

信用等级公告

联合[2014] 040 号

联合资信评估有限公司通过对华电煤业集团有限公司 2014 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

华电煤业集团有限公司
2014 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

二零一四年一月八日



华电煤业集团有限公司

2014 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

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 16 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换金融机构借款

评级时间: 2014 年 1 月 8 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	27.03	9.82	32.64	33.60
资产总额(亿元)	164.63	295.84	422.07	560.85
所有者权益(亿元)	61.19	144.92	161.77	177.39
短期债务(亿元)	29.29	30.75	93.91	126.98
全部债务(亿元)	82.69	95.39	195.14	241.54
营业收入(亿元)	82.47	111.37	164.25	138.51
利润总额(亿元)	6.35	14.26	20.29	2.34
EBITDA(亿元)	9.32	22.75	33.17	--
经营性净现金流(亿元)	2.12	2.61	13.43	3.85
净资产收益率(%)	9.36	8.12	9.84	--
资产负债率(%)	62.83	51.01	61.67	68.37
速动比率(%)	81.62	50.71	46.82	35.60
EBITDA 利息倍数(倍)	4.53	2.93	3.31	--
经营现金流流动负债比(%)	4.26	4.42	10.58	--
现金偿债倍数(倍)	1.69	0.61	2.04	2.10

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 郭 畅 刘新泉

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, 华电煤业集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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低。

优势

1. 近年公司资产、收入及利润规模快速提升。
2. 公司现金类资产较充足, 资产流动性适宜。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 公司与母公司及其他关联方交易规模较大, 对公司形成一定资金占用。
2. 公司有息债务规模快速上升, 债务负担趋重, 存在一定短期支付压力。

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）与华电煤业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华电煤业集团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，未因华电煤业集团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华电煤业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、华电煤业集团有限公司 2014 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。

一、主体概况

华电煤业集团有限公司(以下简称“公司”)前身为华电煤业有限公司,成立于2005年9月8日,是由中国华电集团公司(以下简称“华电集团”)出资组建的国有独资有限责任公司,注册资本13657.31万元。

公司成立后,经华电集团多次内部重组及引入外部投资者,截至2013年9月底,公司注册资本金合计36.57亿元,其中,华电集团直接持有公司42.65%股份,华电集团下属其他控股企业持有公司27.35%的股份,华电集团为公司实际控制人和控股股东。

公司是华电集团下属煤炭开发业务运营实体,经营范围包括:煤炭的加工、储存;电力生产;货物装卸服务;实业投资;资产受托管理;机械电子设备租赁;房屋出租及物业管理;电力工程建设与监理;进出口业务;经济信息咨询;技术开发、转让、培训、服务;煤炭高效燃烧技术与装置、电子信息技术开发、研究和服务。

截至2013年9月底,公司下设办公室、规划发展部、人力资源部、财务管理部、安全监察局、生产与机电部(调度室)、工程管理部、企业管理部(法律事务处、信息中心)、证券资产部、销售管理部、政治工作部(工会办公室)、监察部、审计部、燃料供应部、物流管理部和煤化工(电力)管理部16个职能部门,以及8个分公司、2个全资子公司和18个控股子公司。

截至2012年底,公司(合并)资产总额合计422.07亿元,所有者权益合计161.77亿元(含少数股东权益50.02亿元)。2012年公司实现营业收入164.25亿元,利润总额20.29亿元。

截至2013年9月底,公司(合并)资产总额合计560.85亿元,所有者权益177.39亿元(含少数股东权益71.25亿元);2013年1~9月,公司实现营业收入138.51亿元,利润总额2.34亿元。

公司注册地址:北京市昌平区城区镇白浮

泉路17号综合楼401室;法定代表人:丁焕德。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年发行第一期16亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金将用于置换公司金融机构借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是华电集团为实施“以发电为主体,煤炭、金融为两翼”发展战略,整合华电集团系统煤炭开发和运营资源,重组华电燃料有限公司和华电开发投资公司而成立的。公司是华电集团下属煤炭资源整合开发平台,负责煤矿、煤电一体化、煤炭深加工和煤炭储运等项目的投资和经营,确立了煤炭、物流、煤化工(发电)、运销四大产业板块。

