

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 125 号

联合资信评估有限公司通过对淮南矿业（集团）有限责任公司 2005 年 24 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级，确定淮南矿业（集团）有限责任公司 2005 年 24 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年五月十八日



淮南矿业（集团）有限责任公司

2005 年 24 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：

信用等级：A-1

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2006 年 5 月 18 日

初次评级结果：

信用等级：A-1

初次评级时间：2005 年 9 月 15 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	1510466	1831639	2194501
所有者权益(万元)	410496	618374	1067676
主营业务收入(万元)	584307	848836	1060009
利润总额(万元)	7190	8866	30690
EBITDA（万元）	89546	109893	139298
经营活动产生的现金流量净额（万元）	101546	134908	259636
负债比率(%)	72.81	66.11	51.34
全部资本化比率(%)	65.76	57.05	27.18
净资产收益率(%)	0.92	0.77	2.41
流动比率(%)	107.51	88.92	60.86
EBITDA 利息倍数(倍)	7.28	8.88	9.76
债务保护倍数(倍)	0.11	0.13	0.35
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.13	0.16	0.69

分析员

张学群 朱海峰

电话

8610-64912118-861/827

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）所处煤炭行业的宏观政策环境与市场前景保持良好，公司在行业中的地位没有改变。2005 年度，公司的资产规模、主营业务收入、利润总额均保持较快增长，盈利指标较 2004 年大幅提高，经营情况持续向好；公司已完成了中国信达资产管理公司 529403 万元长期债务的债转股工作，2005 年底公司的债务负担大幅下降，目前财务结构良好。综合各因素分析，我们认为：公司的信用水平较初次评级时有所提高，本期短期融资券信用等级维持 A-1，评级展望为“稳定”。

积极因素

1. 随着煤电价格联动机制的形成，电煤价格的市场化程度提高，煤炭价格的上升空间形成，2006 年公司盈利前景看好。

2. 2005 年公司改革改制工作进展较快，社会职能移交、主辅分离改制基本完成，产权结构、产业结构、产品结构、组织结构得到了进一步调整，为企业转型奠定了良好的基础。

3. 2005 年公司完成了清产核资工作，合理处置了不良资产，提高了公司资产质量；完成中国信达资产管理公司的债转股工作，负债水平大幅下降，融资空间增大。

4. 公司固定资产投资按计划实施并完成，产能与经营规模不断扩大，总体经营状况良好。2005 年，公司生产原煤 3095 万吨，同比增长 8.94%；实现主营业务收入 1060009 万元，同比增长 24.88%；实现利润总额 30690 万元，同比增长 246.15%，各项主要经济指标均呈上升趋势。

5. 公司经营活动获取现金能力快速提高，对本期短期融资券的保护能力进一步增强。

关注

1. 煤炭工业的安全生产问题值得关注。
2. 公司短期支付压力仍然较大。