

联合资信关于下调黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司主体信用等级 及“12 龙煤 MTN1”的债项信用等级的公告

黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司（以下简称“龙煤集团”或“公司”）是东北地区大型煤炭生产企业，公司于 2012 年 5 月 10 日发行“12 龙煤 MTN1”（额度 12 亿元，期限 3 年，到期日 2015 年 5 月 11 日），并委托联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对该期中期票据进行了信用评级，截至目前，“12 龙煤 MTN1”正常存续。

2014 年以来，国内煤炭行业景气度持续低迷，煤炭价格呈持续下行趋势，煤炭生产企业经营压力持续上升。龙煤集团 2014 年前三季度实现营业收入 159.35 亿元，营业利润-42.64 亿元，利润总额-39.47 亿元，净利润-39.36 亿元（亏损金额为龙煤集团 2013 年底经审计净资产的 53.96%），经营活动现金流量净额-2.52 亿元。公司经营亏损主要是由于 2014 年以来东北地区煤炭价格持续下滑、公司商品煤销量进一步减少、区域性市场调整导致产品结构存在劣势以及铁路运费提价等因素综合导致，同时，较高的社会负担支出也导致公司成本压缩空间有限，2014 年前三季度公司营业利润率为-6.10%，利润总额出现大幅亏损。

截至 2014 年 9 月底，龙煤集团资产规模 482.59 亿元，所有者权益 41.78 亿元，资产负债率 91.34%，全部债务资本化比率 83.33%。2014 年前三季度巨额亏损对公司所有者权益侵蚀作用显著，导致公司债务负担过重，偿债指标显著弱化，整体偿债压力加大。

联合资信关注到，黑龙江省人民政府于 2014 年 10 月 12 日印发《关于支持龙煤集团改革发展政策措施的通知》（黑政发[2014]22 号），统筹部署对公司控股股东黑龙江龙煤矿业控股集团有限责任公司（下称“龙煤控股”）及公司的三十条政策支持措施，涉及煤炭资源配置、产业升级、剥离社会职能、人员转岗就业、财政借款、清理涉煤规费、体制改革等方面。同时，龙煤控股通过加强与国家开发银行等金融机构的战略合作，外部融资渠道得以进一步强化。

联合资信认为，黑龙江省政府对龙煤控股及公司的支持意愿明确，是公司转型发展的重要保障，外部融资渠道的拓宽对公司稳定资金链具有积极作用。但考虑到人员转岗、社会负担剥离等关键性工作尚需逐步落实，在煤炭价格低位运行的背景下，公司短期内显著扭（减）亏的难度很

大，财务表现仍存在进一步恶化的可能性。

综合上述因素，联合资信将龙煤集团主体长期信用等级由“AA”下调为“AA-”，评级展望为“负面”，并将“12 龙煤 MTN1”的债项信用等级由“AA”下调为“AA-”。在“12 龙煤 MTN1”到期偿付之前，联合资信将保持高度关注，根据公司经营情况、债务偿还及流动性安排以及外部支持等相关因素的发展变化，动态评估并及时揭示公司及“12 龙煤 MTN1”的信用状况变化情况。

特此公告