近年来,公司资产规模快速增长,煤炭主业盈利能力突出,整体收入和利润逐年增长,整体资产流动性适宜。

近年来,大规模的投资使公司债务水平快速增长,债务负担尚可,但煤炭生产板块收入规模快速提升有效提升了公司的收入水平和整体盈利能力。未来,随着各个板块在建项目产能陆续释放,公司收入、利润规模有望持续提升,综合竞争实力将进一步增强。综合看,公司发展前景良好,整体信用风险较低。

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

公司2010~2011年财务数据经大信会计师事务所有限公司审计,2012年财务数据经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,各年度审计报告均为标准无保留审计意见。公司财务报表按照《企业会计准则(2006)》编制。2013

年三季度财务数据未经审计。本报告财务分析以 2010~2012 年度财务报表为主。

公司 2012 年合并报表范围新增 2 家子公司,减少 1 家子公司,上述变动导致公司资产、负债及收入规模有一定程度上升,利润规模小幅下降,其中,新增榆林天然气化工有限责任公司导致公司资产总额 2012 年期初数较 2011 年期末数增加 43.58 亿元,负债总额和所有者权益相应增加 42.92 亿元和 0.67 亿元。总体上,公司合并范围变动对财务数据可比性有一定影响。

截至 2012 年底,公司(合并)资产总额合计 422.07 亿元,所有者权益合计 161.77 亿元(含少数股东权益 50.02 亿元)。2012 年公司实现营业收入 164.25 亿元,利润总额 20.29 亿元。

截至 2013 年 9 月底,公司(合并)资产总额合计 560.85 亿元,所有者权益 177.39 亿元(含少数股东权益 71.25 亿元);2013 年 1~9 月,公司实现营业收入 138.51 亿元,利润总额 2.34 亿元。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年,公司通过母公司资产划转、对外收购等形式快速扩张经营规模,资产总额快速增长,年均复合增长率为 60.12%。截至 2012 年底,公司资产总额 422.07 亿元,其中流动资产占 15.55%,非流动资产占 84.45%。

流动资产

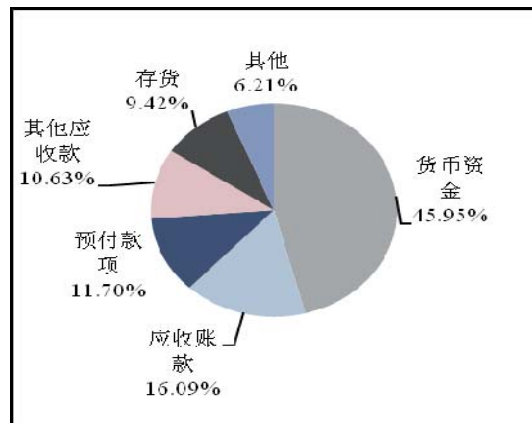
2010~2012 年,公司流动资产年均复合波动增长 24.40%,截至 2012 年底合计 65.62 亿元,以货币资金、应收账款、预付款项、应收票据、其它应收款和存货为主。

2010~2012 年,公司货币资金波动上升,年均复合增长率 5.95%。截至 2012 年底,公司货币资金合计 30.15 亿元,较 2011 年底大幅增长 275.47%,主要是公司 2012 年对外借款较大所致。其中,存放于华电集团财务公司存款合计 21.20 亿元,占货币资金余额的 70.32%;其他货币资金为银行信用证保证金及股权投资保

证金共 1.33 亿元,占货币资金余额的 4.41%。

2010~2012 年,公司应收票据持续增长,年均复合增长率 288.65%。截至 2012 年底,公司应收票据合计 2.49 亿元,较 2011 年底增长 39.11%,公司应收票据上涨主要是 2012 年自产煤炭销量上升,票据结算模式增加造成。

图 1 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年,公司应收账款年均复合增长率 123.74%,截至 2012 年底合计 10.56 亿元,主要是与华电集团系统内部公司的销售欠款,占 71.67%。账龄组合方面,1 年内款项合计占比 98.24%,1~2 年款项合计占比 1.48%。公司计提坏账准备合计 0.04 亿元,公司 1 年内账款占比较高,同时账龄 6 个月以上的应收账款主要为华电集团内部成员公司,账款回收保障程度高,公司计提比例较低。

