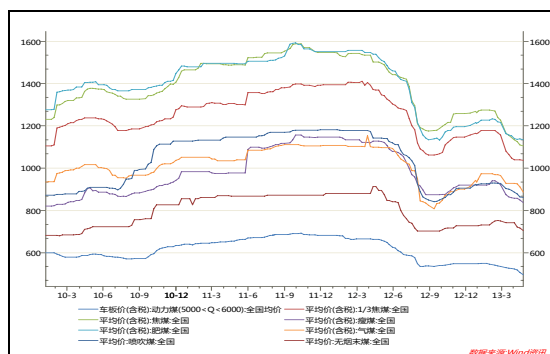


资料来源：国家统计局，联合资信整理

煤炭价格

2010~2011 年，随着实体经济回暖及通货膨胀影响，国内煤炭价格波动回升，至 2011 年 10~11 月达至本轮周期行情高点，随后开始下行。受冬季供暖及春节因素影响，2011 年底及 2012 年初煤炭价格保持弱势平衡。2012 年二季度起，随着下游行业库存逐渐饱和，煤炭下游需求同比明显下降，煤炭价格在 2012 年三季度快速下行，随着第四季度传统冬季供暖期到来，煤炭价格获得一定支撑；2013 年一季度，在实体经济持续低迷及进口煤炭的双重冲击下，煤炭价格继续下行。总体看，在供大于求及宏观经济增速减缓的大环境下，煤炭价格自 2012 年起进入下行通道，行业景气程度连续 5 个季度出现下滑，业内企业经营压力持续上升。

图 2 国内主要煤炭交易品种含税均价



资料来源：wind 资讯

2. 行业关注

产业结构失衡

煤炭产业存在产业生产力总体水平低和发展不平衡问题，结构性过剩与区域阶段性偏紧共存，部分地区较为突出。

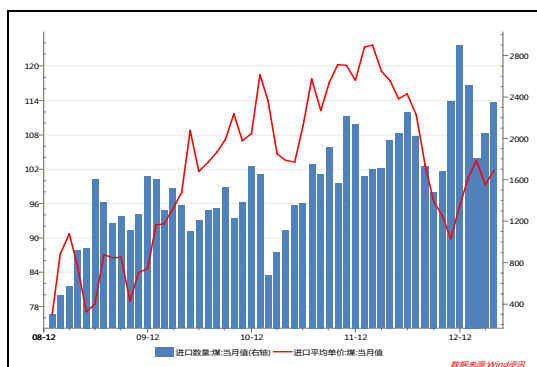
“十二五”期间煤炭供给进一步西移，煤炭供给增量主要来自新疆、陕西、山西、甘肃等地，给煤炭外运构成更大压力。从铁道部公布的“十二五”铁路规划看，“十二五”期间铁路未来投资低于预期，铁路建设速度有所放缓，煤炭铁路运力增量将延迟释放，运输能力短期内不能满足新增产能。考虑到中国煤炭消费需求存在明显的季节性波动，在煤炭消费旺季，

运力紧张仍是制约煤炭有效供给的关键。另一方面，煤运通道沿途及主要消费区仓储能力尚不完善，随着西部地区煤炭产能的逐渐释放，在煤炭消费淡季则可能出现季节性供给过剩。

进口冲击

2010年以来，随着美国“页岩气革命”的深化，美国能源结构出现重大调整，煤炭需求量显著下降，中国作为全球最大的煤炭消费国，成为世界主要煤炭生产国的重点出口贸易对象。2011年四季度以来，受国际煤炭需求下滑影响，国际煤炭价格的大幅下跌，并对国内煤炭市场形成外部性冲击。从价格走势看，国内市场价格走势落后于国际市场1~2个月，呈现一定的滞后性。中国煤炭进口量占国内总需求量比例不足10%，对国内煤炭市场的实际供给影响较小，但在煤炭供给过剩时期，进口煤的价格走势对国内市场预期具有重要的导向作用。2012年国际煤价累计跌幅超过国内煤价，煤炭进口量快速上升，对国内煤炭供给形成一定挤出效应，部分生产成本低、煤质品种差、运输距离远的煤炭生产企业受到较大冲击。

图3 近年中国煤炭进口量及进口均价



资料来源：海关总署，联合资信整理

3. 行业政策

进出口政策

在进出口政策的双重配合下，中国煤炭出口已经得到了控制，如果未来要进一步限制煤炭出口，只能采取进一步减少煤炭出口配额或者进一步上调煤炭出口关税的方法。从国家战略的角度看，煤炭资源作为基础能源，国家鼓

励出口的可能性不大，在国际煤价下行时期，煤炭进口关税的设置将直接影响国内煤炭价格及业内企业的经营状况。

煤炭资源税

2011年10月10日，国务院公布修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》，并于2011年11月1日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法，规定原油、天然气税率均为5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列，相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准，其中，焦煤税额提高至每吨8~20元，其他品种煤炭资源税维持每吨2~5元的征收标准。从现阶段的煤炭价格来看，焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限，但将来从价定率征收煤炭资源税的可能性仍是大势所趋。

2011年四季度以来，随着前期资源整合矿井产能集中释放以及宏观经济减速，国内煤炭市场出现较为明显的阶段性供给过剩，若此时出台资源税从价计征，煤企新增税负无法有效向下游转嫁，盈利水平将受到较大影响。目前中国煤炭采掘业的毛利率水平普遍在25%~45%，影响企业毛利率水平的首要原因是煤种煤质，而企业营业成本的差异主要来自地质开采条件和安全费、维简费计提标准。对于资源品种、赋存条件较差的企业而言，资源税改革将直接影响其实际盈利能力，削弱其竞争实力，而对于安全费、维简费计提标准较高的企业而言，资源税改革则会压缩其利润调节空间。

