

信用等级公告

联合[2019] 614 号

联合资信评估有限公司通过对山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司主体长期信用状况及其拟发行的 2019 年度第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2019 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一九年三月二十五日



山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2019 年度第二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: 25 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还有息负债

评级时间: 2019 年 3 月 25 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 9 月
现金类资产(亿元)	292.19	367.45	480.87	533.33
资产总额(亿元)	2118.45	2290.11	2491.95	2625.90
所有者权益合计(亿元)	366.97	344.77	408.99	460.61
短期债务(亿元)	771.68	964.05	945.75	981.26
长期债务(亿元)	540.57	497.58	728.81	728.43
全部债务(亿元)	1313.25	1461.63	1674.66	1709.69
营业收入(亿元)	1732.73	1519.64	1666.58	1253.51
利润总额(亿元)	2.07	3.21	30.63	34.80
EBITDA(亿元)	116.33	120.98	164.98	--
经营性净现金流(亿元)	95.31	67.66	114.43	132.89
营业利润率(%)	8.13	8.21	11.48	13.66
净资产收益率(%)	-2.66	-0.70	1.86	--
资产负债率(%)	82.68	84.95	83.59	82.46
全部债务资本化比率(%)	78.16	80.91	82.34	81.39
流动比率(%)	57.23	56.08	66.54	70.91
全部债务/EBITDA(倍)	11.29	12.08	10.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.63	2.27	--
经营现金流动负债比(%)	8.25	4.94	8.23	--

注: 2018 年前三季度财务数据未经审计;其他流动负债中的短期债券计入短期债务, 永续债和长期应付款中的融资租赁款计入长期债务。

分析师

郭昊 尹金泽

邮箱: 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)

网址: 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,山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”或“晋煤集团”)拟发行的 2019 年度第二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评估,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. 公司作为山西省国资委下属的重点煤炭生产企业,在股东支持和政策支持方面拥有优势。
2. 公司为煤炭特大型企业,所处的晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一,无烟煤资源丰富,产品附加值高,市场竞争力强,资源优势明显。
3. 随着煤炭行业景气度回升,公司 2017 年经营状况明显好转。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司债务规模快速扩张,债务负担持续加重,短期债务占比较高,短期资金周转压力较大。
2. 公司对外担保比率大且行业集中度高,有一定的或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

2019 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司的前身是山西省晋城矿务局，始建于 1958 年。2000 年 8 月，经山西省人民政府晋政函[1999]113 号文批准，改制为国有独资企业，并更为现名。晋煤集团成立后，先后进行多次增资扩股。2002 年，根据国家经贸委发布的国经贸投资[2002]882 号文，将煤炭安全技术改造项目的中央补助资金 12035.00 万元计入国家资本金；2004 年，根据山西省财政厅、山西省国土资源厅文件晋财企[2004]137 号文，将赵庄煤矿采矿权价款转增为晋煤集团国家资本金，新增资本 27880.04 万元。2005 年 12 月，公司完成债转股，山西省国有资产监督管理委员会（以下简称“山西省国资委”）、中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“信达资产”）、中国建设银行股份有限公司以及国家开发银行签署了《关于共同出资设立山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司之出资人协议》，新增资本 334104.36 万元。2012 年 9 月 23 日，公司出具《山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2011 年度股东会议决议》（晋煤集股决议[2012]5 号），同意国家开发银行股份有限公司将其所持公司 19.63% 股权转让给其全资子公司国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）。2015 年 1 月 6 日，公司出具《山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司股东会关于晋煤集团回购中国建设银行股份有限公司所持晋煤集团 3.61% 股权的决议》（晋煤集股决议[2015]1 号），同意公司回购中国建设银行股份有限公司所持其 3.61% 股权，回购价格不高于核准备案后的评估结果，即 36601.76 万元。至此，公司的股东变更为山西省国资委、国开金融和信达资产。