2010~2012 年,公司预付款项年均复合增长 25.48%。截至 2012 年底,公司预付款项合计 7.68 亿元,较 2011 年无较大变化,主要是预付供应商煤款及工程款。账龄组合方面,全部为 1 年以内,未计提坏账准备。

2010~2012 年,公司其他应收款年均复合增长率 2.19%。截至 2012 年底,公司其他应收款合计 6.97 亿元,主要是往来款项,其中,控股股东华电集团占款 1.67 亿元,占全部账款 23.89%。账龄组合方面,1 年内账款占 99.99%。公司无单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款。综合来看,坏账风险小。

2010~2012 年, 公司存货快速增长, 存货账面余额年均复合增长率 89.81%, 2012 年, 不连沟煤矿逐步达产、隆德煤矿开始试运转, 公司煤炭产量快速上升, 相应提升了存货规模。2012 年底公司存货合计 6.18 亿元, 主要为原材料 (占 44.88%) 和库存商品 (占 47.94%)。公司期末对存货进行了减值测试, 未计提存货跌价准备, 考虑到目前煤炭及煤化工产品价格阶段性下行趋势明显, 公司存货存在一定减值风险。

截至 2013 年 9 月底, 公司流动资产合计 92.20 亿元, 较 2012 年底增长 40.51%, 其中, 预付款项、应收股利及存货均大幅增长。

总体看, 公司资产构成以非流动资产为主, 符合行业特点, 流动资产中现金类资产占比较高, 资产流动性较好, 但与关联方的大额交易导致存在一定关联方占款现象, 整体资产质量适宜。

2. 现金流分析

从经营活动看, 近三年公司经营活动现金流量净额随着盈利规模的增长整体呈上升趋势, 三年年均增长率为 151.51%。2012 年公司当期经营活动现金流入同比上升 34.21%, 为 173.25 亿元; 同期经营活动现金流出也相应增长, 增长幅度为 26.36%。受益于公司煤炭销售规模快速增长, 2012 年公司经营活动现金流量净额同比增长 414.56%, 达到 13.43 亿元。从收入实现质量来看, 近三年公司的现金收入比分别为 112.57%、113.57%和 103.10%, 2012 年现金收入比较上年同期有所弱化, 但仍保持较好水平。

从投资活动来看, 2010~2012 年, 公司投资活动产生的现金流量净额均为负数, 三年复合增长率为 24.84%, 投资缺口有所缩小, 主要是投资在建煤矿的现金规模波动较大。近年来, 由于公司在煤炭生产领域的快速扩张, 投资活动保持较大规模。

从筹资活动来看, 随着公司在煤炭生产领

域的扩张, 2010~2011 年公司经营活动产生的现金流不能满足对外投资发展需要, 有较大的外部融资需求, 2012 年公司投资规模有所下降, 筹资前现金流净额缺口明显下降, 但随着公司一体化建设以及公司债务结构调整的需求不断增强, 公司对外融资需求较大。近年公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款的现金。2012 年公司筹资活动现金流入量为 185.37 亿元, 同比增长 73.28%, 筹资活动现金净流量 18.36 亿元, 同比下降 69.79%。

2013 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入量为 187.12 亿元, 现金收入比为 109.04%, 收现能力水平有待进一步提高; 公司经营活动产生的现金流量净额为 3.85 亿元; 同期, 在建工程支出及对外收购导致投资活动现金流出保持较高水平, 投资活动现金流出量及净流出量分别合计 127.89 亿元和 51.35 亿元, 对外融资压力上升; 相应地, 公司筹资活动产生的现金流量净额 45.10 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流规模较大, 经营获现能力良好。公司作为华电集团的重要子集团, 在资金融资渠道方面获得保障。近年大规模的矿井建设及对外收购活动导致公司资本支出压力较大, 对外融资需求持续保持高位。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 近年受债务规模持续增长影响, 短期偿债指标逐年下降, 2012 年底流动比率和速动比率分别为 51.69%和 46.82%; 2013 年 9 月底上述指标分别进一步下降至 41.54%和 35.60%。2010~2012 年公司经营现金流动负债比分别为 4.26%、4.42%和 10.58%, 对流动负债的保障程度一般。截至 2013 年 9 月底公司现金类资产合计 33.60 亿元, 为同期短期债务的 0.26 倍。

