

跟踪评级公告

联合[2013]073 号

芜湖港储运股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对芜湖港储运股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年公司债券进行跟踪评级，确定：

芜湖港储运股份有限公司主体长期信用等级为 AA+

芜湖港储运股份有限公司发行的 15 亿元公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一三年五月二十七日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

芜湖港储运股份有限公司

2012 年 15 亿元公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+

评级展望: 稳定

上次评级结果: AA+

评级展望: 稳定

债项简称: 12 芜湖港

债项信用等级

跟踪评级结果: AAA

上次评级结果: AAA

上次评级时间: 2012 年 9 月 6 日

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 27 日

财务数据:

发行人

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	165.28	219.38	229.49
所有者权益(亿元)	28.44	46.54	47.25
长期债务(亿元)	3.51	3.76	17.94
全部债务(亿元)	113.40	151.33	166.12
营业收入(亿元)	300.55	323.91	57.33
净利润(亿元)	3.31	3.86	0.69
EBITDA(亿元)	7.27	8.80	--
经营性净现金流(亿元)	16.33	-31.21	-11.01
营业利润率(%)	4.14	4.26	5.07
净资产收益率(%)	12.37	10.29	1.47
资产负债率(%)	82.80	78.79	79.41
全部债务资本化比率(%)	79.95	76.48	77.86
流动比率	1.05	1.06	1.15
EBITDA 全部债务比	0.06	0.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.51	3.87	--
EBITDA/本期发债余额(倍)	0.48	0.59	--

担保方

项 目	2011 年	2012 年
资产总额(亿元)	1,282.69	1,418.85
所有者权益(亿元)	328.92	331.12
营业收入(亿元)	696.01	728.17
净利润(亿元)	13.73	11.24
资产负债率(%)	74.36	76.66
流动比率	0.87	0.88
EBITDA 利息倍数(倍)	4.07	3.24

注: ①本报告财务数据及指标计算均是合并口径。②2013 年数据未经审计。

分析师

李晶 赵卿

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

跟踪期内, 受宏观经济波动影响, 物流贸易和港口行业景气度有所下降, 但芜湖港储运股份有限公司(以下简称“公司”或“芜湖港”)作为芜湖市规模较大的集物流、贸易、港口、运输为一体的国有控股上市公司, 凭借自身区位优势、股东支持和铁运业务的垄断优势, 保持了收入和利润规模的平稳增长。2012 年公司通过现金收购方式, 将大股东旗下的储配煤中心和六条铁路专用线并入上市公司, 进一步整合物流资源, 煤炭物流的特色更突出。

考虑到公司在市场地位、客户资源和外部支持等方面的综合优势。联合评级对公司的评级展望维持稳定。

跟踪期内, 受外部经营环境出现波动影响, 公司控股股东本期债券的担保方, 淮南矿业(集团)有限公司(以下简称“淮南矿业”)的盈利水平有所下降, 但对其整体竞争实力及偿债能力影响不大, 其所提供的担保对本期债券信用状况仍具有积极影响。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 同时维持本期债券“AAA”的债项信用等级。

优势

1. 公司地处皖江经济带, 腹地经济发展势头较好, 所经营的芜湖港运输条件良好, 未来发展前景较好。

2. 公司作为淮南矿业唯一的 A 股融资平台, 未来公司在资金、业务等方面有望获得淮南矿业较多支持。

3. 公司铁路运输业务在区域内具有一定垄断性, 且毛利水平较高。

4. 跟踪期内, 公司对物流资源进行优化, 物流业务综合实力进一步增强。



关注

1. 跟踪期内，受宏观经济影响，钢材市场需求和价格变动较大，给公司钢材贸易带来不利影响。

2. 公司经营的芜湖港所处长江中下游地区港口众多，存在货源分流的风险。

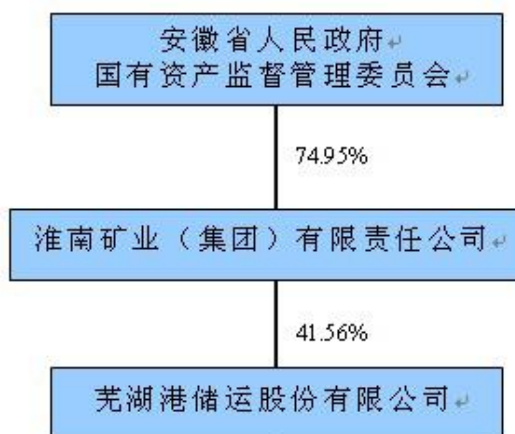
3. 公司有息负债规模较大，较高的财务费用支出影响了整体盈利水平。

一、主体概况

芜湖港储运股份有限公司（以下简称“公司”或“芜湖港”）成立于 2000 年 11 月，是经安徽省人民政府《安徽省股份有限公司批准证书》（皖府股字[2000]第 41 号）和原安徽省经济体制改革委员会《关于同意设立芜湖港储运股份有限公司的批复》（皖体改函[2000]85 号）批准，由芜湖港务管理局（现芜湖港口有限责任公司）作为主发起人，联合芜湖长江大桥公路桥有限公司、芜湖经济开发区建设总公司、芜湖高新技术创业服务中心、中国芜湖外轮代理公司共同发起设立。经中国证监会证监发行字[2003]17 号文核准，公司于 2003 年 3 月 13 日首次向社会公众公开发行普通股 4,500 万股，发行后总股本为 11,860 万股。2003 年 3 月 28 日，公司发行的普通股股票在上海证券交易所挂牌交易（股票简称“芜湖港”，证券代码“600575”）。

2012 年 4 月，经证监会《关于核准芜湖港储运股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2012]391 号）核准，公司向淮南矿业非公开发行 170,842,824 股普通股股票，公司总股本增至 121,764.80 万股，淮南矿业的持股比例上升至 41.56%。截至 2012 年底，公司总股本 121,764.80 万元，淮南矿业为公司控股股东，公司实际控制人为安徽省国资委（图 1）。

图 1 截至 2012 年底公司股权结构



资料来源：公司年报

公司主营业务为货物装卸、仓储，国际集装箱装卸，物流配送，多式联运，港口拖轮经营以及货物中转服务。同时，公司通过其全资子公司从事铁路运输服务和商贸物流业务。

公司目前设有董事会办公室、总经理办公室、监察审计部、人力资源部、企业管理部、规划发展部等 10 个职能部门（附件 1），拥有 2 家全资控股子公司和 3 家分公司。截至 2012 年底，公司拥有在职员工 4,141 人。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 219.38 亿元，负债合计 172.85 亿元，所有者权益（含少数股东权益）46.54 亿元。2012 年公司实现营业收入 323.91 亿元，净利润（含少数股东损益）3.86 亿元；经营活动产生的现金流量净额-31.21 亿元，现金及现金等价物净增加额 7.52 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 229.49 亿元，负债合计 182.24 亿元，所有者权益（含少数股东权益）47.25 亿元。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 57.33 亿元，净利润（含少数股东损益）0.69 亿元；经营活动产生的现金流量净额-11.01 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.11 亿元。