2017 年 8 月，山西省国资委将持有的公司

62.57% 股权无偿划转至山西省国有资本运营有限公司。截至 2018 年 9 月底，公司实收资本 390519.56 万元，出资情况见表 1。公司实际控制人仍为山西省国资委。

表 1 截至 2018 年 9 月底公司实收资本情况

(单位：万元，%)

名称	出资额	占比
山西省国有资本运营有限公司	244348.72	62.57
国开金融有限责任公司	79524.64	20.36
中国信达资产管理股份有限公司	66646.20	17.07
合计	390519.56	100.00

资料来源：公司提供

截至 2018 年 9 月底，公司共有全资及控股一级子公司 68 家，业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 2491.95 亿元，所有者权益 408.99 亿元（含少数股东权益 150.41 亿元）；2017 年公司实现营业收入 1666.58 亿元，利润总额 30.63 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2625.90 亿元，所有者权益 460.61 亿元（含少数股东权益 158.84 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 1253.55 亿元，利润总额 34.80 亿元。

公司注册地址：山西省晋城市城区北石店；法定代表人：李鸿双。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2019 年注册 25 亿元短期融资券额度，本期拟发行 2019 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 25 亿元，期限 366 天，募集资金用于偿还有息负债。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国煤炭行业特大型企业，2017年位列世界企业500强第476位，所处的晋东矿区是国家14个大型煤炭基地之一。截至2017年底，公司本部煤炭资源储量27.62亿吨（不含资源整合矿、缓建矿井、关闭矿井和在建筹建矿井），其中，可采储量14.25亿吨（包含资源整合矿井、缓建矿井、关闭矿井和在建筹建矿井，公司煤炭资源储量可达110.37亿吨，可采储量达52.92亿吨）。从公司煤炭产品结构上看，无烟煤占本部煤炭资源储量的比例为82.87%。无烟煤产品附加值高，市场竞争力强，资源优势明显。

截至2018年9月底，公司共有全资及控股一级子公司68家，业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。公司经营规模大，具有较强的规模优势。随着煤炭行业景气度的好转，2017年公司经营状况明显好转。2017年公司实现营业收入1666.58亿元，同比增长9.67%，利润总额30.63亿元，为2016年的9.54倍。2017年，公司取得其他收益14.85亿元，主要是政府补助，政府补贴对公司利润影响大；除煤炭板块外，公司其他业务板块盈利能力较弱。受煤炭销售价格上涨影响，2018年1~9月，公司实现营业收入1253.55亿元，同比增长6.07%；利润总额34.80亿元，为去年同期的3.02倍；营业利润率为13.66%，较2017年增加2.18个百分点。

公司实际控制人为山西省国资委，作为山西省煤炭资源整合主体之一，获得大量储备资源，对未来持续经营形成良好支撑；煤化工、煤层气等下游产业链的不断延伸，也有助于增强公司的整体抗风险能力和综合竞争力。

公司债务负担重，资本支出及安全管理压力大，近三年公司债务规模持续扩大，短期债务占比较高，公司债务负担重，短期资金周转压力较大。

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AAA，评级展望为稳定。

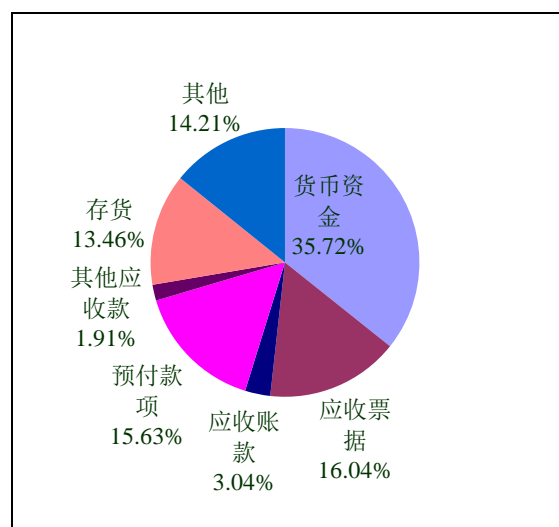
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额有所增长，年均复合增长8.46%。截至2017年底，公司（合并）资产总额合计2491.95亿元，同比增长8.81%，其中流动资产占37.14%，非流动资产占62.86%，非流动资产占比较高，符合行业特点。

