

跟踪评级公告

联合信评字[2007] 111 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 2006 年第一期 12 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 2006 年第一期 12 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年三月十九日



淮南矿业（集团）有限责任公司 2006 年第一期 12 亿元短期融资券跟踪评级报告

跟踪评级结果：

企业主体长期信用等级：AA
本期短期融资券信用等级：A-1
跟踪评级时间：2007 年 3 月 19 日

上次评级结果：

企业主体长期信用等级：AA
本期短期融资券信用等级：A-1
初次评级时间：2006 年 8 月 31 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	151.05	183.16	219.46	254.75
所有者权益(亿元)	41.05	61.84	106.77	108.25
主营业务收入(亿元)	58.43	84.88	106.00	118.21
利润总额(亿元)	0.72	0.89	3.07	1.46
资产负债率(%)	72.81	66.11	51.34	57.47
全部债务资本化比率(%)	65.76	57.05	32.58	45.42
净资产收益率(%)	0.92	0.77	2.41	0.93
流动比率(%)	107.51	88.92	60.86	62.93
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	8.75	9.76	---
债务保护倍数(倍)	0.09	0.11	0.23	---

注：2006 年财务数据未经审计

分析员

丁继平 林 静

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

地址

100022
北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7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”或者“淮南矿业”）以煤炭、电力生产为主业，兼营机械、化工等，是全国500家大型企业集团和安徽省12家国有重点骨干企业之一，被列为全国13个亿吨级煤炭生产基地和6个大型煤电基地之一，也是国家第一批循环经济试点单位之一。公司区位优势明显，交通便利，煤炭储量丰富，煤种齐全，煤质优良，具有良好的发展前景。

中国是世界上最大的煤炭生产国，煤炭在中国的能源消费结构中居于主导地位。2001年以来，随着国民经济的快速发展以及国际煤炭市场的价格回升，煤炭行业步入了快速发展的通道，原煤产量、产品销售收入以及利润等经济指标都有了大幅提升，行业经济运行质量也有了明显提高。据中国煤炭工业协会统计，2006年全国煤炭产量为23.25亿吨，同比增长8.1%。

根据煤炭产业的“十一五”规划，国家将调整产业结构，培育现代化大规模生产基地和企业集团，实现产业集约化。大中型煤矿产量比例将从2005年的54%上升至“十一五”末的73%，安全生产、节能、环保等方面的水平也将提高。预计2007年煤炭行业将保持平稳较快增长势头，大型煤炭生产企业在竞争中的优势将进一步凸现。

公司近年来不断扩大生产规模，以顾桥矿井为标志性工程，新建6对矿井，并对原有矿井进行高定位技改，新（扩）建的矿井投产后，将增加煤炭生产能力2800万吨/年（新建6对矿井实际生产能力4000万吨/年）。2006年公司原煤产量达到3334万吨，较2005年增长10.05%；原煤销量3406万吨，较2005年增长13.91%。2007年，随着部分矿井的建成投产，公司煤炭

生产能力将进一步提高。在“2006年全国重点煤炭产运需衔接会议”上，公司与17家企业签订了2006年至2010年煤炭供需框架协议，这将成为公司新增煤炭产量提供可靠的销售渠道，并可保持价格的基本稳定。

2007年1月，经中国银行业监督管理委员会“银监复[2007]6号”文批复，公司获准筹建淮南矿业集团财务有限公司，财务公司的成立，将有效加强公司资金集中管理、提高资金使用效率、降低公司财务成本，同时通过对集团内部成员单位的资金集中管理也提高了集团对子公司的控制力以及集团公司可持续发展能力。

公司于2005年11月24日发行了2005年第一期短期融资券12亿元，该期短期融资券已于2006年11月24日按期兑付。公司于2006年9月25日发行了期限为一年、额度为12亿元的短期融资券，主要用于补充流动资金、归还部分到期银行短期贷款以及对部分矿井进行技改，以提高矿井的产能。

截至2006年底，公司资产总额254.75亿元，较2005年增长16.08%，主要源自固定资产和在建工程的增长。2006年底，公司固定资产156.79亿元，较2005年底增长23.72%，主要是顾桥煤矿建成投产增加固定资产28.22亿元；另外公司保持了较大规模的在建工程，2006年底，公司在建工程17.58亿元，较2005年底增长19.17%。

2006年底公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为57.47%、45.42%、34.36%，比2005年底有较大幅度提高，债务负担偏重。2006年底公司长期借款较2005年底增加了32.37亿元，增幅达132.95%，主要原因是：公司张集矿（北区）和顾桥煤矿建设增加长期借款18.77亿元；公司进行安全改造增加长期借款14.25亿元。

2006年，公司实现主营业务收入118.21亿元，较2005年增长11.51%。公司主营业务收入的增长主要来自规模的增长。由于安全费用增长过快，以及公司增提工资、住房公积金、企业年金以及债务规模扩大导致的财务费用增加

等因素影响，2006年公司利润总额较2005年下降52.52%，盈利能力较2005年有所下降，2006年公司主营业务利润率、净资产收益率和总资产收益率分别为28.24%、0.93%和1.64%，公司整体盈利水平较低。2007年，随着部分矿井的建成投产，公司煤炭生产能力将进一步提高；自2007年起，国家将放开电煤价格，预计将促使电煤价格上升。上述因素预计将促使2007年公司主营业务收入进一步增长，盈利能力提高。

