

信用等级通知书

联合信评字[2007]434 号

淮南矿业（集团）有限责任公司：

受贵公司委托，联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，贵公司拟发行的2007年第一期15亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任（签字）：



二零零七年八月六日

地址：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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

信用等级公告

联合[2007]434 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 2007 年第一期 15 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

淮南矿业（集团）有限责任公司
2007 年第一期 15 亿元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
二零零七年八月六日

地址：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 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

淮南矿业（集团）有限责任公司

2007 年第一期 15 亿元短期融资券信用评级分析报告

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

评级时间：

2007 年 8 月 6 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	1831638.89	2194604.86	2735589.29
所有者权益(万元)	618373.87	1067676.19	1127266.10
主营业务收入(万元)	848836.14	1060009.33	1196565.89
利润总额(万元)	8866.13	30689.77	24819.17
资产负债比率(%)	66.11	51.34	58.76
全部债务资本化比率(%)	57.05	32.69	45.98
净资产收益率(%)	0.77	2.41	1.70
流动比率(%)	88.92	60.86	54.12
经营现金流动负债比率(%)	30.02	32.65	14.66
经营活动现金流量净额 偿债倍数（倍）	0.90	1.82	0.91
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数（倍）	-0.17	0.15	-1.80
经营活动现金流入量偿 债倍数（倍）	6.80	7.84	7.16
现金类资产偿债倍数（倍）	0.64	1.26	1.06

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

黄 静

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

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

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2007 年第一期 15 亿元短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，我们认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

优势

1. 公司主营业务收入规模较大，经营活动获取现金能力较强。

关注

1. 公司短期偿债能力偏弱。
2. 未来几年，公司投资规模大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司(联合资信)与淮南矿业(集团)有限责任公司构成委托关系外,联合资信及参与本次评级的人员与淮南矿业(集团)有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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,未因淮南矿业(集团)有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由淮南矿业(集团)有限责任公司提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 淮南矿业(集团)有限责任公司 2007 年第一期 15 亿元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止有效,期内根据跟踪评级的结论,评级结果可能产生变化。

一、主体概况

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“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，解放前后几易其名及管理关系，先后归省市政府和行业部门管理，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。公司是全国 520 家国有大型企业集团和安徽省 17 家重点企业之一，也是我国东部主要煤炭生产基地之一，已经被国家列为 13 个亿吨级煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一。公司煤炭总储量占华东地区的 50%、安徽省的 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。

公司经营范围：煤炭开采、洗精煤、矿井建设、土建安装、筑路工程、铁路运输、电力；水泥、雷管、炸药、机械维修、机械加工、化工、建材。公司主要业务属煤炭开采和洗选业，2006 年末拥有生产矿井 10 对，2006 年原煤产量达到 3334 万吨。

公司本部设经理办公室、生产技术部、投资管理部、财务部、企业管理部、人力资源部、市场营销部、安监局、审计处、瓦斯地质管理研究总院等 13 个职能部门，下设 30 家分公司、9 家全资及控股子公司、均股公司 2 家以及 7 家参股子公司（按合并口径，见附件 5）。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 2735589.29 万元，少数股东权益 1024.69 万元，所有者权益 1127266.10 万元；2006 年实现主营业务收入 1196565.89 万元，利润总额 24819.17 万元；拥有职工总数 84875 人。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；
法定代表人：王源。

二、企业主体长期信用状况

作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家产业政策的支持，总体发展前景良好。未来相当长的时期内，随着我国经济持续快速增长，煤炭总需求与煤炭销售价格有望维持在较高水平运行。同时，煤炭市场不稳定，不确定因素有所增加。随着国家关闭小煤矿力度的不断加大，大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

公司是全国 512 户重点企业之一，是国家重要的煤炭生产基地，生产规模较大，煤炭资源丰富，产品优势、区位优势明显，在全国煤炭行业中占有重要地位，参与市场竞争的实力较强。

公司已建立了规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范，管理风险较低。随着管理转型的不断深入，公司管理水平及效率有望进一步提高。