总体看, 受债务期限结构与资产结构匹配程度较差影响, 公司短期债务规模大, 存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期发行第一期 16 亿元，占 2013 年 9 月底公司短期债务的 12.60%，全部债务的 6.62%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构具有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.37% 和 57.66%。以该期财务数据为基础，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分别上升至 69.25% 和 59.21%，公司债务负担将小幅上升。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于置换金融机构借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量逐年增长，三年加权均值及 2012 年分别为 145.06 亿元和 173.25 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 9.07 倍和 10.83 倍。同期，公司经营活动现金净流量分别为 2.12 亿元、2.61 亿元和 13.43 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.13 倍、0.16 倍和 0.84 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产合计 33.60 亿元，为本期短期融资券本金的 2.10 倍；截至 2012 年底，公司剔除受限资金后现金类资产为 31.31 亿元，为本期短期融资券的 1.96 倍，2010~2012 年现金偿债倍数平均值为 1.50 倍，对本期短期融资券保障程度较好。

截至 2012 年底，公司对外担保 2.01 亿元，分别是对陕西皇陵建庄矿业有限公司 1.80 亿元及对内蒙古胡准铁路有限公司的 2133 万元，公司担保比率为 1.24%，或有负债风险小。

截至 2013 年 9 月底，公司共获银行授信额度 189.50 亿元，其中，已使用额度 52.20 亿元，尚未使用额度 137.30 亿元。公司间接融资渠道较畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