公司注册地址：安徽省芜湖市经济技术开发区内；法定代表人：孔祥喜。

二、债券概况

芜湖港储运股份有限公司 2012 年 15 亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式发行。本期债券在存续期内前 3 年票面年利率为 4.99%，在债券存续期内前 3 年固定不变；在本期债券存续期的第 3 年末，发行人可选择上调票面利率，债券票面年利率为债券存续期前 3 年票面年利率 4.99% 加上上调基点，在债券存续期后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

本期公司债券于 2013 年 3 月 20 日开始发行，于 2013 年 3 月 22 日发行完毕，并于 2013 年 5 月 17 日在上海证券交易所挂牌交易，本期债券证券简称为“12 芜湖港”，债券代码“122235.SH”。本期公司债券扣除发行费用后募集资金为人民币 14.93 亿元。本期债券的付息日为 2014 年至 2017 年每年的 3 月 20 日。

三、管理分析

跟踪期内，公司主要的董事会、监事会、管理层成员以及部门设置未发生重大变化。目前公司董事长仍由孔祥喜先生担任；公司监事刘万春和张学连离任，聘任张伟为公司监事。公司经营团队保持稳定。

四、经营分析

1、经营概况

2012 年，公司经营稳定，收入和利润规模进一步扩大。公司全年实现营业收入 323.91 亿元，较上年增加 7.77%；实现利润总额 4.98 亿元，较上年增加 6.21%；实现净利润 3.86 亿元，同比增长 16.49%。

表1 2011~2012年公司主营业务收入情况（单位：万元）

项 目	2011 年			2012 年		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率(%)	主营业务收入	主营业务成本	毛利率(%)
物流贸易	2,897,925.41	2,822,821.80	2.59	3,126,987.81	3,037,105.04	2.87
铁路运输	89,585.18	38,909.22	56.57	90,520.68	37,254.71	58.84
港口作业	16,096.96	13,479.60	16.26	18,757.59	19,150.27	-2.09
合计	3,003,607.55	2,875,210.62	4.27	3,236,266.08	3,093,510.02	4.41

资料来源：公司年报

跟踪期内，公司主营业务收入同比增长 7.45%，主要是物流贸易收入增长所致。公司物流业务收入 312.70 亿元，较上年同期增长 7.90%，主要是跟踪期内公司利用非公开发行业股票的募集资金向物流公司注资，使其资产规模显著增长，整体业务规模也较上年有所增长。铁路运输业务收入基本保持稳定增长，2012 年该业务收入 9.05 亿元，较上年增长 1.04%，主要是运量增加所致。港口业务收入在公司主营业务收入中占比较小，2012 年该业务实现收入 1.88 亿元，较上年增长 16.53%，但由于港口装卸中转业务竞争日益激烈，该业务毛利水平有所下降。2012 年公司综合毛利水平小幅提升，主要受益于物流贸易和铁路运输毛利率水平小幅增加。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 57.33 亿元，较上年同期减少 15.57%，净利润 0.69 亿元，较

上年同期减少47.24%，公司收入和利润规模较上年同期有所下降。

总的来看，2012年度公司整体营业规模平稳增长，毛利水平保持小幅增长。2013年1季度受宏观经济情况影响，盈利有所下降。

2、物流贸易

随着国内外宏观经济下滑，2012年前三季度中国物流业呈现回落态势，其中，社会物流总额1~9月同比增速仅为11.05%，增速较去年同期回落17.59个百分点；社会物流总费用前三季度同比增长10.34%，增速回落9.99个百分点；物流产业增加值前三季度同比增长13.64%，增速下降2.11个百分点。跟踪期内，公司贸易业务以钢材、铜材贸易为主，其中钢材贸易占比较大。公司贸易业务主营品种的价格波动加大，钢材品种价格自2011年起一路走低，2012年2、3季度受国际大环境影响，再次大幅跳水，年尾小幅回调。2012年的经营环境较之前相比，呈现出价格波动频繁、宏观面多空消息层出不穷等特点，使大宗商品价格金融属性强化，不确定性增加。另外，由于钢贸企业多采用银行抵押贷款的形式筹集资金囤积钢材，库存量较大，市场价格下滑后，贸易商除了要承担价格倒挂的损失，还要支付银行利息、仓储费用，本轮钢材价格的持续回落以及融资成本的上升，致使钢贸企业纷纷出现了不同程度的亏损。钢材贸易商或将出现大洗牌局面，一部分中小钢材贸易商将可能被淘汰出局，部分管理能力较强的贸易商则有望进一步扩大市场份额，提高盈利能力。

图2 2011~2012年上海螺纹钢价格变化情况（单位：万元）



资料来源: Mysteel

从行业来看，跟踪期内，受宏观经济下滑影响，钢材等大宗物资需求下降，价格回落，钢材贸易面临一定的市场压力。

从物流公司的仓储物流资源布局情况看，截至2012年底，公司拥有仓储物流基地19处，分别为物流大市场、上海联水库、上海崇明建信库、溧阳申特厂库、镇江惠龙港、昆山新港、南通双逸库、南京金亚库、合肥百邦库、合肥05库、无锡中建材库、武汉663仓库、重庆巨龙市场库、广州天又天仓库、上海益钢仓库、上海上粮五库、上海浦江仓储、交运钢联仓储、南京巨洋仓库，面积共计156.6万平方米；物流园4处，分别为芜湖朱家桥、江阴长宏物流园、绍兴物流园、太仓物流园，面积共计96.8万平方米。

物流公司利用大型煤炭企业与周边大型钢厂、电厂的煤炭供应业务协作关系，采用与大型生产企业、区域经销商合作的基本经营模式，开展商贸物流业务，形成在钢材、建材集成供应等产品领域的经营特色。2012年物流公司总资产规模173.31亿元，实现收入314.12亿元，净利润1.46

亿元，分别较上年同期增长 29.75%、8.00%和 65.91%。资产规模增长较快主要是公司利用募集资金向其注资所致。随着资本金的增加，公司业务规模增长较快，盈利能力有所增强。

表 2 物流公司 2011-2012 年主要财务数据

项目	2011 年	2012 年
资产总额（亿元）	133.57	173.31
所有者权益（亿元）	6.14	14.04
收入总额（亿元）	290.84	314.12
利润总额	1.20	1.96
净利润	0.88	1.46

资料来源：公司提供

从原材料供给来看，跟踪期内物流公司采购总金额较 2011 年变化不大，在采购品种方面，以钢材采购为主，占总采购金额的 81.62%。2012 年公司钢材采购数量较 2011 年增长 13.49%，业务量有所增长。采购均价 0.30 万元/吨，较上年下降 11.76%。

表 3 物流公司 2011-2012 年主要物资采购情况

项目	2011 年度		2012 年度	
	金额（亿元）	数量（吨）	金额（亿元）	数量（吨）
钢 材	241.38	7,166,229.00	246.73	8,133,026.00
铜 材	36.08	63,249.00	23.82	48,454.00
其 他	19.54	18,057,648.00	31.75	21,168,250.00
合计	297.00	25,287,126.00	302.30	29,349,730.00

资料来源：公司提供

从销售情况来看，物流公司实现销售金额较上年增长 8.01%，销售数量较上年增长 12.88%，钢材销售金额占销售总金额的 78.90%，占比较大，销售均价为 0.31 万元/吨，较上年下降 8.82%。