总体看，作为以资源型产品为主的基础产业，煤炭行业未来的发展前景长期向好。“十二五”期间，煤炭下游需求总体仍将保持上升趋势，但增幅将有所收窄，供给及存货上升与宏观经济增速放缓带来的需求疲弱可能加剧行业波动，影响相关企业的盈利稳定性。

五、基础素质分析

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一家煤炭营销分公司，并拥有七家子公司，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。截至 2012 年底，公司共有 35 个煤矿、33 对矿井、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 4909.00 万吨、洗选能力 3240 万吨，热电厂总装机容量 38.50 万千瓦。

根据中国煤炭工业协会统计，公司大股东龙煤控股在 2012 年全国煤炭企业 100 强企业中位列第 20 位，在 2012 年全国煤炭企业产量 50 强中排名第 16 位。目前龙煤控股的大部分煤炭资产集中于公司。

总体上，公司作为黑龙江大型国有煤炭生产企业，在资源获取，产业布局等方面面临良好的发展机遇和外部环境。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制方面无重大变化。

七、经营分析

公司业务以煤炭生产及销售为主。2012 年营业收入 319.81 亿元，同比下降 6.22%。其中，煤炭业务收入 270.14 亿元，同比下降 12.46%；煤化工业务收入 13.16 亿元，同比下降 29.06%；电力产品营业收入 16.96 亿元，同比上升 6.57%。

从收入构成看，煤炭业务一直是公司收入的主要来源，不过受煤炭市场低迷影响，2012 年煤炭收入占比有所下降。2012 年公司煤炭业务收入占比为 84.47%，较 2011 年下降 6.03 个百分点。

从盈利能力来看，2012 年公司整体毛利率 14.37%，较 2011 年下降 6.54 个百分点。其中煤炭毛利率 16.43%，较 2011 年下降 6.11 个百分点。2012 年利润总额亏损 8.33 亿元。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 73.10 亿元，相比去年同期下降 11.77%。2013 年 1~3 月，公司整体毛利率 13.24%，较 2012 年略有下降。同时 2013 年 1~3 月，公司利润总额亏损 5.13 亿元，延续了 2012 年的亏损势头。

整体来看，跟踪期内，受煤炭业务盈利下降影响，公司亏损严重。

表 1 公司近年营业收入构成情况（单位：亿元、%）

业务板块	2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
1.煤炭	308.61	90.5	22.54	270.14	84.47	16.43	57.27	78.38	16.04
2.煤化工	18.55	5.44	4.22	13.16	4.12	-5.03	3.80	5.2	0.94
其中：焦炭	16.12	4.73	-2	11.23	3.51	-7.46	3.30	4.51	2.69
焦油	1.08	0.32	75.59	0.74	0.23	12.35	0.21	0.28	-5.33
3.电力产品	15.91	4.67	-0.31	16.96	5.3	-0.89	2.16	2.95	14.38
5.建材产品	0.19	0.06	-19.14	0.14	0.04	-15.94	--	--	--
6.其他	-2.26	-0.66	-45.5	19.41	6.07	12.34	6.36	8.7	-52.78
合计	341.00	100	20.91	319.81	100	14.37	73.10	100	13.24

资料来源：公司提供

1. 煤炭业务

2012年公司煤炭业务实现收入270.14亿元，同比下降12.46%，占总收入的84.47%；毛利率为16.43%，较2011年下降6.11个百分点。2013年1~3月，公司煤炭业务实现收入57.27亿元，毛利率为16.04%，较2012年底略有下降。

煤炭生产方面，截至2012年底，公司拥有生产矿井33对，核定生产能力为4909万吨，在东北地区具有明显的规模优势。2012年公司煤炭产量4658万吨，同比增长2.73%。

进入2013年后，公司发生了两起重大安全事故。2013年3月11日，公司所属鹤岗分公司振兴煤矿发生泥石流事故，造成18人死亡，目前正在等待国家安监部门事故处理结果，但公司已经做出关闭振兴煤矿的决定。振兴煤矿可采储量为848.2万吨，占总可采储量232147.17万吨的0.37%，该矿2012年产量为54万吨，占公司总产量的1.16%，其关闭对公司煤炭产能影响有限。

2013年3月15日，公司所属鹤岗分公司峻德煤矿发生冲击地压事故，造成5人死亡，工作面塌方，事故直接经济损失663.59万元。目前国家安监部门处理结果已经宣示，该起事故被认定为责任事故，事故相关责任人已经得到处理，同时对峻德煤矿罚款30万元。峻德煤矿可采储量18346.70万吨，占公司总可采储量的7.90%，2012年峻德煤矿产量为307万吨，产量排公司所属矿井第一，占总产量的6.59%。

上述两起事故发生后，公司对所属矿井进行了一周多的安全检修，造成公司2013年一季度煤炭产量较往年有所下降。不过因为煤炭市场较为低迷，煤炭产能较难释放，公司产量的暂时下降对实际经营影响较小。

2005年至今，公司重大安全事故频发，包括2005年七台河分公司煤尘爆炸事故造成171人死亡，以及2009年鹤岗分公司新兴煤矿重大瓦斯突出爆炸事故造成108人死亡等，给公司造成了重大人员和经济损失，也暴露了公司煤炭安全管理的难度和薄弱之处。联合资信对公司