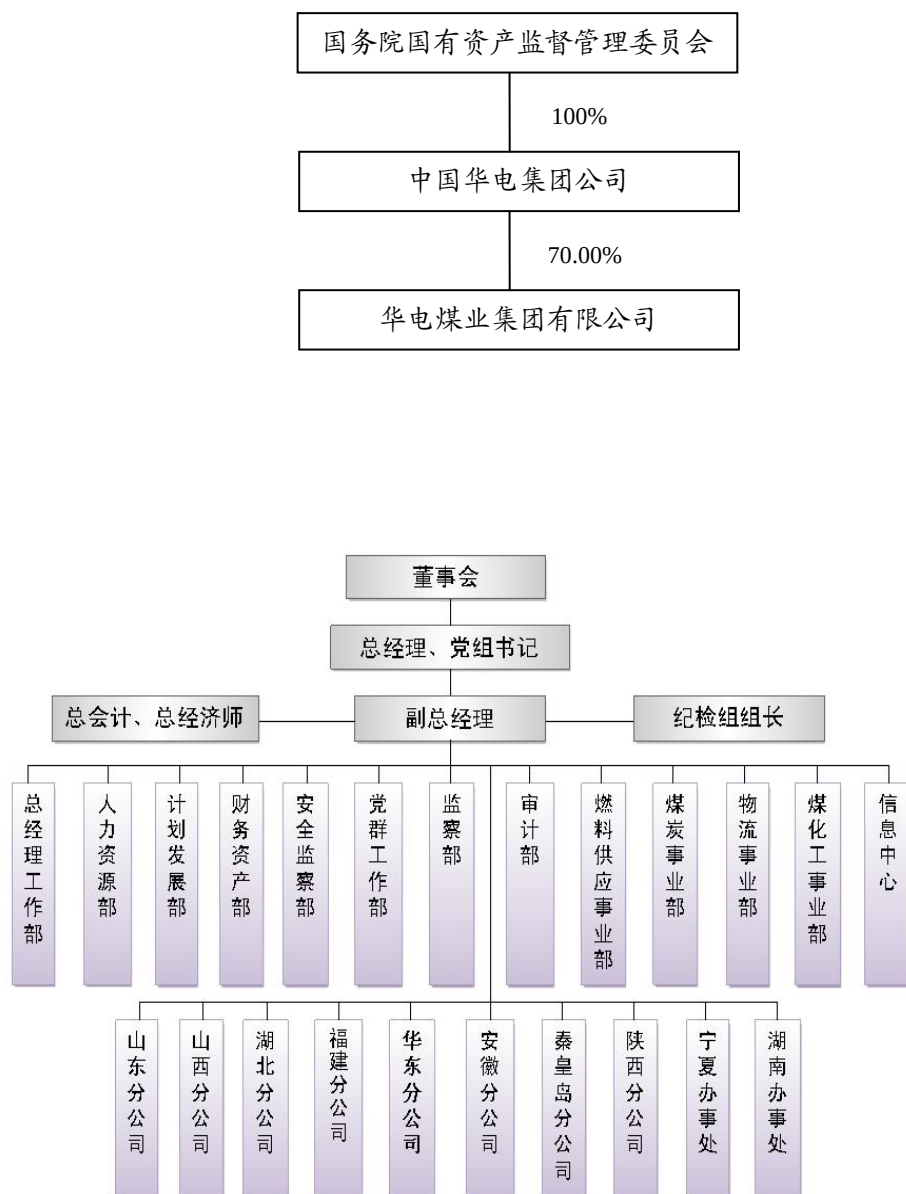
六、结论

煤炭行业作为国民经济中的基础性能源行业，长期发展趋势向好。2012 年以来随着宏观经济增速放缓，国内煤炭价格波动下行，行业景气度恶化，对业内企业造成较大冲击。

公司是华电集团下属煤炭资源开发业务运营主体，近年煤炭产能快速提升，在华电集团重组的火电装机支持下，公司煤炭产能释放情况良好，下游需求稳定，具备相对突出的抗风险能力。同时公司关联交易规模大、债务负担趋重、未来投资规模较大等因素依然对公司信用基本水平形成一定负面影响。未来随着公司在建矿井的逐步投产，公司收入及利润规模有望持续快速提升。

公司资产流动性适宜，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。总体看，公司对本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 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 9 月
流动资产：					
货币资金	268622.55	80314.82	301512.02	5.95	277658.42
交易性金融资产					
应收票据	1649.00	17904.54	24908.40	288.65	58370.02
应收账款	21090.75	45527.99	105576.65	123.74	152702.44
预付款项	48762.65	78535.17	76782.42	25.48	196556.12
应收利息			4520.79		2225.42
应收股利			5571.61		28069.90
其他应收款	66782.94	77228.25	69744.94	2.19	72163.80
存货	17165.71	33910.06	61843.50	89.81	131833.13
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			5761.17		2438.91
流动资产合计	424073.60	333420.82	656221.51	24.40	922018.15
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	30081.89	68882.20	28013.69	-3.50	9239.84
长期应收款			3889.89		3961.16
长期股权投资	288579.40	426883.62	430174.90	22.09	452805.45
投资性房地产					
固定资产	439779.19	479460.04	684155.55	24.73	781898.27
在建工程	293374.25	786560.65	1480398.87	124.64	1706488.73
工程物资	70773.54	134258.36	4362.78	-75.17	41532.42
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	98894.14	664020.26	832524.43	190.14	1504452.07
开发支出					
商誉		55096.66	71448.36		144391.04
合并价差					
长期待摊费用	140.00	1290.67	25800.01	1257.52	38066.50
递延所得税资产	594.85	8565.94	3674.31	148.53	3694.67
其他非流动资产					-0.11
非流动资产合计	1222217.27	2625018.40	3564442.80	70.77	4686530.05
资产总计	1646290.86	2958439.22	4220664.31	60.12	5608548.20