2015~2017年，公司流动资产快速增长，年均复合增长18.33%。截至2017年底，公司流动资产为925.47亿元，同比上升20.52%。公司流动资产主要由货币资金、应收票据、预付款项、存货和其他流动资产构成，分别占比35.72%、16.04%、15.63%、13.46%和13.98%。

图1 截至2017年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金快速增长，年均复合增长26.51%。截至2017年底，公司货币资金合计330.59亿元，同比增长23.17%，其中，银行承兑汇票保证金等受限资金合计179.30亿元。

2015~2017年，公司应收票据快速增长，年均复合增长32.91%。截至2017年底，公司应收票据合计148.41亿元，同比增长52.08%，主要为银行承兑汇票。

2015~2017年，公司预付款项有所下降，年均复合下降4.10%。截至2017年底，公司预付款项合计144.62亿元。预付账款中，1年以内的占45.08%，1~2年的占7.86%，2~3年的占11.96%，3年以上的占35.10%，账龄较长的预付款主要由资源预付款、预付股权收购款和预付土地款等构成。

2015~2017年，公司应收账款快速下降，年均复合下降21.77%。截至2017年底，公司应收账款为28.11亿元，同比下降17.62%，其中，按单项计提坏账占2.44%；按账龄法计提坏账的应收账款占97.56%，其中1年以内的占57.19%，1~2年的占19.20%，2~3年的占8.49%，3年以上的占15.13%，账龄组合中计提坏账准备5.76亿元，公司整体计提坏账6.27亿元，计提比例18.24%，计提比例尚可。

2015~2017年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长20.09%。公司其他应收款主要是公司结算形成的应收或暂付款项，该部分款项为与主营业务非相关的临时性往来。截至2017年底，公司其他应收款为17.70亿元，同比增长75.50%，共计提坏账准备7.82亿元，计提比例44.18%。其中单项计提坏账准备占13.72%，计提比例80.00%；按账龄法计提的占80.05%，其中1年以内占59.98%，1~2年占5.85%，2~3年占12.32%，3年以上占21.84%，账龄组合坏账准备整体计提4.91亿元，计提比例为24.03%。公司其他应收款整体账龄较长，存在一定回收风险。

2015~2017年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长4.20%。截至2017年底，公司存货账面价值合计124.52亿元，同比增长11.27%，主要由原材料、自制半成品及在产品和库存商品构成，公司共计提存货跌价准备0.09亿元。公司存货规模大，主要为煤炭及煤化工产品，面临一定跌价风险。

2015~2017年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长95.81%。截至2017年底，公司其他流动资产为129.37亿元，同比增长

46.59%，主要由委托贷款和增值税留抵税额构成。2017年公司对太原煤炭气化（集团）有限责任公司的委托贷款由2016年底的62.26亿元大幅增长至96.27亿元，导致当期公司其他流动资产大幅增长。

截至2018年9月底，公司资产总额2625.90亿元，较2017年底增长5.38%，其中流动资产占38.76%，非流动资产占61.24%，资产结构变动不大。

总体看，近三年公司资产规模有所增长，资产构成以非流动资产为主，符合行业特点；流动资产中货币资金较为充足，但受限比例较高；存货规模大，面临一定跌价风险；其他流动资产占比高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2015~2017年公司经营活动现金流入量波动中有所下降，年均复合下降4.39%，2017年为1245.73亿元，同比增长16.02%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出量波动中有所下降，年均复合下降5.53%，2017年为1131.30亿元，同比增长12.45%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金。2015~2017年，公司经营活动净现金流波动中有所增长，三年分别为95.31亿元、67.66亿元和114.43亿元。从收入实现质量看，2015~2017年，公司现金收入比分别为77.02%、68.69%和73.45%。