安全管理保持重点关注。

煤炭开采成本方面，2012年公司原煤完全成本为435元/吨，同比下降4.60%，但公司原煤开采成本还是较高。由于历史沿革问题，公司人员较多，负担较重，2012年公司吨煤成本中职工薪酬占45.85%。

2013年1~3月，主要受职工薪酬上升影响，公司原煤单位完全成本上升至475.39元/吨，较2012年上升9.21%。公司2011年经营效益较好，为了调动员工积极性，进行了奖励性的薪酬政策，该政策2013年全面启动造成吨煤成本中职工薪酬上升。整体来看，跟踪期内，公司原煤生产成本波动上升。

表2 近年公司原煤生产成本情况（单位：元/吨）

	2011年	2012年	2013年1~3月
材料	65.74	55.09	54.81
职工薪酬	210.50	199.60	230.92
电力	24.23	25.98	29.43
折旧	30.58	34.66	38.07
维简及井巷工程费	6.20	6.20	6.20
安全费用	40.00	40.00	40.00
地面塌陷补偿费	0.56	0.7	0.52
其他支出	78.56	73.05	75.44
合计	456.30	435.30	475.39

资料来源：公司提供

煤炭销售方面，2012年公司商品煤销量5474万吨，基本与2011年销量持平；2013年1~3月销量1250万吨，占2012年全年销量22.84%。售价上看，2012年商品煤销售均价432元/吨，较2011年下降5.88%，其中原煤价格上升18.30%，洗煤价格下降11.18%。2012年公司煤炭销量较为平稳，受洗煤价格下跌影响，煤炭收入下降。值得注意的是，公司原煤成本长期高于原煤售价，原煤业务近几年一直处于亏损状态；洗煤是公司煤炭板块主要收入和利润来源，目前洗煤价格下跌较快，煤炭板块盈利能力明显弱化。

表3 公司商品煤销量和价格(万吨、元/吨)

	2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	销量	价格	销量	价格	销量	价格
1、原煤	1391	306	1441	362	341	361
2、洗煤	2403	868	2388	771	522	754
其中：精煤	1681	1153	1645	987	387	963
商品煤销量合计	5475	459	5474	432	1250	413

资料来源：公司提供

生产指标方面，近年来公司综合机械化程度逐年提升，采煤机械化程度及掘进机械化程度有所下降。2013年1~3月，受安全事故影响，公司百万吨死亡率上升至1.85。

表4 公司煤炭生产指标

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
综采机械化程度(%)	92.3	93.6	--
采煤机械化程度(%)	62.5	51.4	--
掘进机械化程度(%)	18.3	11.3	--
全员效率(吨/工)	1.69	1.77	--
死亡率(人/百万吨)	0.19	0.18	1.85

资料来源：公司提供

整体来看，2012年公司煤炭产销量较为平稳，受煤炭行业低迷影响，公司收入下降，经营出现亏损。同时，2013年一季度公司发生两起矿难，造成产量较往年同期有所下降。

2. 非煤业务

公司非煤业务包括煤化工、电力、建材以及其他业务。

煤化工业务方面，2012 年实现收入 13.16 亿元，同比下降 29.06%；2013 年 1~3 月实现收入 3.80 亿元，占 2012 年全年的 28.90%。同期，公司毛利率波动较大。跟踪期内，煤化工销量和价格持续下降，造成收入下降。

表5 公司煤化工销量和价格（万吨，元/吨）

	2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	销量	价格	销量	销量	价格	销量
焦炭	103	1153	82	987	23	963
焦油	5	1621	3	1433	1	1445
合计	108	1175	85	1003	24	983

资料来源：公司提供

电力业务方面，公司电量销售保持平稳，电价稳步提升，但是因为人工成本较高，该业务板块尚未实现盈利，不过亏损正在逐渐减少。

其他业务方面，2012 年实现收入 19.40 亿元，2013 年 1~3 月实现收入 12.58 亿元。其他业务主要包括供热和瓦斯业务，瓦斯主要用于直接销售。

3. 未来发展

公司目前重点在建工程主要集中在煤炭新矿建设以及老矿技改上，预计投资规模 67.30 亿元，截至 2013 年 3 月已经投入 24.43 亿元。

在未来投资计划中，公司将在煤炭、电力、物流业务上重点投资，预计总投资 148.90 亿元，目前已经完成 60.70 亿元。

总体来看，公司在建项目主集中在煤炭主业的新建和技改上，在建项目落成有助于公司煤炭业务的增长。同时，在未来投资计划中，公司将努力完善其产业链，未来投资规模大。

八、重大事项

跟踪期内，公司发生两起重大安全生产事故。

振兴煤矿泥石流事故：2013年3月11日振兴煤矿原采煤一队工作面停产加强支护时，工作面97组至98组支架间软帮突然随着强大飓风猛烈涌出5750立方米泥石流，25名作业人员被困；事故造成18人死亡，62台井下设备被封埋，造成直接经济损失2988万元。目前公司正在等待国家监察部门对此事故的处理，同时已经决定关停振兴煤炭。振兴煤炭可采储量848.20万吨，2012年实际产量54万吨，分别占公司总可采储量和实际产量的0.37%和1.16%。