注：公司2013年三季度财务数据未经审计

附件2-2 合并资产负债表（所有者权益与负债）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	274100.00	288000.00	602600.00	48.27	1260950.00
交易性金融负债					
应付票据	10000.00		17069.01	30.65	2729.99
应付账款	99751.34	133656.26	190442.96	38.17	368379.06
预收款项	82202.78	77399.11	33704.68	-35.97	114337.53
应付职工薪酬	4348.72	3361.78	7160.14	28.32	16875.78
应交税费	-11518.73	3531.53	-5573.99	-30.44	-30220.89
应付利息	1012.57	14325.36	15678.22	293.49	6654.93
应付股利					102560.99
其他应付款	29668.48	50843.70	85661.95	69.92	361668.90
预计负债					
一年内到期的非流动负债	8800.00	19475.50	79428.07	200.43	6100.00
其他流动负债	145.66	66.15	243333.04	3987.28	9432.76
流动负债合计	498510.81	590659.39	1269504.08	59.58	2219469.05
非流动负债：					
长期借款	533953.07	637307.71	1001983.94	36.99	1135252.93
应付债券					
长期应付款	1890.00	140885.17	162174.77	826.32	160454.39
专项应付款	6.83	6.83	6.83		6.83
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债		140342.72	169320.91		319462.91
其他非流动负债	13.00	9.00	5.00	-37.98	2.00
非流动负债合计	535862.90	918551.42	1333491.45	57.75	1615179.06
负债合计	1034373.71	1509210.82	2602995.53	58.63	3834648.10
所有者权益：					
实收资本(或股本)	281106.29	365714.29	365714.29	14.06	365714.29
资本公积	121093.65	489905.71	475239.94	98.11	500981.79
减：库存股					
一般风险准备/专项储备	1865.70	8049.31	6377.97	84.89	17523.26
盈余公积	12537.76	17535.57	22693.98	34.54	22693.98
未分配利润	84978.40	166563.18	247477.21	70.65	154495.01
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	501581.80	1047768.05	1117503.39	49.26	1061408.33
少数股东权益	110335.36	401460.35	500165.39	112.91	712491.77
所有者权益合计	611917.16	1449228.40	1617668.78	62.59	1773900.10
负债和所有者权益总计	1646290.86	2958439.22	4220664.31	60.12	5608548.20

注：公司2013年三季度财务数据未经审计

附件3 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 1~9 月
一、营业收入	824654.81	1113727.00	1642533.19	41.13	1385112.91
减: 营业成本	770239.99	964672.93	1340948.88	31.95	1290090.87
营业税金及附加	2223.96	6810.81	11739.15	129.75	5868.73
销售费用	5328.43	12789.95	42878.51	183.67	37643.67
管理费用	19214.28	22480.74	51712.38	64.05	25608.58
财务费用	15726.54	41370.21	67650.86	107.41	54816.87
资产减值损失		1927.70	177.49		
加: 公允价值变动收益					
投资收益	50023.34	75738.02	73747.30	21.42	53100.83
其中: 对合营企业投资收益			30050.00		
汇兑收益					
二、营业利润	61944.94	139412.67	201173.21	80.21	24185.02
加: 营业外收入	2426.63	3282.63	1860.02	-12.45	225.97
减: 营业外支出	836.58	65.08	109.97	-63.74	1046.06
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	63534.99	142630.21	202923.26	78.71	23364.93
减: 所得税费用	6234.05	24931.48	43714.72	164.81	5271.17
四、净利润	57300.94	117698.73	159208.55	66.69	18093.76
其中: 归属于母公司的净利润	53864.99	86582.58	99716.87	36.06	13672.15
少数股东损益	3435.95	31116.15	59491.67	316.11	4421.61
被合并方合并前的净利润					

注: 公司2013年三季度财务数据未经审计

附件4-1 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 1~9 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	928348.49	1264808.87	1693448.07	35.06	1510304.15
收到的税费返还	179.55	449.70	848.16	117.34	653.77
收到其他与经营活动有关的现金	57066.16	25662.39	38164.07	-18.22	360259.82
经营活动现金流入小计	985594.20	1290920.96	1732460.29	32.58	1871217.74
购买商品、接受劳务支付的现金	862775.64	1081710.20	1359034.66	25.51	1433548.31
支付给职工以及为职工支付的现金	25695.05	29153.08	53395.59	44.15	36733.55
支付的各项税费	39711.10	106725.85	88171.00	49.01	28960.54
支付其他与经营活动有关的现金	36188.84	47218.13	97601.86	64.23	333462.92
经营活动现金流出小计	964370.62	1264807.26	1598203.12	28.73	1832705.32
经营活动产生的现金流量净额	21223.58	26113.70	134257.18	151.51	38512.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	40805.69	4477.88	284882.39	164.22	35059.78
取得投资收益收到的现金	14003.50	26026.20	73772.71	129.52	30770.98
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额			16412.92		
收到其他与投资活动有关的现金	546.96	3784.40	12248.27	373.21	699595.96
投资活动现金流入小计	55356.15	34288.47	387316.29	164.51	765426.72
购建固定资产、无形资产等支付的现金	249524.33	531191.97	411328.93	28.39	364112.98
投资支付的现金	76907.00	149793.50		-100.00	624232.78
取得子公司等支付的现金净额		165433.10	75617.87		110857.68
支付其他与投资活动有关的现金	16279.84	9311.00	47185.59	70.25	179707.84
投资活动现金流出小计	342711.17	855729.58	534132.39	24.84	1278911.29
投资活动产生的现金流量净额	-287355.02	-821441.10	-146816.10	-28.52	-513484.57
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	204622.48	522658.18	11753.95	-76.03	87600.00
取得借款收到的现金	601720.82	531245.60	1827585.40	74.28	2251338.89
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1890.00	15938.48	14359.51	175.64	44197.99
筹资活动现金流入小计	808233.30	1069842.26	1853698.85	51.44	2383136.88
偿还债务支付的现金	395587.75	404074.40	1490934.88	94.14	1767744.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27373.04	44510.68	165022.88	145.53	161911.82
支付其他与筹资活动有关的现金	220.00	13233.93	14104.73	700.70	2473.49
筹资活动现金流出小计	423180.79	461819.02	1670062.50	98.66	1932129.39
筹资活动产生的现金流量净额	385052.51	608023.24	183636.36	-30.94	451007.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-28.58	-3.58	-5.96	-54.35	
五、现金及现金等价物净增加额	118892.48	-187307.73	171071.48	19.95	-23964.67
加: 期初现金及现金等价物余额	149730.07	268622.55	127134.74	-7.85	301623.09
六、期末现金及现金等价物余额	268622.55	81314.82	298206.22	5.36	277658.42