截至 2007 年 3 月底，公司主要在建项目为矿井及选煤厂的建设、电厂建设、现有电厂的技术改造以及对现有矿区铁路改扩建工程，2007 年上述项目计划投资 901874.00 万元（包括基建投资），截至 2007 年 3 月底已完成投资 11.75%。

公司 2007 年～2009 年经营预测见表 1。可以看出，随着煤炭产量的增加，公司预计主营业务收入也呈快速增长态势，但由于公司将继续加大安全费用，特别是提高员工收入水平，未来一段时间内各项成本仍将保持较快增长，公司整体盈利仍将保持较低水平。2007 年以后，公司短期债务将维持现有水平，但长期债务增加较大，主要是因为公司新建矿井及基建项目将并入公司报表，公司相应增加长期债务所致。所有者权益方面，2007 年较 2006 年增加较大，主要是矿业权处置转增国家资本将增加 51.49 亿元，以及债转股前公司评估资产增值转对新公司资本金注入等。总体来看，公司的经营预测比较客观，但煤矿采矿权转增国家资本存在

较大的不确定性。

表 1 公司 2007 年~2009 年经营预测

项 目(万元)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
煤炭产量(万吨)	3334	4520	5867	6201
主营业务收入	1156566	1530000	2090000	2505000
利润总额	24819	19400	25000	35000
净利润	19133	11998	15350	21400
折旧	103625	186555	146063	170853
摊销	4617	4226	4226	4226
利息支出	24548	31965	84600	96758
短期债务	330198	313000	283000	283000
长期债务	630042	1571779	2026035	2075099
少数股东权益	1025	104539	206037	213636
所有者权益	1127266	2129782	2144244	2188298
EBITDA	157609	242146	259889	306837
指 标	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
净资产收益率(%)	1.70	0.56	0.72	0.98
全部债务资本化比率(%)	45.98	45.76	49.56	49.54
EBITDA 利息倍数(倍)	6.42	7.58	3.07	3.17
全部债务保护倍数(倍)	0.13	0.11	0.07	0.08

资料来源：公司提供，其中 2006 年为实际数，2007 年~2009 年为预测数

2006 年，公司资产负债率为 58.76%，较 2005 年有所上升；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 45.98% 和 35.83%，公司债务负担基本正常。

公司经营状况较好，主业突出，且经营风险相对较小，主营业务具有较稳定的盈利能力。在主营业务收入大幅提高的前提下，由于成本费用率的提高，公司整体盈利能力较弱。同时，我们注意到，公司为了弥补安全、职工生活等历史积累的欠账，加大了安全等方面的投入，从而影响了公司的盈利水平，但这些举措有利于提高企业生产安全保障能力，增强企业发展后劲。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

三、企业主体长期信用状况

1. 资产流动性分析

截至 2006 年底，公司资产总额 2735589.29 万元，其中流动资产占 18.37%，固定资产占

65.36%，长期投资占 2.74%，无形资产及其他资产占 13.53%。

截至 2006 年底，公司流动资产 502628.58 万元，较 2005 年略有下降。其中货币资金占 26.99%，应收票据占 4.01%，应收账款占 7.91%，其他应收款占 40.04%，预付账款占 8.35%，存货占 11.32%，其他占 1.38%。

截至 2006 年底，公司货币资金 135672.83 万元，货币资金较为充足；短期投资 3000 万元，全部是委托国元证券公司贷款；应收票据 20132.25 万元，全部为银行承兑汇票，变现能力强。截至 2006 年底，公司现金类资产 158805.08 万元，占流动资产的 31.59%，现金类资产规模较大。

公司应收账款、存货占流动资产的比重不大，流动资产中占比较大的是其他应收款（主要是垫付工程款）和预付账款，其变现能力弱。

从流动资产的运营效率指标看，近三年公司销售周转次数逐年增长，2006 年为 18.36 次；存货周转次数有所波动，2006 年分别为 15.12 次。

从长期投资来看，公司的长期投资主要是对下属企业的投资，变现能力较差；固定资产主要是房屋建筑物及机器设备等，无形资产主要是探矿权，变现能力一般。

综合来看，公司现金类资产充足，应收账款和存货周转速度较高，公司流动资产所占比重不大，且大部分为变现能力弱的其他应收款、预付账款，公司资产流动性较弱。

2. 现金流

从经营活动来看，2004 年~2006 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所波动，2006 年较 2005 年下降的原因是公司加大票据结算所致，2006 年为 993889.06 万元；经营活动产生的现金支出年均增长 2.91%，增幅不大；经营活动产生的现金流量净额分别为 134907.72 万元、273501.19 万元和 136178.45 万元。总体看，公司经营活动获取现金能力较强。