峻德煤矿冲击地压事故。2013年3月15日，峻德煤矿发生冲击地压事故，造成了3名工人死亡，工作面塌方，造成5人死亡，目前相关事故责任人已经处理，峻德煤炭被罚款30万元。峻德煤矿可采储量占总可采的7.90%，2012年底产量占总产量的6.59%，在公司旗下煤矿中产

量第一。

上述两起事故发生后，公司对所属矿井进行了一周多的检修，造成公司2013年一季度煤炭产量较往年有所下降。

九、财务分析

公司提供了经德勤华永会计师事务所审计的2011年及2012年审计报告，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2013年一季度财务数据未经审计。

2012年，公司财务报表合并范围新增三家公司，分别为：黑龙江龙煤物流有限责任公司、黑龙江龙煤宏泰国际贸易有限公司和黑龙江龙煤泰达配送有限责任公司。合并范围变化对财务数据可比性影响很小。

1. 盈利能力

受煤炭行业低迷影响，2012年公司实现营业收入319.81亿元，同比下降6.22%。2012年公司营业成本273.86亿元，同比增长1.54%，主要系人工、折旧等刚性支出增长所致。同期期间费用合计53.10亿元，同比下降8.01%，期间费用下降主要系管理费用下降所致。

2012年公司营业利润亏损12.12亿元，营业外收入为4.49亿元，营业外收入主要为政府补助和无法支付的应付款项。受收入下降，成本上升影响，2012年公司利润总额亏损合计8.33亿元。

2012年公司营业利润率为12.99%，较2011年下降6.45个百分点，因为亏损，总资本收益率和净资产收益率均为负值。

2013年1~3月，公司实现营业收入73.10亿元，为2012年全年的22.86%；公司营业成本为63.42亿元，为2012年全年的23.16%；公司利润总额亏损5.13亿元；公司营业利润率进一步下滑，亏损面扩大。

总体看，跟踪期内，受煤炭业务收入下降，成本上升影响，公司陷入亏损。

2. 现金流及保障

2012年，公司经营活动现金流入407.67亿元，同比下降6.20%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金下降所致；公司经营活动现金流出392.05亿元，同比上升3.18%，主要系支付其他与经营活动有关的现金增长所致。受此影响，公司经营活动现金流净额为15.62亿元，同比下降71.41%。从收入实现质量来看，2012年公司现金收入比为126.98%，与2011年相当。

2012年，公司投资活动产生的现金流出维持较大规模，合计59.44亿元；投资活动产生的现金流量净额为-55.67亿元。筹资活动前现金流量净额合计-40.05亿元，对外筹资压力较重。2012年公司筹资活动现金流入219.71亿元，同比增长211.72%，主要为取得借款收到的现金增长所致；筹资活动现金净额为44.56亿元。

2013年1~3月，公司经营性现金流净额、投资性现金流净额、筹资性现金流净额分别为-18.78亿元，5.68亿元和16.50亿元。公司经营性现金流显著恶化，一季度投资支出较低，筹资规模依然较大。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流净额有所波动，投资规模2012年稳定，2013年一季度下降较大，银行借款仍是公司重要的外部融资渠道。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总计512.21亿元，同比增长14.93%。其中，流动资产合计202.34亿元，占比39.50%，主要由货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货构成；非流动资产合计309.87亿元，占比60.50%，主要由固定资产、在建工程 and 无形资产组成。公司资产以非流动资产为主。

截至2012年底，公司货币资金42.17亿元，同比增长39.44%，主要由银行存款和其他货币资金构成。受限资金（受限制的汇票保证金、受限制的融资租赁保证金、人民法院冻结资金）占货币资金的42.61%。

截至 2012 年底，公司应收票据合计 86.99 亿元，全部为银行承兑汇票。其中已贴现未到期但附有追索权的票据 19.90 亿元，公司已同时确认短期借款项目。公司另将合计 66.87 亿元的票据质押给银行作为开具应付票据的保证物。

截至 2012 年底公司应收账款合计 22.32 亿元，同比增长 50.79%，公司信用政策放松导致应收煤款较快增长。账龄方面，1 年以内应收款项占比 84%，3 年以上应收款项占比 11%，应收账款中 80%为单项金额重大的款项。应收账款坏账整体计提比率 13.22%，计提较充分。由于公司销售客户多为大型钢铁及电力公司，应收款回款较有保障。

截至 2012 年底公司存货合计 12.98 亿元，同比增长 15.57%。公司存货由原材料(55.06%)和产成品(44.94%)构成，存货跌价准备合计 0.58 亿元，计提比率 4.28%。

截至 2012 年底，公司其他流动资产为 22.00 亿元，2011 年其他流动资产为 1.42 亿元。2012 年其他流动资产大幅增长，主要系公司银行理财产品大幅增长所致。从构成来看，其他流动资产中预缴税费 2.17 亿元（占 9.86%），银行理财产品 19.83 亿元（占 90.14%）。

截至 2012 年底公司固定资产合计 192.86 亿元，同比增长 10.50%。按固定资产原值核算，其中房屋建筑物占比 20.89%，矿井建筑物占比 21.06%，机器设备占比 50.81%，运输设备占比 3.70%，电子设备、器具及家具占比 3.54%，固定资产整体成新率 45.95%。

截至 2012 年底，公司在建工程 37.14 亿元，同比下降 15.64%。主要在建工程包括鸡西荣华立井及洗煤厂、鹤岗乌山矿井及洗煤厂等项目。

截至 2012 年底，公司无形资产 63.20 亿元，主要以采矿权(91.22%)和土地使用权(8.13%)构成。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 491.29 亿元，较 2012 年下降 4.09%。其中流动资产 185.50 亿元，非流动资产 305.78 亿元。公司资