表 4 物流公司 2011-2012 年销售情况 单位：亿元

项目	2011 年度		2012 年度	
	金额（亿元）	数量（吨）	金额（亿元）	数量（吨）
钢 材	244.69	7,112,285.00	247.83	8,028,004.00
铜 材	37.52	63,249.00	24.07	47,507.00
其 他	8.62	17,650,898.00	42.22	23,221,469.00
合计	290.83	24,826,432.00	314.12	31,296,980.00

资料来源：公司提供

总的来看，公司利用自身的资本优势和与上游钢材企业建立的良好合作关系，物流贸易业务的收入规模、盈利情况有所增强。

3、铁路运输

公司的铁路运输业务由子公司铁运公司运营，跟踪期内，公司为减少管理层级、简化内部核算、降低管理成本，依法定程序吸收合并全资子公司淮矿铁路运输有限责任公司。吸收合并完成后，铁运公司的独立法人地位将被注销，原铁运公司建制成为公司的分公司。

从运力来看，铁运公司的自营铁路跨越淮南市一区一县（潘集区、凤台县）、阜阳市（颍上县），铁路专用线以顾桥集配站为中心，分别于国铁潘淮西站、国铁谢桥站两个交接口与国铁实现运输交接，将各矿井的煤炭运往矿区外各购煤客户。跟踪期内，公司收购了淮南矿业所持有的六条铁路专用线的相关资产，铁路运力进一步增强。

由于铁运公司位于淮南矿区内，其主要运输货源来自淮南矿业所产煤炭。跟踪期内，煤炭运输收入占铁运公司主营业务收入的比重在 97% 以上。

截至 2012 年底，铁运公司资产规模 28.37 亿元，实现收入 9.28 亿元，营业利润 4.54 亿元，净利润 3.41 亿元。煤炭运输收入占铁运公司主营业务收入的比重 97.58%。公司全年完成铁路运量 4,531.72 万吨，同比增长 28.05 万吨，为去年同期的 100.62%。

总的来看，铁路运输业务毛利较高，是公司主要利润来源，该业务主要依托于大股东的煤炭业务销售情况，业务发展稳定，市场竞争较小。

4、港口作业

公司港口装卸中转业务分为煤炭货物类收入、集装箱货物类收入以及其他货物类收入，煤炭货物类收入是核心业务。公司港口业务主要由裕溪口码头分公司和国际集装箱码头分公司经营。

跟踪期内，受铁路运输网络不断健全，更多客户选择通过铁路或海运运输煤炭货物，挤占了公司作为内陆港口的煤炭中转量，以及近年来公司周边港口纷纷加强港口建设，港口装卸中转业务竞争日益激烈的影响，港口业务毛利率水平下降。

表 5 2011 年~2012 年公司港口业务收入情况 单位：万元

项 目	2011 年度		2012 年	
	金额	比重	金额	比重
煤炭类	8,194.80	54.61%	8,378.44	62.28%
集装箱类	4,473.37	29.81%	5,073.88	37.72%
其他类	2,338.60	15.58%	--	--
合 计	15,006.77	100.00%	13,452.33	100.00%

资料来源：公司提供

截至 2012 年底，从公司港口的吞吐量情况来看，外贸码头共实现吞吐量 964.80 吨；国际集装箱码头实现集装箱吞吐量 25.02 万 TEU。截至 2012 年底，裕溪口煤码头分公司资产总额 40,881.05 万元，实现收入总额 10,141.39 万元，净利润-3,588.57 万元；国际集装箱码头分公司资产总额 29,004.60 万元，实现收入总额 5,089.86 万元，净利润 44.88 万元。

总的来看，公司港口业务受宏观经济形势和区域港口竞争的双重影响，2012 年该业务盈利能力有所下降。

5、重大投资

根据公司发展战略的要求，为进一步完善公司的产业结构，节约管理成本，增强公司持续盈利能力，跟踪期内，公司以 25,289.11 万元现金收购淮南矿业持有的淮南矿业集团（芜湖）煤炭储配有限责任公司（以下简称“储配煤中心”）100% 股权。收购完成后，储配煤中心成为公司全资子公司。另外，跟踪期内，公司全资子公司铁运公司以现金 57,270.97 万元收购淮南矿业所持有的六条铁路专用线的相关资产。

跟踪期内，为加快实现公司发展战略，建设具有铁水联运、水水换装、水转陆路等以港口为节点的煤炭物流链，着力构建现代煤炭物流大型企业，公司与镇江港共同出资在镇江大港港区成立镇江东港港务有限公司。

总的来看，跟踪期内，公司为了减少关联交易，完善产业结构，梳理了自身的业务资源，大股东的煤炭物流资产注入公司，公司煤炭物流的发展路径更加清晰。

五、财务分析

公司提供的 2012 年度合并财务报表已经大信华普天健会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见。本期报表合并范围较上期增加了新设淮矿现代物流仓储管理有限公司、淮矿现代物流联运（芜湖）有限公司、淮矿华东物流市场有限公司财务报表，新增非同一控制下合并上海斯迪尔电子交易市场经营管理有限公司财务报表，新增同一控制下合并淮南矿业集团（芜湖）煤炭储配有限责任公司财务报表，报表范围较 2011 年有所变化，考虑新并入公司的资产规模占公司原有资产比例较小，故报表间数据可比性较强。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 2,193,822.27 万元，负债合计 1,728,463.28 万元，所有者权益（含少数股东权益）465,358.99 万元。2012 年公司实现营业收入 3,239,070.68 万元，净利润（含少数股东损益）38,575.82 万元；经营活动产生的现金流量净额-312,089.86 万元，现金及现金等价物净增加额 75,230.95 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 2,294,902.47 万元，负债合计 1,822,397.20 万元，所有者权益（含少数股东权益）472,505.26 万元。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 573,307.95 万元，净利润（含少数股东损益）6,880.32 万元；经营活动产生的现金流量净额-110,132.02 万元，现金及现金等价物净增加额-1,056.64 万元。

1. 资产及债务结构

截至 2012 年底，公司资产合计 2,193,822.27 万元，较 2011 年底大幅增长了 32.73%，主要是非公开发行 15 亿元股票所致。其中，流动资产 1,786,324.77 万元，较上年增长了 27.91%，主要是来自货币资金、应收票据和应收账款的增长。

从流动资产的构成来看，货币资金、应收票据、应收账款和预付账款存货占比较大，分别为 23.12%、39.64%、14.86%和 17.32%。截至 2012 年底，公司货币资金 413,023.77 万元，较年初增长 26.12%，其中受限资金占货币资金的 44.50%，公司货币资金比较充足；公司应收票据 708,111.55 万元，较年初增长 36.59%，主要原因是公司下属物流公司商贸物流规模较大，且随着业务规模的不断扩大，对客户的应收票据、应收账款等信用往来也随之增加。公司应收账款净额 265,375.91 万元，较年初增长 72.94%，从账龄分析来看，仍以 1 年以内应收账款为主，占比分别为 99.22%，主要原因是物流公司与客户签订的合同一般均为一年以内的短期合同。同时公司对应收账款计提了 14,428.55 万元坏账准备；公司预付账款 309,428.20 万元，较年初增长 6.69%，主要为物流公司向钢材制造企业预付的货款；存货方面，由于公司所采购商品价格变动幅度较大，为防范风险而降低库存量，截至 2012 年底公司存货账面价值 86,723.15 万元，较年初减少 15.67%，存货中库存商品占比较大（占比 99.86%）大部为物流公司自行采购的部分货物，2012 年公司对库存商品计提了 8,404.05 万元的跌价准备。