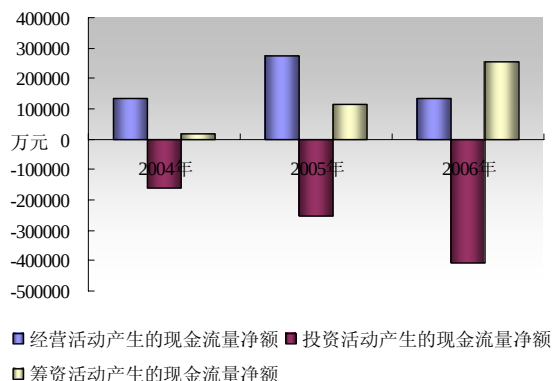
2004 年~2006 年，公司现金收入比分别为 115.29%、102.86%和 83.06%，公司现金收入比下降较大的原因是公司加大票据结算所致（2005 年和 2006 年公司应收票据结算金额分别为 26.56 亿元和 41.36 亿元），总体看，公司现金收入比基本正常。

从投资活动来看，2004 年~2006 年，公司投资活动产生的现金流入规模相对较小，2006 年为 7856.75 万元；投资活动现金支出年均增长 59.94%，主要是投资大规模的技改和新建矿井项目。

2004 年~2006 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-24820.19 万元、21939.16 万元和 -269991.51 万元，2006 年较大的原因是加大技改和新建矿井建设所致。2004 年和 2006 年公司经营活动产生的现金流不能满足公司投资需求。

从筹资活动来看，2004 年~2006 年，公司筹资活动现金流入主要为银行借款所收到的现金，2005 年吸收投资所收到的现金和 2006 年收到其他与筹资活动有关的现金均为发行短期融资券所收到的现金；筹资活动现金支出主要是偿还债务和支付银行利息；筹资活动产生的现金流量净额均为正数，2006 年为 254959.67 万元。

图 1 公司现金流情况



总体看，近三年，公司经营活动获取现金能力较强，对外投资支出逐年增加，对外筹资是解决资金余缺的主要手段（参见图 1）。

公司 2007 年~2009 年现金流量表预测见表 2。经营活动方面，随着公司煤炭产量的增加，公司预测经营活动现金流入快速增长，这与公司经营预测基本一致；投资活动方面，公司预测投资活动支出保持在较高水平，主要是对现有矿井以及电厂的技术改造支出，公司预测投资支出未包括基础设施建设支出（主要是对新建田集电厂、凤台电厂、潘三电厂项目）；筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入基本保持正常水平（公司现金流预测未包括对项目建设相关资金需求预测，与项目建设相关的投资、筹资活动未在现金流预测中体现）。

表 2 2007 年~2009 年公司现金流量预测

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动现金流入	1565309	2009083	2598863
经营活动现金流出	1350855	1599009	1994647
经营活动现金流量净额	214454	410074	604216
投资活动现金流入	5300	5300	5300
投资活动现金流出	301469	310993	376436
投资活动现金流量净额	-296169	-305693	-371136
筹资活动现金流入	271101	284884	260837
现金流出小计	181965	374680	480503
筹资活动现金流量净额	89136	-89796	-219666
现金及现金等价物净增加额	7421	14585	13414

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2004 年~2006 年，公司短期借款、应付账款、其他应付款以及其他流动负债大幅度增加，以满足生产经营及部分在建项目的资金需求，造成公司流动比率和速动比率大幅下降，2006 年底分别为 54.12%和 47.99%。总体上看，虽然公司流动比率、速动比率低，但由于经营活动的现金流状况较好，货币资金比较充足，公司流动资金周转情况基本正常。

四、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

2005 年 11 月 24 日，公司发行 2005 年第一期 12 亿元短期融资券，已于 2006 年 11 月成功兑付；2006 年 9 月 25 日，公司发行 2006 年