从投资活动来看，2015~2017年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长23.78%，2017年为76.90亿元，为2016年的2.87倍，主要是收回投资收到的现金；投资活动现金流出量快速增长，年均复合增长21.71%，2017年为197.55亿元，同比增长29.39%，主要是投资支付的现金和购建固定资产、无形资产等支付的现金。2015~2017年，公司投资活动净现金流均为负值，分别为-83.16亿元、-125.87亿元和-120.65亿元。

2015~2017年,公司筹资活动前现金流分别为12.15亿元、-57.21亿元和-6.22亿元,波动较大,公司存在一定的对外融资需求。

从筹资活动来看,2015~2017年,筹资活动现金流入量快速增长,年均复合增长30.61%,2017年为1187.72亿元,同比增长24.18%,主要是取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金;筹资活动现金流出量快速增长,年均复合增长22.50%,2017年为1126.78亿元,同比增长24.46%,主要是偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金。2015~2017年,公司筹资活动净现金流分别为-54.58亿元、51.10亿元和60.94亿元。

2018年1~9月,公司经营活动、投资活动产生的现金流量净额分别为132.89亿元、-93.03亿元和5.18亿元。2018年1~9月,公司现金收入比为93.05%,较2017年上升19.60个百分点。

总体看,近年来公司保持较大的对外投资规模,随着煤炭行业景气度回升,公司经营获现能力有所增强,但经营活动现金净流量仍不能满足投资需求,公司存在一定的现金流缺口,存在一定的对外筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2015~2017年,公司流动比率和速动比率三年加权均值分别为61.54%和52.63%,2017年底分别为66.54%和57.59%,较2016年底分别增长10.46和9.68个百分点,截至2018年9月底,上述两项指标分别为70.91%和61.14%,均较2017年底有所上升。2015~2017年,公司经营现金流动负债比均值为7.25%,2017年为8.23%,较2016年底增长3.29个百分点。从短期偿债指标数值看,公司短期偿债能力偏弱。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度为25亿

元,占2018年9月底短期债务的2.55%,全部债务的1.46%,对现有债务结构影响较小。

以公司2018年9月底财务数据为基础,并考虑到已发行的20亿元“18晋煤MTN004”、10亿元“18晋煤MTN005”、15亿元“18晋煤SCP007”和15亿元“18晋煤SCP008”,不考虑其他因素,预计本期短期融资券发行成功后,公司资产负债率将由82.46%上升至83.01%,全部债务资本化比率将由81.39%上升至82.11%,公司债务负担有所上升。

2015~2017年,公司现金类资产分别为292.19亿元、367.45亿元和480.87亿元,分别为本期公司短期融资券发行额度的11.69倍、14.70倍、19.23倍。截至2018年9月底,公司现金类资产为533.33亿元,为本期短期融资券发行额度的21.33倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2015~2017年,公司经营活动产生的现金流入量分别为1362.83亿元、1073.73亿元和1245.73亿元,分别为本期短期融资券的54.51倍、42.95倍和49.83倍,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强;公司经营活动产生的现金流量净额分别为95.31亿元、67.66亿元和114.43亿元,分别为本期短期融资券的3.81倍、2.71倍和4.58倍,经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障程度强。