公司非流动资产的构成无明显变化，截至 2012 年底，公司非流动资产 407,497.50 万元，较年初增长 59.02%，主要是由于公司新购入资产，固定资产增加所致。

在公司资产结构中，流动资产占比较大，总的来看，公司货币资金充足，资产流动性较好。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 2,294,902.47 万元，流动资产继续保持很高的占比，流动资产构成较年初变化不大。

截至 2012 年底，公司负债合计 1,728,463.28 万元，较年初增加 26.31%，主要是由于公司业务规模不断扩大、业务量不断增长，尤其是物流公司的业务快速发展，使得公司应付账款较快增长所致。截至 2012 年底，公司短期借款 479,752.57 万元，较年初增长 314.08%，短期借款主要来自

于物流公司。截至 2012 年底，物流公司与钢材贸易企业多通过承兑汇票结算，公司应付票据 973,374.07 万元，较年初增长 0.16%。

跟踪期内，公司非公开发行股票 15 亿元，资产规模上升较快，资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别由 2011 年底的 82.80%、11.00%和 79.95%降至 2012 年底 78.79%、7.47%和 76.48%，整体债务负担有所下降。由于非公开发行股票使得公司净资产规模增长较快，整体财务指标有所改善，但债务负担依然较重。截至 2013 年 3 月底，公司负债总额 1,822,397.20 万元，由于本期公司债券的成功发行，使得公司短期负债比例有所下降，负债结构有所改善。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 465,358.99 万元，其中归属于母公司所有者权益 460,062.83 万元，占所有者权益合计的 98.91%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 26.06%，资本公积占 55.54%，盈余公积占 0.85%，未分配利润占 17.40%。受非公开发行股票影响影响，跟踪期内公司资本公积增长较快。截至 2013 年 3 月底，公司权益结构无明显变化。公司所有者权益的稳定性较好。

2. 盈利能力

2012 年受宏观经济下滑影响，公司港口业务和贸易经销业务面临一定的市场压力，但公司通过及时调整结构，实现了收入和利润的增长。2012 年，公司营业收入、营业利润和净利润分别为 3,239,070.68 万元、49,168.72 万元和 38,575.82 万元，分别较上年同期增长了 7.77%、6.85%和 16.49%，保持了较好的增长态势。

跟踪期内，公司费用收入比由 2011 年的 2.43%降至 2012 年的 2.30%，主要是由于财务费用下降所致。跟踪期内，公司实现营业外收入 808.93 万元，营业外收入规模较小，对公司的盈利状况影响有限。公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 4.26%、3.61%和 10.29%，营业利润率较 2011 年增长 0.12 个百分点，总资本收益率和净资产收益率分别较 2011 年下降 0.41 和 2.08 个百分点，主要是由于公司非公开发行股票导致总资本和净资产短期内增长较快所致。

受宏观经济影响，2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 573,307.95 万元，较上年同期减少 15.57%，净利润 6,880.32 万元，较上年同期减少 47.24%，公司收入和利润规模较上年同期有所下降。

总的来看，2012 年度公司整体收入和利润规模保持增长态势，盈利能力尚可。

3. 现金流

2012 年，公司经营性现金流入和流出分别为 3,376,695.81 万元和 3,688,785.67 万元，较 2011 年分别提高了 7.70%和 24.12%，公司经营性现金净流出 312,089.86 万元，主要原因是商品贸易以票据结算方式增多所致。公司现金收入比率为 104.23%，较 2011 年微降 0.06 个百分点，但仍保持在较高水平。

2012 年，公司投资规模有所增加，使得投资性现金流表现为净流出 90,992.22 万元，主要原因是报告期内支付购买淮南矿业六条铁路专用线及芜湖煤储配煤公司 100.00%股权共计 4.30 亿元，支付镇江东港港务有限公司投资款 1.51 亿元。同期，公司筹资活动现金流表现为净流入 478,313.03 万元，筹资活动产生的现金流量增长主要是由于跟踪期内公司经营规模扩大导致短期借款增加。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净流出 110,132.02 万元，比上年同期多流出 39,319.55 万元，主要系票据结算增长所致；投资活动产生的现金流净流出 40,603.32 万元，比上

年同期多流出 35,250.42 万元，主要由于支付收购淮南矿业（集团）有限责任公司六条铁路专用线资产款导致；公司债募集资金到账，使得公司筹资活动现金流净额 149,678.71 万元，较上年同期增长 85,139.71 万元。

综合来看，跟踪期内，受钢材市场需求和价格变动影响，公司在物流贸易环节的现金支出增加，导致经营现金流净额呈净流出；公司利用资本优势不断投资，整体投资规模不减；同时公司通过非公开发行人股票和银行借款，增加了筹资规模。

4. 偿债能力

2012 年，公司的全部债务由 2011 年的 1,134,036.82 万元增加到 1,513,294.43 万元，债务规模有所加重。从短期偿债指标来看，公司流动比率和速动比率分别由 2011 年底的 1.05 和 0.97 提高到 2012 年的 1.06 和 1.01，短期偿债能力较强；2012 年，公司经营现金流动负债比率为 -0.21%，与 2011 年的 0.14% 相比，受宏观经济影响，公司现金流呈现净流出，经营现金流对流动负债的保障程度下降。从长期偿债指标来看，2012 年公司 EBITDA 为 87,992.51 万元，较 2011 年的 72,747.68 万元有所增加。2012 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.06，受利息支出上升较快影响，EBITDA 利息倍数分别由 2011 年的 5.51 倍变化为 3.87 倍，EBITDA 对利息支出的保障程度有所下降。跟踪期内，公司商贸业务继续保持稳步增长，相关票据往来规模较大，对债务指标数值的影响较大，公司实际的偿债能力应属较强。

截至 2012 年底，公司向交通银行芜湖分行贷款 7,000 万元（一年内到期长期借款）由安徽鑫科新材料股份有限公司提供担保，同时对安徽鑫科新材料股份有限公司提供等额的担保，该事项已经公司 2010 年第一次股东大会决议通过。截止 2012 年 12 月 31 日，公司对安徽鑫科新材料股份有限公司担保余额为 3,000 万元。

截至 2012 年底，公司共获银行授信额度 16.50 亿元，其中尚未使用 10.20 亿元综合额度。公司间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内受债务规模增加而盈利水平未同步跟上的影响，公司整体偿债能力有所下降。但整体来看，作为国有大型企业，公司仍具有很强的偿债能力。加之 2012 定向增发完成后，公司资本金规模增长的同时财务指标有所改善，其对本期债券本息偿还的保障能力有所增强。

六、担保方实力

“12 芜湖港”由淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮南矿业”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