第一期 12 亿元短期融资券，将于 2007 年 9 月 24 日到期。

2. 本期短期融资券情况

公司 2007 年计划申请发行短期融资券 45 亿元，分三期发行，其中第一期发行额度 15 亿元，期限 1 年。第二、三期分别发行 15 亿元，预计在第一期发行后 6 个月和 10 个月发行。

本期发行所募集资金将主要用于补充公司产能扩大后所需的流动资金；对部分矿井进行技改，提高矿井产能；其余用于偿还银行借款，降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 15 亿元，占 2006 年底短期债务的 45.77%，对公司现有债务的影响程度大。

截至 2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 58.76%和 42.68%，以公司 2006 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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 60.90%和 49.60%，公司债务负担有所加重。但考虑到 2007 年公司矿业权处置转增国家资本以及债转股前公司评估资产增值转对新公司资本金注入等因素，公司的债务水平可能略低于预测值。

六、本期短期融资券的偿还

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 158805.08 万元，是本期短期融资券发行额度的 1.06 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力正常。

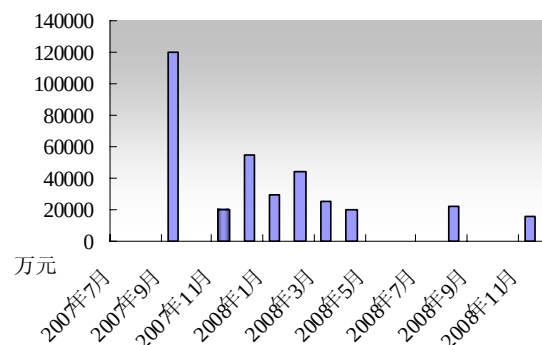
近三年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为 1020594.17 万元、1176071.67 万元和 1074170.98 万元，分别为本期拟发行短期融

券额度的 6.80 倍、7.84 倍和 7.16 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 134907.72 万元、273501.19 万元、136178.45 万元，分别为本期短期融资券额度的 0.90 倍、1.82 倍和 0.91 倍；筹资活动前现金流量净额分别为本期短期融资券额度的-0.17 倍、0.15 倍和-1.80 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度一般。

以公司预测的 2007 年~2008 年的财务数据计算，公司 2007 年~2008 年经营活动产生的现金流入分别为 1565309 万元和 2009083 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 10.44 倍和 13.39 倍；公司预测 2007 年~2008 年经营活动现金流量净额分别为 214454 万元和 410074 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.43 倍和 2.73 倍；公司预测 2007 年和 2008 年筹资活动前产生的现金流量净额分别为 -81715 万元和 104381 万元，分别为本期短期融资券发行额度的-0.54 倍和 0.70 倍。预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

图2反映的是截至2007年7月底公司现有债务的偿还期限分布情况。可以看出，2007年9月是公司的偿债高峰期，主要是偿还2006年12亿元短期融资券。公司本期短期融资券拟于2007年8月以后发行，将于2008年8月以后偿还，可见，现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

图 2 公司长短期借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

七、备用支持

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至 2007 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 1870451 万元，其中尚未使用 852911 万元，公司间接融资渠道畅通。