产构成仍以非流动资产为主。流动资产方面，货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货分别占比流动资产 24.53%，38.34%，12.93%，4.02%，6.41%。其中应收账款和其他应收款分别增长 7.44%和 45.45%。受下游需求疲软影响，公司货款回收质量明显下降，应收账款规模快速增长。其他应收款的增长主要系分公司与关联企业、分公司与龙煤控股其他子公司之间关联往来款增长所致。非流动资产的各项构成基本保持稳定。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中应收票据和货币资金占比大，非流动资产中固定资产和在建工程占比较大，资产构成符合行业特点，资产质量尚可。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 89.45 亿元（其中少数股东权益 7.25 亿元），同比下降 1.65%。公司所有者权益主要以实收资本（73.05%），资本公积（5.22%），盈余公积（3.09%），未分配利润（6.10%），专项储备（4.43%）和少数股东权益（8.11%）构成。

截至 2013 年 3 月，公司所有者权益合计 88.22 亿元（其中归属少数股东所有者权益合计 7.23 亿元），较 2012 年底下降 1.37%。其中专项储备增长 120.63%，达 7.84 亿元，主要为年内计提维简费（6.2 元/吨）。

截至 2012 年底，公司负债合计 422.76 亿元，同比增长 19.18%。其中，流动负债 281.94 亿元，占比 66.69%，主要由短期借款(22.99%)、应付票据(16.77%)、应付账款(29.96%)、预收款项(4.89%)、应付职工薪酬(11.38%)、其他应付款(8.08%)组成。非流动负债 140.82 亿元，占比 33.31%，主要由长期借款（61.19%）、应付债券（14.11%）、长期应付款（15.63%）和递延收益 9.07%）构成。

截至 2012 年底公司短期借款合计 64.80 亿元，同比增长 101.61%，主要系信用借款和质押借款增长所致。构成来看，短期借款中，信用借款（55.95%）、保证借款（13.34%）、质押借款（30.71%）；其中信用借款和质押借款较

去年有较大额度的增长。

截至 2012 年底公司应付账款合计 84.46 亿元,同比下降 4.70%。同期,公司应付票据 47.28 亿元,全部为银行承兑汇票。

截至 2012 年底公司其他应付款合计 22.78 亿元,主要为关联方往来款、应付供应商及服务款项和应付职工报销费用。账龄方面,1 年以内其他应付款占到 74%。

截至 2012 年底,公司长期借款 86.17 亿元,同比增加 4.54 倍,主要系信用借款增长所致。构成看,长期借款以信用借款为主。

截至 2012 年底,应付债券 19.87 亿元,同比增长 150.40%,公司本年度发行了中期票据(12 龙煤 MTN1, 12 亿元,3 年期,票面利率 5.10%)。

截至 2012 年底,长期应付款 22.01 亿元,同比下降 4.22%。其中 90.71%为应付职工相关费用(公司承担自 2008 年 4 月 30 日前已经办理离退休手续、存在的死亡遗嘱和已办理手续的内退职工费用,本科目系上述原因产生的已折现的资金占用费),其余部分为应付融资租赁款。

截至 2012 年底,递延收益 12.78 亿元,同比下降 7.87%。主要包括鹤岗乌山煤矿建设项目和安全改造建设项目中待确认的收益。

截至 2013 年 3 月,公司负债 403.06 亿,较 2012 年下降 4.66%。其中流动负债和非流动负债分别占比 66.14%和 33.86%。

截至 2012 年底,公司全部债务 224.55 亿元,较 2011 年上升 50.76%。其中短期债务占 51.49%,长期债务占 48.51%,债务结构有所优化;受一年内到期的长期借款和新增的短期融资券影响,2011 年短期借款大幅飙升至全部债务的 81.77%,2012 年随着短融和一年内到期长期借款的偿还,短期借款占比快速回落;长期债务占比上升则主要受长期借款上升和中票发行影响。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 82.54%、71.51%和 54.91%,较 2011 年分别上升 2.94、

9.43 和 31.92 个百分点。

总体来看,跟踪期内公司负债有所上升;同时,随着短融的偿付,中票的发行,债务结构有所优化。

4. 偿债能力

截至 2012 年底,公司流动比率和速动比率分别为 71.77%和 67.16%,同比分别上升 22.33 个百分点和 22.36 个百分点,主要系公司货币资金、应收账款、其他流动资产增多,致使流动资产快速增长所致;不过流动比率和速动比率水平依然偏低。2012 年公司经营现金流动负债比为 5.54%,同比下降 13.02 个百分点。整体来看,公司短期偿债能力偏弱。现金类资产保障尚可。

从长期偿债能力看,2012 年公司 EBITDA 为 34.48 亿元,同比下降 26.65%。2012 年,公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数指标分别为 6.51 倍和 3.28 倍。跟踪期内,公司整体偿债能力有所下降。

截至 2012 年底,公司并无其他重大的担保事项及其他需要说明的或有事项。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(报告编号为: B-2012120054874090),截至 2012 年 12 月 31 日,公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录,过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

基于对公司所属煤炭行业发展趋势的基本判断、公司自身经营及财务状况,以及公司在资源禀赋、地理区位等方面所具备的综合优势,公司整体抗风险能力强。

十、存续债券偿还能力分析

截至 2013 年 3 月底,公司存续期内债券为“11 龙煤 MTN1”和“12 龙煤 MTN1”,发行总额 20.00 亿元。

2012 年，公司 EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金净额对存续期内债券的覆盖程度分别为 1.72 倍、20.38 倍和 0.78 倍。EBITDA、经营活动现金流入量对存续期内债券覆盖程度较高。