(1) 淮南矿业概况

淮南矿业（集团）有限责任公司前身为淮南矿务局，1909 年建立第一座矿井，1930 年成立机构，1985 年上划为中央企业，隶属煤炭部管理，1998 年 5 月由原淮南矿务局改制为国有独资公司，1998 年 7 月由中央直属下放安徽省管理，主管部门为安徽省国有资产监督管理委员会，截至 2012 年 6 月底，安徽省国资委持有淮南矿业 74.95% 的股权。淮南矿业是全国 520 家国有大型企业集团和安徽省 17 家重点企业之一，也是中国东部主要煤炭生产基地之一，已被国家列为 14 个大型煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一。淮南矿业煤炭总储量占华东地区 50%、安徽省 74%，淮南煤田是中国东部和南部地区资源最好、储量最大的整装煤田。

淮南矿业地址：安徽省淮南市洞山中路1号；法定代表人：王源。

（2）财务分析

淮南矿业2012年度财务报告经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，出具了无保留的审计意见。2007年淮南矿业开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》。近两年纳入合并报表的子公司变化不大，财务报表可比性较强。

截至2012年底，淮南矿业合并资产总额14,188,482.79万元，负债合计10,877,267.61万元，所有者权益（含少数股东权益）3,311,215.18万元。2012年淮南矿业实现营业收入7,281,701.49万元，净利润（含少数股东损益）112,433.10万元。

资产负债情况

跟踪期内，淮南矿业资产总额增长较快，截至2012年底，资产总额为14,188,482.79万元，较2011年底增长10.62%，其中流动资产为5,781,873.23万元，占比40.75%，非流动资产为8,406,609.55万元，占比59.25%。流动资产增长较快，较2011年底增加23.37%，主要是来自应收票据与存货的增长。从流动资产构成看，淮南矿业现金类资产充裕，资产流动性较好。跟踪期内，淮南矿业非流动资产增长主要来自固定资产，截至2012年底固定资产达到4,773,436.80万元，较2011年底增长7.87%。

截至2012年底，公司所有者权益为3,311,215.18万元，较上年增长0.67%，归属于母公司所有者权益为2,615,234.27万元。总体看，公司所有者权益中实收资本占比较大，整体稳定性较强。

债务方面，截至2012年底，淮南矿业全部债务继续增长至7,355,259.49万元。从债务指标看，截至2012年底，由于发行短期融资券导致全部债务规模上升，全部债务资本化比率和资产负债率上升至68.96%与76.66%。总体看，淮南矿业债务负担较重，债务结构有待改善。

盈利能力

2012年淮南矿业营业收入为7,281,701.49万元，较去年同期增长4.62%，增长较平稳。跟踪期内，淮南矿业整体盈利能力基本保持稳定，2012年营业利润率为14.09%，较上年下降1.46个百分点。

从期间费用看，2012年淮南矿业期间费用有所增加，主要来自于管理费用和财务费用的增长，淮南矿业的费用收入比13.20%，较上年同期增长0.89个百分点。2012年淮南矿业利润总额为169,504.81万元，其中营业外收入97,519.28万元，对当期利润贡献较大。

从盈利指标看，2012年淮南矿业总资本收益率和净资产收益率分别为4.13%和3.41%，分别较2011年下降0.58和0.85个百分点。

总体看，受煤炭销售价格下滑影响，淮南矿业主营业务盈利能力下降，营业外收入对公司利润总额影响较大。

现金流

2012年，淮南矿业经营性现金流入和流出分别为8,061,528.71万元和7,888,230.61万元，较2011年分别提高了3.20%和11.35%，淮南矿业经营性现金净流入173,298.10万元，较去年同期下降76.19%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金增多所致。淮南矿业现金收入比率为108.31%，较2011年微降3.12个百分点，但仍保持在较高水平。

2012年，淮南矿业投资规模有所增加，使得投资活动产生的现金流净额表现为净流出1,256,296.93万元，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。同期，淮南矿业筹资活动现金流净额表现为净流入957,955.75万元，较上年减少24.66%，系跟踪期内淮南

矿业偿还债务支付的现金增长所致。

综合来看，跟踪期内，受煤炭市场需求下降影响，淮南矿业的经营现金流下降较大，在市场环境低迷的情况下淮南矿业利用资本优势不断投资，整体投资规模较大；同时淮南矿业较多地通过发行债券的方式融资。

偿债能力

2012年，淮南矿业的全部债务由2011年的6,819,766.06万元增加到7,355,259.49万元，债务规模有所加大。从短期偿债指标来看，淮南矿业流动比率和速动比率分别由2011年底的0.87和0.63提高到2012年的0.88和0.65，短期偿债能力一般；2012年，淮南矿业经营现金流动负债比率为0.73%，与2011年的0.74%相比，经营现金流对流动负债的保障程度提升。从长期偿债指标来看，2012年淮南矿业 EBITDA 为1,204,912.38万元，较2011年的1,194,254.23万元有所增加。同期，淮南矿业 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别由2011年的0.18倍和4.07倍变化为0.16倍和3.24倍，EBITDA 对全部债务和利息支出的保障程度有所下降。

截至2012年底，淮南矿业合并口径对外担保金额为231,400万元，其中对淮北矿业集团有限责任公司提供担保188,000万元，对淮北矿业股份有限公司提供担保18,400万元，对淮北矿业集团亳州煤业股份有限公司提供担保25,000万元。

截至2012年底，淮南矿业共获银行授信额度629.77亿元，其中尚未使用407.50亿元综合额度。淮南矿业间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内受煤炭市场波动影响，淮南矿业整体偿债能力有所下降。但整体来看，作为国有大型企业，淮南矿业行业地位突出，具有先天的资源禀赋优势，偿债能力依然很强。淮南矿业的担保对本期公司债具有积极作用。