2006年底，公司流动比率、速动比率分别为62.93%和56.11%，比2005年略有增长，但是仍处于较低水平，公司短期支付压力较大。公司流动负债以其他应付款、短期借款、其他流动负债和应付账款为主，其他应付款主要是应付工程款、内部职工安全风险抵押金，其他流动负债主要是2006年9月发行的12亿元短期融资券，应付账款主要是应付材料款和设备款。

2006年，公司经营活动产生的现金流入量为118.02亿元，在主营业务收入保持11.52%增长的情况下，公司经营活动产生的现金流入并没有增加，主要是公司将应收票据背书给原材料供应商所致，从而使得2006年公司现金收入比指标出现大幅下降，为92.17%。2006年公司工资、人员增加以及棚户区改造、循环经济、自备电厂等投资项目列入经营活动现金流出中，导致公司经营活动现金流出大幅增加，经营活动产生的现金流量净额为0.91亿元，较2005年大幅下降。

截至2006年底，公司对外担保总额为28.70亿元，主要是为互保单位淮北矿业集团有限公司（淮北矿业）提供担保24.73亿元，公司对外担保金额较大，目前淮北矿业生产经营正常。

公司拥有较畅通的间接融资渠道。截至2007年2月，公司在各金融机构获得的授信额度为176.55亿元，其中未使用额度为91.53亿元。

公司发展的总体目标是建成以煤炭生产经营为主，同时控股或参股煤电、煤焦化等实业，拥有上市公司、财务公司和投资公司，参股或

控股信托公司、保险公司等金融机构；华东第一的亿吨级煤炭生产规模、千万千瓦以上电力生产规模、煤电实业及投资一体化的特大型企业集团。到2007年末，公司将建成8000万吨煤炭生产规模，田集、凤台电厂首期各2台60万千瓦机组投入运行。到2010年末，公司将建成1亿吨煤炭生产规模，480万千瓦装机规模。

综合以上各因素，联合资信认为公司的整体经营状况和财务状况基本正常，与上次评级时相比，没有发生明显变化，本期短期融资券信用等级维持“A-1”。

优势

1. 煤炭是我国经济发展的基础动力，煤炭需求将持续增长，煤炭行业具有良好的发展前景。

2. 淮南矿业是全国13个亿吨级煤炭生产基地和6个大型煤电基地之一，国家“煤炭整合、有序开发”的政策为企业经营提供了良好的外部环境。

3. 公司注重技术创新，加大安全设施的投入，瓦斯治理和利用在全行业居于先进行列。

4. 近年公司生产经营规模不断扩大，整体抗风险能力进一步增强。

5. 公司间接融资渠道畅通。

关注

1. 煤炭行业进入调整期，盈利空间缩小。公司以煤炭为主营业务，加之政策成本上升，盈利能力较弱。

2. 煤炭行业被国家列为产能过剩行业之一，国家的宏观经济政策、能源政策及煤炭行业政策有可能影响公司的生产经营活动，存在政策性风险。

3. 公司近年来不断扩大生产规模，投资额度大，债务负担加重。

4. 公司短期支付压力大。

附件 1 主要财务数据

(单位：人民币万元)

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额	1831638.89	2194604.86	2547530.00
流动资产	399589.35	509819.93	535681.00
应收账款	54805.25	41136.41	45000.00
存货	46817.86	56012.44	58000.00
流动负债	449371.23	837748.57	851292.00
短期借款	87500.00	139500.00	195000.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00
长期借款	721952.93	243505.53	567251.00
少数股东权益	2361.42	210.36	1025.00
所有者权益	618373.87	1067676.19	1082498.00
主营业务收入	848836.14	1060009.33	1182056.00
主营业务成本	559475.63	726621.73	833049.00
营业利润	88456.76	43414.38	29991.00
主营业务利润	275752.94	316038.67	333758.00
利润总额	8866.13	30689.77	14570.00
净利润	4764.83	25682.75	10083.00
销售商品、提供劳务收到的现金	978628.85	1090375.09	1089552.00
经营活动产生的现金流量净额	134907.72	273501.19	9068.00
投资活动产生的现金流量净额	-159727.91	-251562.02	-188706.00
筹资活动产生的现金流量净额	17896.15	112426.48	187313.00
现金及现金等价物净增加额	-6924.04	134365.64	7675.00
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
销售债权周转次数(次)	8.43	10.79	16.20
存货周转次数 (次)	14.16	14.13	14.61
总资产周转次数 (次)	0.51	0.53	0.50
主营业务利润率 (%)	32.49	29.81	28.24
现金收入比 (%)	115.29	102.86	92.17
总资本收益率 (%)	1.20	2.52	1.64
净资产收益率 (%)	0.77	2.41	0.93
长期债务资本化比率 (%)	53.77	18.57	34.36
全部债务资本化比率 (%)	57.05	32.58	45.42
资产负债率 (%)	66.11	51.34	57.47
流动比率 (%)	88.92	60.86	62.93
速动比率 (%)	78.50	54.17	56.11
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.75	9.76	---
债务保护倍数 (倍)	0.11	0.23	---

附件 2 短期融资券信用级别设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）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。等级含义如下表：

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

长、短期信用等级的对应关系