总体看,公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

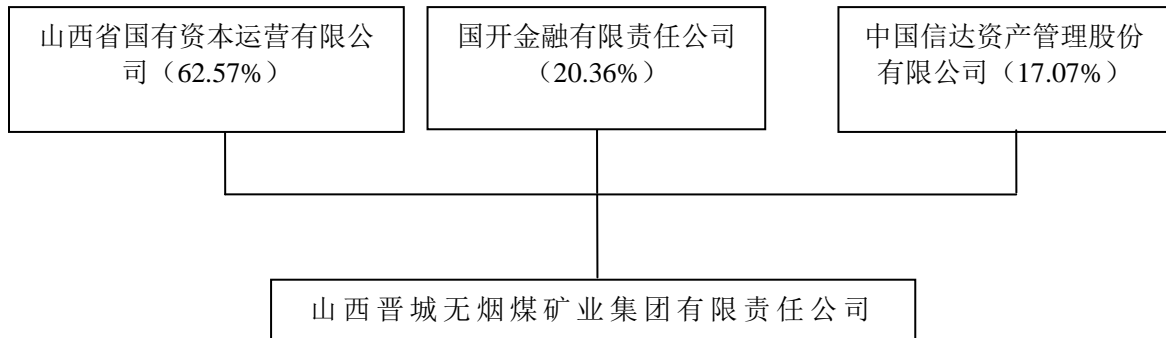
六、结论

公司是中国煤炭行业特大型企业,所处晋东矿区是中国14个大型煤炭基地之一,是中国无烟煤储量最集中的地区,经营规模优势明显。

公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2018 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-3 截至 2018 年 9 月底纳入公司合并范围一级子公司列表

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	晋城蓝焰煤业股份有限公司	64433.92	91.83	91.83
2	晋城宏圣建筑工程有限公司	65945.64	100	100
3	山西铭基房地产开发有限公司	18000.00	35	51
4	山西晨光物流有限公司	10000.00	54.85	54.85
5	山西金驹煤电化股份有限公司	42682.53	95.91	95.91
6	山西晋丰煤化工有限责任公司	77700.00	100	100
7	山西长平煤业有限责任公司	57200.00	97.5	97.5
8	河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	36791.00	85.35	85.35
9	江苏晋煤恒盛化工股份有限公司	15000.00	35	51
10	晋煤金石化工投资集团有限公司	95316.39	76.89	76.89
11	晋城金驹实业有限公司	50039.16	100	100
12	山西天和煤气化科技有限公司	1000.00	65	65
13	江苏徐州港务（集团）有限公司	10000.00	45	51
14	山东联盟化工股份有限公司	66000.00	38	51
15	山东明水化工有限公司	22365.72	35	51
16	晋城宇光实业有限公司	5800.00	60	60
17	沁水县鑫海能源有限责任公司	1580.00	60	60
18	山西晋东能源开发有限公司	63000.00	80	80
19	山西晋煤集团勘察设计院有限公司	2000.00	30	51
20	山西能源煤层气有限公司	11928.00	52	52
21	安徽昊源化工集团有限公司	10634.77	35	51
22	山东晋煤日月化工有限公司	7700.00	35	51
23	湖北三宁化工股份有限公司	26723.08	35	51
24	安徽晋煤中能化工股份有限公司	6693.85	35	51
25	山西晋煤集团沁秀煤业有限公司	85429.05	100	100
26	山西蓝焰控股股份有限公司	96750.27	40.05	40.05