注: 公司2013年三季度财务数据未经审计

附件4-2 现金流量补充表

(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	57300.94	117698.73	159208.55	66.69
加: 资产减值准备		1927.70	159.41	
固定资产折旧及其他	13245.38	28211.26	55184.34	104.12
无形资产摊销	842.27	1472.42	3253.15	96.53
长期待摊费用摊销	110.00	-295.46	-247.57	
处置固定资产、无形资产等损失	0.09			
固定资产报废损失	6.06			
公允价值变动损失				
财务费用	15436.45	50107.68	69187.97	111.71
投资损失	-50023.34	-75725.33	-88460.39	32.98
递延所得税资产减少	277.80	-7971.10		
递延所得税负债增加			3024.79	
待摊费用减少			188.45	
预提费用增加			-66.15	
存货的减少	-16667.24	-21932.22	-34570.40	
经营性应收项目的减少	-93662.62	-66226.40	-57120.37	
经营性应付项目的增加	94357.79	-774.93	24515.41	-49.03
其他		-378.67		
经营活动产生的现金流量净额	21223.58	26113.70	134257.18	151.51
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	268622.55	81314.82	298206.22	5.36
减: 现金的期初余额	149730.07	268622.55	127134.74	-7.85
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	118892.48	-187307.73	171071.48	19.95

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	25.66	25.85	19.38	22.58	--
存货周转次数(次)	87.21	37.77	28.01	42.78	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.48	0.46	0.50	--
现金收入比(%)	112.57	113.57	103.10	108.13	109.04
盈利能力					
营业利润率(%)	6.33	12.77	17.65	13.92	6.44
总资本收益率(%)	5.25	7.37	6.81	6.66	--
净资产收益率(%)	9.36	8.12	9.84	9.23	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	46.60	30.85	38.49	37.82	39.24
全部债务资本化比率(%)	57.47	39.70	54.68	50.74	57.66
资产负债率(%)	62.83	51.01	61.67	58.71	68.37
偿债能力					
流动比率(%)	85.07	56.45	51.69	59.79	41.54
速动比率(%)	81.62	50.71	46.82	54.95	35.60
经营现金流动负债比(%)	4.26	4.42	10.58	7.47	2.31
EBITDA 利息倍数(倍)	4.53	2.93	3.31	3.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.87	4.19	5.88	5.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.83	-0.01	-0.32	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-17.24	-14.35	-0.18	-7.84	--
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)	6.16	8.07	10.83	9.07	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.13	0.16	0.84	0.50	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.66	-4.97	-0.08	-1.86	--
现金偿债倍数(倍)	1.69	0.61	1.96	1.50	2.10

注：公司 2013 年三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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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=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 华电煤业集团有限公司

2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

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。

华电煤业集团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。华电煤业集团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华电煤业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华电煤业集团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。

如华电煤业集团有限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，联合资信有权撤销信用等级。

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华电煤业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