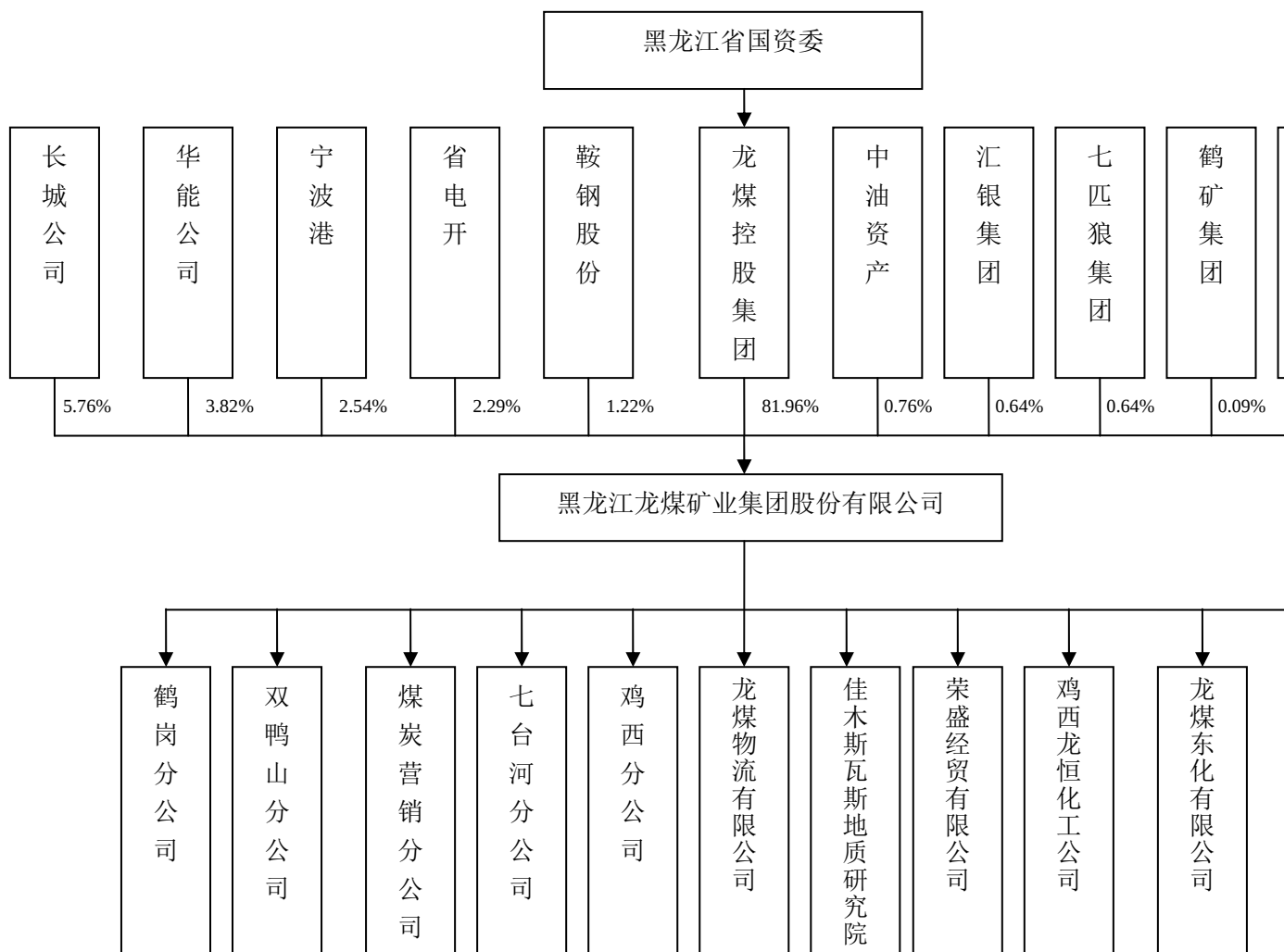
截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 129.15 亿元，现金类资产是存续期内债券发行额度的 6.46 倍。公司现金类资产对存续期内债券保护程度较好。