七、综合评价

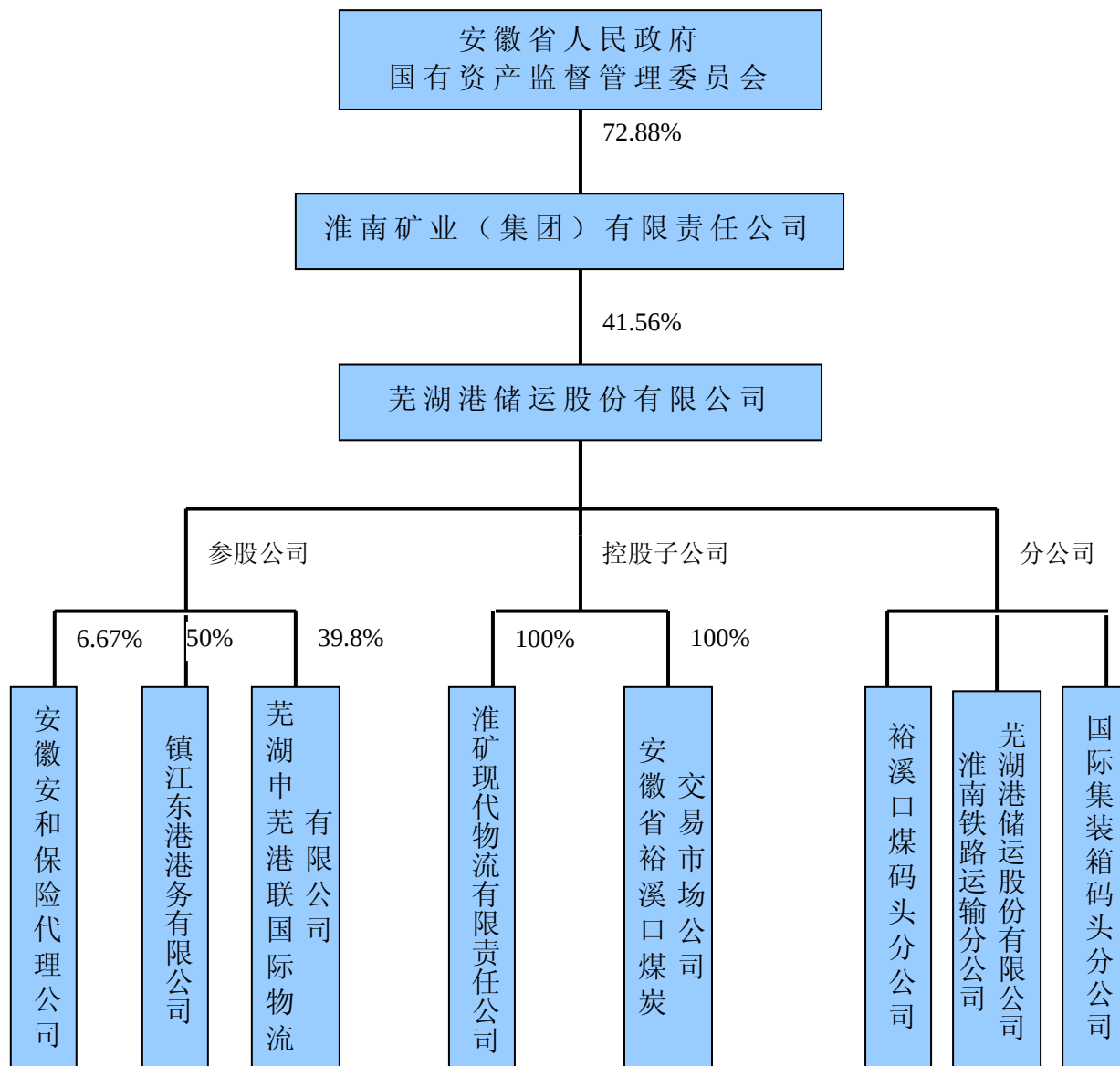
跟踪期内，受宏观经济波动影响，物流贸易和港口行业景气度有所下降，但公司作为芜湖市规模较大的集物流、贸易、港口、运输为一体的国有控股上市公司，凭借自身区位优势、股东支持和铁运业务的垄断优势，保持了收入和利润规模的平稳增长。2012年公司通过现金收购方式，收购了大股东旗下的储配煤中心和六条铁路专用线等资产，进一步整合物流资源，煤炭物流的特色更突出。

考虑到公司在市场地位、客户资源和外部支持等方面的综合优势。联合评级对公司的评级展望维持稳定。

跟踪期内，受外部经营环境出现波动影响，公司控股股东本期债券的担保方，淮南矿业（集团）有限公司的盈利水平有所下降，但对其整体竞争实力及偿债能力影响不大，其所提供的担保对本期债券信用状况仍具有积极影响。

综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，同时维持本期债券“AAA”的债项信用等级。

附件 1 芜湖港储运股份有限公司组织结构图



附件 2-1 芜湖港储运股份有限公司
2011 年～2013 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	327,492.45	413,023.77	26.12	411,967.12
交易性金融资产				0.00
应收票据	518,439.66	708,111.55	36.59	753,247.53
应收账款	153,453.93	265,375.91	72.94	263,497.17
预付款项	290,017.26	309,428.20	6.69	374,827.35
应收利息				0.00
应收股利				0.00
其他应收款	4,205.88	1,995.25	-52.56	3,133.19
存货	102,833.22	86,723.15	-15.67	79,135.25
一年内到期的非流动资产	79.11	79.11	0.00	79.11
其他流动资产	25.56	1,587.84	6,112.13	691.91
流动资产合计	1,396,547.06	1,786,324.77	27.91	1,886,578.63
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	897.63	15,751.48	1,654.79	15,607.33
投资性房地产	324.27	288.62	-10.99	279.71
固定资产	150,855.91	264,444.61	75.30	260,055.12
在建工程	10,531.85	13,365.87	26.91	20,998.11
工程物资				0.00
固定资产清理				0.00
无形资产	75,438.28	85,942.35	13.92	85,421.35
开发支出				0.00
商誉	10,726.57	12,520.25	16.72	12,520.25
长期待摊费用	1,105.39	1,064.38	-3.71	1,038.83
递延所得税资产	3,098.01	10,926.48	252.69	9,233.59
其他非流动资产	3,272.92	3,193.46	-2.43	3,169.54
非流动资产合计	256,250.81	407,497.50	59.02	408,323.84
资产总计	1,652,797.87	2,193,822.27	32.73	2,294,902.47

附件 2-2 芜湖港储运股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	115,860.00	479,752.57	314.08	496,886.66
交易性金融负债				0.00
应付票据	971,786.00	973,374.07	0.16	965,548.49
应付账款	54,818.06	82,767.60	50.99	94,100.24
预收款项	134,889.31	60,210.31	-55.36	12,279.26
应付职工薪酬	3,002.66	7,251.40	141.50	7,247.49
应交税费	11,456.82	11,355.63	-0.88	2,998.26
应付利息	745.47	3,351.81	349.62	3,795.41
应付股利	27,419.03	27,419.03	0.00	27,419.03
其他应付款	2,068.33	13,896.67	571.88	4,517.69
一年内到期的非流动负债	11,247.43	22,572.40	100.69	19,402.89
其他流动负债				
流动负债合计	1,333,293.11	1,681,951.46	26.15	1,634,195.43
非流动负债：				
长期借款	17,000.00	25,000.00	47.06	19,000.00
应付债券				150,000.00
长期应付款	18,143.39	12,595.39	-30.58	10,372.98
专项应付款				0.00
预计负债				0.00
递延所得税负债				0.00
其他非流动负债		8,916.42		8,828.80
非流动负债合计	35,143.39	46,511.81	32.35	188,201.78
负债合计	1,368,436.50	1,728,463.28	26.31	1,822,397.20
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	104,680.52	121,764.80	16.32	121,764.80
资本公积	132,078.64	259,559.96	96.52	259,559.96
减：库存股				0.00
专项储备	389.06	475.80	22.30	741.76
盈余公积	3,271.37	3,964.59	21.19	3,964.59
未分配利润	43,941.79	74,297.68	69.08	81,302.51
外币报表折算差额				0.00
归属于母公司所有者权益合计	284,361.37	460,062.83	61.79	467,333.62
少数股东权益	0.00	5,296.16	--	5,171.65
所有者权益合计	284,361.37	465,358.99	63.65	472,505.26
负债和所有者权益总计	1,652,797.87	2,193,822.27	32.73	2,294,902.47