27	沁水县嘉能煤业有限责任公司	27500.00	100	100
28	寿光市联盟石油化工有限公司	10000.00	40	51
29	山西铭石煤层气利用股份有限公司	35237.96	98.55	98.55
30	江苏双多化工有限公司	15000.00	35	51
31	浙江晋巨化工有限公司	33250	36.84	51
32	山西金象煤化工有限责任公司	40000.00	60	60
33	唐山邦力晋银化工有限公司	20000.00	35	51
34	晋煤集团财务有限公司	100000.00	92	92
35	山西晋煤集团金鼎煤机矿业有限责任公司	144294.92	100	100
36	山西晋煤集团泽州天安煤业有限公司	260000.00	98.12	98.12
37	晋城海斯制药有限公司	11370.46	73.03	73.03
38	北京晋煤太阳石化工有限公司	26600.00	60	60
39	晋城天煜新能源有限公司	15000.00	60	60
40	山西晋煤集团晟泰能源投资有限公司	120000.00	100	100
41	山西晋煤太钢能源有限责任公司	280000.00	51	51
42	阳城晋煤能源有限责任公司	30000.00	91	91
43	山西石涅招标代理有限责任公司	500	70	70
44	山西晋煤集团金明矿业有限责任公司	60000.00	70	70
45	山西晋煤集团赵庄煤业有限责任公司	100000.00	100	100
46	鄂托克前旗恒源投资实业有限责任公司	89000.00	61.2	61.2
47	山西晋煤集团晋圣矿业投资有限公司	270000.00	100	100
48	山西晋煤集团临汾晋牛煤矿投资有限责任公司	72000.00	100	100
49	山西晋煤集团国际贸易有限责任公司	80000.00	100	100
50	山西晋煤集团沁水胡底煤业有限公司	21000.00	51	51
51	山西晋煤集团技术研究院有限责任公司	7000.00	100	100
52	山西晋煤华煜煤化工有限责任公司	240000.00	100	100
53	山西晋煤集团宏圣煤炭物流贸易有限公司	72000.00	77.78	77.78
54	山西晋煤天源化工有限公司	59000.00	68	68

55	山西晋煤能源交通有限公司	150000.00	100	100
56	河南晋煤天庆煤化工有限责任公司	116000.00	100	100
57	日照港国际物流园区有限公司	40000.00	55	55
58	易安蓝焰煤与煤层气共采技术有限责任公司	5000.00	100	100
59	晋镁新材料有限公司	20000.00	100	100
60	山西晋煤集团金泽农业开发有限公司	40798.65	76.75	76.75
61	山西晋煤配售电有限公司	21000	100	100
62	晋煤机械设备租赁有限责任公司	30000	100	100
63	山西晋煤煤化工投资有限公司	30500	100	100
64	山西沁东能源有限公司	30000.00	51	51
65	山西晋煤集团煤层气与煤基技术开发有限责任公司	10000.00	100.00	100.00
66	山西晋城煤层气天然气集输有限公司	13000.00	60.00	60.00
67	山西燃气集团有限公司	1000	100	100
68	山西晋煤集团医疗健康有限责任公司	30000	100	100

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	292.19	367.45	480.87	533.33
资产总额(亿元)	2118.45	2290.11	2491.95	2625.90
所有者权益合计(亿元)	366.97	344.77	408.99	460.61
短期债务(亿元)	772.68	964.05	945.75	981.26
长期债务(亿元)	540.57	497.58	728.91	728.43
全部债务(亿元)	1313.25	1461.63	1674.66	1709.69
营业收入(亿元)	1732.73	1519.64	1666.58	1253.51
利润总额(亿元)	2.07	3.21	30.63	34.80
EBITDA(亿元)	116.33	120.98	164.98	--
经营性净现金流(亿元)	95.31	67.66	114.43	132.89
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.80	11.62	10.81	--
存货周转次数(次)	13.72	12.13	12.21	--
总资产周转次数(次)	0.82	0.69	0.70	--
现金收入比(%)	77.02	68.69	73.45	93.05
营业利润率(%)	8.13	8.21	11.48	13.66
总资本收益率(%)	2.80	3.03	3.70	--
净资产收益率(%)	-2.66	-0.70	1.86	--
长期债务资本化比率(%)	59.56	59.07	66.98	65.07
全部债务资本化比率(%)	78.16	80.91	82.34	81.39
资产负债率(%)	82.68	84.95	83.59	82.46
流动比率(%)	57.23	56.08	66.54	70.91
速动比率(%)	47.30	47.91	57.59	61.14
经营现金流流动负债比(%)	8.25	4.94	8.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.63	2.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.29	12.08	10.15	--

注：2018 年前三季度财务数据未经审计；其他流动负债中的短期债券计入短期债务，永续债和长期应付款中的融资租赁款计入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (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
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%

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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2019 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山西晋城无烟煤矿业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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，山西晋城无烟煤矿业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山西晋城无烟煤矿业有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。