总体看，公司 EBITDA、经营活动现金流入量、以及现金类资产对存续期内债券保障能力较好。

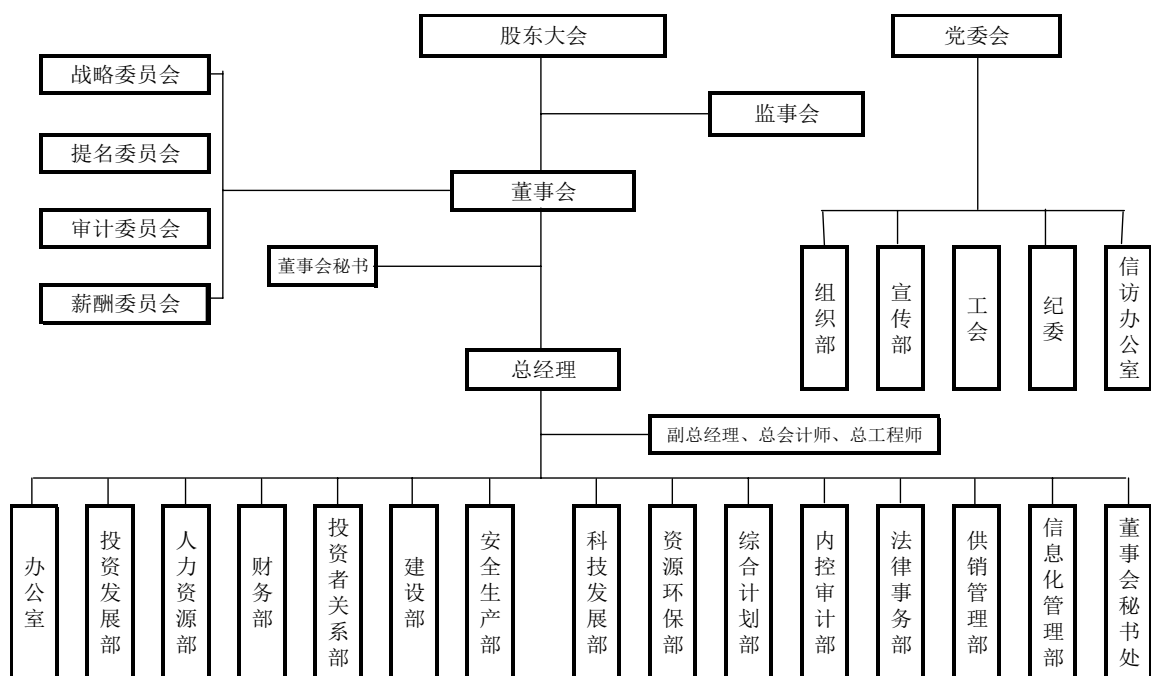
十一、结论

综合考虑，联合资信维持黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望有“稳定”调整为负面，并维持“11 龙煤 MTN1”、“12 龙煤 MTN1” AA⁺的信用级别。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	298967.16	302398.07	421671.05	18.76	455106.42
交易性金融资产					
应收票据	799229.53	821362.34	869856.95	4.32	711195.85
应收账款	95893.40	148023.47	223203.33	52.57	239809.82
预付款项	118357.64	74688.57	51678.23	-33.92	41264.75
应收利息					
应收股利					
其他应收款	27492.54	49867.71	107231.97	97.49	155971.93
存货	69833.41	112292.24	129773.34	36.32	121655.53
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		14169.40	219994.09		130019.41
流动资产合计	1409773.70	1522801.81	2023408.96	19.80	1855023.70
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	2191.98	5691.98	5811.98	62.83	8031.98
投资性房地产					
固定资产	1516586.41	1745389.42	1928640.13	12.77	1878337.32
在建工程	366547.79	440292.88	371439.89	0.67	392255.09
工程物资	2192.91	1270.12	2578.81	8.44	16282.44
固定资产清理			2347.47		2250.02
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	678887.14	659298.36	631992.80	-3.52	624372.96
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用			781.81		781.81
递延所得税资产	50963.22	82018.99	115415.12	50.49	115415.12
其他非流动资产			39704.64		20104.64
非流动资产合计	2617369.46	2933961.75	3098712.66	8.81	3057831.39
资产总计	4027143.16	4456763.57	5122121.62	12.78	4912855.09

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	327648.44	321436.03	648041.19	40.64	735251.74
交易性金融负债					
应付票据	260341.00	245582.02	472793.47	34.76	308009.48
应付账款	705914.05	886219.10	844596.86	9.38	774789.18
预收款项	183798.47	137739.12	137799.81	-13.41	107495.40
应付职工薪酬	293793.93	314806.81	320788.30	4.49	329579.32
应交税费	77737.40	148647.94	124051.03	26.32	108142.77
应付利息	1630.79	2784.14	7534.44	114.94	9936.10
应付股利		460.02	460.02		460.02
其他应付款	215137.99	235312.14	227848.15	2.91	226763.80
预计负债					
一年内到期的非流动负债	39432.53	549171.52	35473.81	-5.15	51837.65
其他流动负债		101782.60			13742.83
流动负债合计	2105434.60	2943941.43	2819387.08	15.72	2666008.29
非流动负债：					
长期借款	734401.56	155507.99	861693.27	8.32	821193.27
应付债券		79364.09	198724.80		198778.18
长期应付款	238129.00	229742.23	220056.57	-3.87	219675.94
专项应付款					
预计负债					
递延收益	117506.81	138681.55	127766.11	4.27	
递延所得税负债					
其他非流动负债					124958.23
非流动负债合计	1090037.36	603295.87	1408240.75	13.66	1364605.61
负债合计	3195471.97	3547237.30	4227627.83	15.02	4030613.91
所有者权益：					
实收资本(或股本)	653453.00	653453.00	653453.00		653453.00
资本公积	46649.49	46649.49	46649.49	0.00	47749.49
专项储备	4975.97	17961.98	39629.46	182.21	78373.88
盈余公积	20610.05	27669.59	27669.59	15.87	27669.59
未分配利润	75357.67	122036.51	54559.84	-14.91	2702.09
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	801046.18	867770.58	821961.38	1.30	809948.06
少数股东权益	30625.02	41755.69	72532.41	53.90	72293.12
所有者权益合计	831671.20	909526.27	894493.79	3.71	882241.19
负债和所有者权益总计	4027143.16	4456763.57	5122121.62	12.78	4912855.09