附件 3 芜湖港储运股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	3,005,540.93	3,239,070.68	7.77	573,307.95
减: 营业成本	2,876,318.35	3,095,236.83	7.61	542,979.82
营业税金及附加	4,701.27	5,827.26	23.95	1,279.72
销售费用	8,392.79	9,956.38	18.63	2,325.54
管理费用	17,993.87	25,505.61	41.75	5,031.97
财务费用	46,798.25	39,108.96	-16.43	12,901.62
资产减值损失	5,878.17	14,509.04	146.83	-654.61
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)				
投资收益(损失以“—”号填列)	560.17	242.13	-56.78	-144.14
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	550.28	42.49	-92.28	-144.14
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	46,018.39	49,168.72	6.85	9,299.74
加: 营业外收入	1,891.53	808.93	-57.23	126.72
减: 营业外支出	1,015.07	169.54	-83.30	78.13
其中: 非流动资产处置损失	1,004.86	45.60	-95.46	0.85
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	46,894.85	49,808.11	6.21	9,348.33
减: 所得税费用	13,780.83	11,232.29	-18.49	2,468.01
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	33,114.02	38,575.82	16.49	6,880.32
其中: 归属于母公司所有者的净利润	33,114.02	38,492.34	16.24	7,004.83
少数股东损益		83.49		-124.51
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.32	0.33	3.13	0.06
(二) 稀释每股收益	0.32	0.33	3.13	0.06

附件 4 芜湖港储运股份有限公司
2011 年~2013 年 3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	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	3,134,474.95	3,375,974.56	7.70	572,553.81
收到的税费返还	122.34	254.60	108.11	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	775.09	466.66	-39.79	164.70
经营活动现金流入小计	3,135,372.38	3,376,695.81	7.70	572,718.51
购买商品、接受劳务支付的现金	2,901,144.64	3,594,229.65	23.89	656,964.39
支付给职工以及为职工支付的现金	37,599.93	40,857.88	8.66	9,107.52
支付的各项税费	24,053.82	42,669.66	77.39	14,046.34
支付其他与经营活动有关的现金	9,247.88	11,028.48	19.25	2,732.29
经营活动现金流出小计	2,972,046.28	3,688,785.67	24.12	682,850.54
经营活动产生的现金流量净额	163,326.10	-312,089.86	-291.08	-110,132.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	2,897.01	1,542.61	-46.75	
取得投资收益收到的现金	0.00	175.00	--	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	110.26	205.71	86.57	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	12,941.69	16,259.39	25.64	1,571.71
投资活动现金流入小计	15,948.96	18,182.71	14.01	1,571.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25,832.52	74,049.91	186.65	32,104.18
投资支付的现金	0.00	29,017.45	--	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	6,107.56	--	9,981.95
支付其他与投资活动有关的现金				88.90
投资活动现金流出小计	25,832.52	109,174.92	322.63	42,175.03
投资活动产生的现金流量净额	-9,883.56	-90,992.22	820.64	-40,603.32
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	148,625.00	--	
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	--	150,000.00
取得借款收到的现金	282,420.00	618,572.57	119.03	147,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	19,600.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	302,020.00	767,197.57	154.02	297,300.00
偿还债务支付的现金	256,560.00	255,680.00	-0.34	140,165.91
分配股利、利润或偿付利息支付的	12,372.41	26,465.13	113.90	5,793.05
支付其他与筹资活动有关的现金	5,914.79	6,739.41	13.94	1,662.33
筹资活动现金流出小计	274,847.20	288,884.54	5.11	147,621.29
筹资活动产生的现金流量净额	27,172.80	478,313.03	1,660.26	149,678.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的	-0.34	0.00	-100.00	
五、现金及现金等价物净增加额	180,614.99	75,230.95	-58.35	-1,056.64
加: 期初现金及现金等价物余额	146,877.46	337,792.82	129.98	413,023.77
六、期末现金及现金等价物余额	327,492.45	413,023.77	26.12	411,967.12

附件 5 芜湖港储运股份有限公司
2011 年~2012 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	33,114.02	38,575.82	16.49
加: 资产减值准备	5,878.17	14,509.04	146.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11,623.22	13,527.37	16.38
无形资产摊销	1,643.94	1,826.95	11.13
长期待摊费用摊销	76.01	102.94	35.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	966.73	41.51	-95.71
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	7,992.71	15,467.76	93.52
投资损失(收益以“-”号填列)	-560.17	-242.13	-56.78
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1,463.90	-7,828.48	434.77
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-25,434.80	7,706.01	-130.30
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-470,229.08	-323,730.46	-31.15
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	600,880.23	-72,132.93	-112.00
其他	-1,160.98	86.74	-107.47
经营活动产生的现金流量净额	163,326.10	-312,089.86	-291.08
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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	327,492.45	413,023.77	26.12
减: 现金的期初余额	146,877.46	337,792.82	129.98
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			

附件 6 芜湖港储运股份有限公司

主要财务指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	21.02	14.67	2.11
存货周转次数 (次)	30.53	30.64	6.23
总资产周转次数 (次)	2.29	1.68	0.26
现金收入比率 (%)	104.29	104.23	99.87
盈利能力			
总资本收益率 (%)	4.02	3.61	0.52
总资产报酬率 (%)	4.52	3.77	0.42
净资产收益率 (%)	12.37	10.29	1.47
主营业务毛利率 (%)	4.24	4.41	--
营业利润率 (%)	4.14	4.26	5.07
费用收入比 (%)	2.43	2.30	3.53
财务构成			
资产负债率 (%)	82.80	78.79	79.41
全部债务资本化比率 (%)	79.95	76.48	27.52
长期债务资本化比率 (%)	11.00	7.47	27.52
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.51	3.87	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.06	0.06	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.14	-0.21	-0.61
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.14	-0.27	-0.84
流动比率 (倍)	1.05	1.06	1.15
速动比率 (倍)	0.97	1.01	1.11
现金短期债务比 (倍)	0.77	0.76	0.79
经营现金流动负债比率 (%)	12.25	-18.56	-6.74
经营现金利息偿还能力 (倍)	12.37	-13.73	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	11.63	-17.74	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.48	0.59	--

附件 7-1 淮南矿业（集团）有限责任公司

2011 年～2012 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产			
货币资金	1,485,678.34	1,363,859.99	-8.20
结算备付金	4.55	1.50	--
交易性金融资产	7,699.73	29,265.45	280.08
应收票据	689,208.44	1,016,487.41	47.49
应收账款	327,515.57	515,719.90	57.46
预付款项	350,802.97	599,115.79	70.78
应收利息	1,350.85	813.50	-39.78
应收股利	0.00	8,531.82	--
其他应收款	513,448.49	618,259.51	20.41
存货	1,290,807.02	1,507,613.91	16.80
一年内到期的非流动资产	79.11	8,529.11	10,681.16
其他流动资产	20,173.90	113,675.34	463.48
流动资产合计	4,686,768.97	5,781,873.23	23.37
非流动资产：			
发放贷款及垫款	146,932.50	110,552.43	-24.76
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款	3,961.48	3,297.66	-16.76
长期股权投资	649,434.08	756,257.69	16.45
投资性房地产	71,032.48	68,572.27	-3.46
固定资产	4,425,026.34	4,773,436.80	7.87
在建工程	1,321,847.44	1,247,892.93	-5.59
工程物资	1,394.46	1,203.54	-13.69
固定资产清理			
无形资产	1,165,156.23	1,094,829.32	-6.04
开发支出			
商誉	319,565.03	321,358.72	0.56
长期待摊费用	3,218.56	2,209.26	-31.36
递延所得税资产	19,489.78	13,805.48	-29.17
其他非流动资产	13,072.92	13,193.46	0.92
非流动资产合计	8,140,131.29	8,406,609.55	3.27
资产总计	12,826,900.26	14,188,482.79	10.62