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 1~3 月
一、营业收入	2988808.24	3410037.20	3198064.90	3.44	730977.21
减：营业成本	2349877.91	2697083.71	2738622.24	7.96	634207.03
营业税金及附加	42651.24	50185.28	44077.82	1.66	12490.37
销售费用	26347.11	29260.09	27833.00	2.78	5529.49
管理费用	428751.19	476713.58	415083.27	-1.61	114987.96
财务费用	57759.31	71323.58	88114.82	23.51	20819.83
资产减值损失	-1077.70	24289.99	5539.99		-0.91
加：公允价值变动收益					
投资收益	226.13			-100.00	447.93
其中：对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	84725.32	61180.98	-121206.23		-56608.63
加：营业外收入	21939.94	31227.02	44876.43	43.02	6630.86
减：营业外支出	11695.63	10102.82	6945.64	-22.94	1346.77
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	94969.62	82305.18	-83275.44		-51324.54
减：所得税费用	43144.48	13316.21	-31336.27		772.49
四、净利润	51825.14	68988.97	-51939.17		-52097.03
其中：归属于母公司的净利润	51773.51	69618.29	-48415.89		-51857.74
少数股东损益	51.63	-629.32	-3523.28		-239.29

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 1~3 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	3583643.76	4336672.36	4060940.20	6.45	664634.19
收到的税费返还					254.14
收到其他与经营活动有关的现金	6463.27	9444.85	15768.16	56.19	129770.31
经营活动现金流入小计	3590107.03	4346117.21	4076708.37	6.56	794658.64
购买商品、接受劳务支付的现金	1730831.19	2101698.78	2163389.09	11.80	140760.21
支付给职工以及为职工支付的现金	933826.16	1202846.94	1199525.76	13.34	283817.05
支付的各项税费	457023.72	350495.82	355699.89	-11.78	92984.03
支付其他与经营活动有关的现金	121097.10	144673.34	201870.62	29.11	464872.44
经营活动现金流出小计	3242778.17	3799714.89	3920485.36	9.95	982433.72
经营活动产生的现金流量净额	347328.85	546402.32	156223.01	-32.93	-187775.08
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					98300.00
取得投资收益收到的现金					447.93
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	8430.85	12825.66	26127.93	76.04	6.90
收到其他与投资活动有关的现金	27861.01	48316.25	11501.37	-35.75	228.96
投资活动现金流入小计	36291.86	61141.91	37629.31	1.83	98983.79
购建固定资产、无形资产等支付的现金	469289.16	591115.57	395934.92	-8.15	19390.71
投资支付的现金		3500.00	198420.00		2220.00
支付其他与投资活动有关的现金	636.00	4885.95		-100.00	20547.78
投资活动现金流出小计	469925.16	599501.51	594354.92	12.46	42158.49
投资活动产生的现金流量净额	-433633.30	-538359.60	-556725.61	13.31	56825.30
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		11760.00			
取得借款收到的现金	458418.37	498240.41	1998524.68	108.80	306511.74
发行债券收到的现金		180000.00	118920.00		0.01
收到其他与筹资活动有关的现金	60402.17	14834.20	45396.75	-13.31	
筹资活动现金流入小计	518820.54	704834.60	2162841.43	104.18	306511.75
偿还债务支付的现金	475144.37	569741.39	1581140.40	82.42	121486.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	59570.94	78520.07	102374.91	31.09	17310.42
支付其他与筹资活动有关的现金	29759.75	47583.99	68045.32	51.21	2735.03
筹资活动现金流出小计	564475.06	695845.44	1751560.64	76.15	141531.44
筹资活动产生的现金流量净额	-45654.52	8989.16	411280.79		164980.30
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	-131958.97	17031.88	10778.18		34030.53
加: 期初现金及现金等价物余额	311819.11	179860.14	196892.02	-20.54	421075.89
六、期末现金及现金等价物余额	179860.14	196892.02	207670.20	7.45	455106.42

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:				
净利润	51825.14	68988.97	-51939.17	
加: 资产减值准备	-1077.70	24289.99	5539.99	
固定资产折旧及其他	265718.22	283811.91	304127.80	6.98
无形资产摊销	31301.73	30354.33	31239.91	-0.10
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	6090.59	-978.42	-1552.46	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	59271.71	73633.86	92716.90	25.07
投资损失	-226.13			-100.00
递延所得税资产减少	-12575.80	-31055.77	-30756.66	56.39
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	-6415.14	-42452.30	-22383.24	
经营性应收项目的减少	-389750.61	-68920.40	-215044.99	
经营性应付项目的增加	349295.81	218458.23	42596.38	-65.08
其他	-6128.97	-9728.06	1678.54	
经营活动产生的现金流量净额	347328.85	546402.32	156223.01	-32.93

附件 5 公司主要财务计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.34	3.66	3.10	--
存货周转次数(次)	33.65	29.62	22.63	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.80	0.67	--
盈利能力				
营业利润率(%)	19.95	19.44	12.99	11.53
总资本收益率(%)	5.44	6.28	1.70	--
净资产收益率(%)	6.23	7.59	-5.81	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	46.89	22.99	54.91	53.62
全部债务资本化比率(%)	62.08	62.09	71.51	70.57
资产负债率(%)	79.35	79.59	82.54	82.04
偿债能力				
流动比率(%)	66.96	51.73	71.77	69.58
速动比率(%)	63.64	47.91	67.16	65.02
经营现金流动负债比(%)	16.50	18.56	5.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.69	5.76	3.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.02	3.17	6.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.06	0.01	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.28	0.10	-3.81	--

注：公司 2013 年 1 季度财务数据未经审计。

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。