附件 7-2 淮南矿业（集团）有限责任公司
2011 年～2012 年合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款	1,267,486.43	1,491,368.50	17.66
吸收存款及同业存放	76,720.80	136,506.40	77.93
交易性金融负债			
应付票据	1,126,696.72	1,235,300.01	9.64
应付账款	677,613.81	692,277.24	2.16
预收款项	546,320.86	470,609.15	-13.86
应付职工薪酬	154,393.95	165,336.18	7.09
应交税费	83,962.75	27,498.07	-67.25
应付利息	30,466.66	52,846.89	73.46
应付股利	0.00	5,912.68	--
其他应付款	711,865.22	754,582.53	6.00
一年内到期的非流动负债	554,988.15	579,023.12	4.33
其他流动负债	150,000.00	930,000.00	520.00
流动负债合计	5,380,515.34	6,541,260.78	21.57
长期负债			
长期借款	2,626,348.80	2,368,971.07	-9.80
应付债券	1,079,449.78	1,350,143.93	25.08
长期应付款	164,796.18	330,452.86	100.52
专项应付款	78,668.17	100,411.57	27.64
预计负债			
递延所得税负债	159,914.63	144,667.79	-9.53
其他非流动负债	47,976.81	41,359.60	-13.79
非流动负债合计	4,157,154.37	4,336,006.83	4.30
负债合计	9,537,669.71	10,877,267.61	14.05
股本	1,952,156.49	1,952,156.49	0.00
资本公积	196,331.24	140,954.63	-28.21
减：库存股			
专项储备	441,498.41	363,324.53	-17.71
盈余公积	20,653.70	20,653.70	0.00
未分配利润	96,895.46	138,144.92	42.57
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	2,707,535.30	2,615,234.27	-3.41
少数股东权益	581,695.24	695,980.91	19.65
所有者权益合计	3,289,230.54	3,311,215.18	0.67
负债和所有者权益总计	12,826,900.26	14,188,482.79	10.62

附件 8 淮南矿业（集团）有限责任公司 2011 年～2012 年合并利润表

（单位：人民币万元）

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	6,960,140.07	7,281,701.49	4.62
减：营业成本	5,805,836.02	6,171,034.18	6.29
利息支出	4,238.91	1,392.49	-67.15
手续费及佣金支出	73.35	68.33	-6.84
营业税金及附加	72,075.24	84,501.28	17.24
销售费用	65,194.47	73,628.34	12.94
管理费用	509,172.95	561,700.84	10.32
财务费用	282,195.26	325,502.46	15.35
资产减值损失	9,384.00	15,311.36	63.16
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-1,984.83	-1,061.08	-46.54
投资收益（损失以“－”号填列）	-27,296.18	40,011.11	-246.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-27,558.19	32,356.95	-217.41
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	182,688.86	87,512.25	-52.10
加：营业外收入	32,932.61	97,519.28	196.12
减：营业外支出	13,541.30	15,526.72	14.66
其中：非流动资产处置损失	8,890.99	10,338.22	16.28
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	202,080.16	169,504.81	-16.12
减：所得税费用	64,829.79	57,071.71	-11.97
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	137,250.36	112,433.10	-18.08
其中：归属于母公司所有者的净利润	82,128.61	43,490.99	-47.05
少数股东损益	55,121.75	68,942.11	25.07

附件 9 淮南矿业（集团）有限责任公司
2011 年～2012 年合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)
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	7,755,460.36	7,887,058.77	1.70
客户存款和同业存放款项净增加额	-40,278.61	59,785.60	-248.43
收取利息手续费及佣金的现金	26,948.22	21,848.83	-18.92
收到的税费返还	794.94	1,621.08	103.92
收到其他与经营活动有关的现金	68,981.60	91,214.43	32.23
经营活动现金流入小计	7,811,906.52	8,061,528.71	3.20
购买商品、接受劳务支付的现金	4,750,725.61	5,501,736.79	15.81
客户贷款及垫款净增加额	35,608.96	-37,312.89	-204.79
存放中央银行和同业款项净增加额	43,361.70	-42,367.52	-197.71
支付利息、手续费及佣金的现金	4,994.38	1,460.82	-70.75
支付给职工以及为职工支付的现金	1,252,990.92	1,393,466.44	11.21
支付的各项税费	802,401.17	695,099.12	-13.37
支付其他与经营活动有关的现金	193,889.36	376,147.85	94.00
经营活动现金流出小计	7,083,972.10	7,888,230.61	11.35
经营活动产生的现金流量净额	727,934.42	173,298.10	-76.19
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	11,847.29	0.00	-100.00
取得投资收益收到的现金	0.00	32,143.11	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19,327.95	12,207.50	-36.84
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5,522.31	0.00	-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	17,296.16	10,772.59	-37.72
投资活动现金流入小计	53,993.71	55,123.20	2.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	945,206.86	1,018,117.84	7.71
投资支付的现金	342,761.01	287,194.73	-16.21
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	6,107.56	--
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	1,287,967.87	1,311,420.14	1.82
投资活动产生的现金流量净额	-1,233,974.16	-1,256,296.93	1.81
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	18,498.00	47,582.76	157.23
取得借款收到的现金	3,781,930.53	0.00	-100.00
发行债券所收到的现金	0.00	4,236,048.26	--
收到其他与筹资活动有关的现金	19,600.00	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	3,820,028.53	4,283,631.02	12.14
偿还债务支付的现金	2,214,191.82	3,029,158.11	36.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	317,754.00	296,517.15	-6.68
支付其他与筹资活动有关的现金	16,587.40	0.00	-100.00
筹资活动现金流出小计	2,548,533.22	3,325,675.26	30.49
筹资活动产生的现金流量净额	1,271,495.31	957,955.75	-24.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	978.71	-0.01	-100.00
五、现金及现金等价物净增加额	766,434.28	-125,043.09	-116.31
加：期初现金及现金等价物余额	569,864.43	1,336,298.71	134.49
六、期末现金及现金等价物余额	1,336,298.71	1,211,255.62	-9.36

附件 10 淮南矿业（集团）有限责任公司

2011 年～2012 年合并现金流量表补充资料

（单位：人民币万元）

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流			
净利润	137,250.36	112,433.10	-18.08
加：资产减值准备	9,384.00	15,311.36	63.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	608,309.40	621,509.75	2.17
无形资产摊销	96,739.96	96,346.23	-0.41
长期待摊费用摊销	1,711.79	1,435.48	-16.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	654.54	3,528.52	439.08
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）			
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	1,984.83	1,061.08	-46.54
财务费用（收益以“-”号填列）	238,350.74	305,880.88	28.33
投资损失（收益以“-”号填列）	27,296.18	-40,011.11	-246.58
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-3,643.69	5,684.30	-256.00
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	0.00	-15,246.84	--
存货的减少（增加以“-”号填列）	-540,253.39	-221,106.62	-59.07
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-625,618.53	-663,484.27	6.05
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	777,027.21	-50,043.74	-106.44
其他	-1,258.98	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	727,934.42	173,298.10	-76.19
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动			
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	1,336,298.71	1,363,859.99	2.06
减：现金的期初余额	569,864.43	1,485,678.34	160.71
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	766,434.28	-121,818.35	-115.89

附件 11 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	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+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 ×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入 ×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 ×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 12 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。