本期短期融资券分三期发行，分期发行有利于公司合理安排偿还计划，有利于本期短期融资券的偿还。

公司已发行两期短期融资券，且已成功兑付一期，公司进入资本市场便利。

八、综合评价

公司主体信用风险低。目前，公司生产规模大，经营状况良好，现金类资产充足，应收账款和存货周转速度较快，经营活动现金流状况较好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	19640.86	152837.70	135672.83	162.82
短期投资	5000.00	7000.00	3000.00	-22.54
应收票据	71178.80	29324.32	20132.25	-46.82
应收股利				
应收利息	77.77	82.48	82.48	2.98
应收账款	54805.25	41136.41	39761.86	-14.82
其他应收款	174281.52	174926.35	201234.60	7.45
预付货款	27460.71	45216.74	41989.71	23.66
应收补贴款				
存货	46817.86	56012.44	56894.13	10.24
待摊费用	326.58	3283.48	3860.72	243.83
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	399589.35	509819.93	502628.58	12.15
长期投资				
长期股权投资	4889.26	50724.83	74912.50	291.43
长期债权投资	163.89	20.41		
其它				
长期投资合计	5053.15	50745.24	74912.50	285.03
减：长期投资减值准备				
合并差价				
其他长期投资				
长期投资净额	5053.15	50745.24	74912.50	285.03
固定资产				
固定资产原值	1518838.72	1659540.41	2098136.53	17.53
减：累计折旧	498199.93	539827.30	628528.15	12.32
固定资产净值	1020638.79	1119713.11	1469608.38	20.00
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	1020638.79	1119713.11	1469608.38	20.00
工程物资	134.18			
在建工程	55164.02	147490.87	318261.63	140.20
固定资产清理		68.47	76.50	
待处理固定资产净损失	64.26			
其他固定资产				
固定资产合计	1076001.25	1267272.45	1787946.51	28.91
无形资产及其他资产				
无形资产	205452.35	229561.64	226848.13	5.08
开办费				
长期待摊费用	145365.28	137102.04	137088.44	-2.89
其他长期资产	177.50	103.56	6165.13	489.34
其他				
无形资产及其他资产合计	350995.13	366767.24	370101.70	2.69
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1831638.89	2194604.86	2735589.29	22.21

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）
（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	87500.00	139500.00	195000.00	49.28
应付票据	15173.40	15593.04	15198.00	0.08
应付账款	88017.60	109267.80	130097.59	21.58
预收账款	3296.52	2295.58	1962.48	-22.84
代销商品款				
应付工资	32768.90	31779.81	24177.63	-14.10
应付福利费	36199.60	60826.50	70744.31	39.80
应付股利				
应交税金	26743.98	18878.99	27233.45	0.91
其他应付款	13630.49	9709.35	12545.01	-4.06
其他应付款	168344.18	281437.94	329407.15	39.88
预提费用	13.06	1090.87	1163.12	843.63
一年内到期的长期负债				
其他流动负债	-22316.50	167368.69	121236.07	
流动负债合计	449371.23	837748.57	928764.82	43.76
长期负债				
长期借款	721952.93	243505.53	630035.80	-6.58
应付债券	6.38	6.21	6.17	-1.69
长期应付款	1772.98			
专项应付款	37794.56	43287.10	48454.40	13.23
住房周转金				
其他长期负债	5.51	2170.91	37.31	160.13
长期负债合计	761532.36	288969.74	678533.68	-5.61
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	1210903.59	1126718.31	1607298.50	15.21
少数股东权益	2361.42	210.36	1024.69	-34.13
股东权益				
实收资本（或股本）	477141.94	1026594.88	1026594.88	46.68
资本公积	148159.63	65343.06	114528.89	-12.08
盈余公积	1969.02		1076.78	-26.05
其中：公益金				
未分配利润	-8896.71	-24261.75	-14934.44	29.56
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	618373.87	1067676.19	1127266.10	35.02
负债及股东权益合计	1831638.89	2194604.86	2735589.29	22.21

附件2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	848836.14	1060009.33	1196565.89	18.73
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	848836.14	1060009.33	1196565.89	18.73
减: 主营业务成本	559475.63	726621.73	853837.26	23.54
主营业务税金及附加	13607.57	17348.93	20399.23	22.44
其它				
二、主营业务利润	275752.94	316038.67	322329.40	8.12
加: 其他业务利润	3025.02	887.19	4617.94	23.56
减: 存货跌价损失				
营业费用	30555.96	35790.29	40277.43	14.81
管理费用	155638.00	225087.65	249881.95	26.71
财务费用	4127.23	12633.55	14579.20	87.95
其它				
三、营业利润	88456.76	43414.38	22208.76	-49.89
加: 投资收益	-63072.63	563.04	1196.15	
补贴收入	2339.99	586.76		
营业外收入	2754.73	1263.52	3378.19	10.74
以前年度调整				
其它				
减: 营业外支出	21612.71	15137.93	1963.92	-69.86
其他支出				
四、利润总额	8866.13	30689.77	24819.17	67.31
减: 所得税	4047.19	5006.90	5684.05	18.51
少数股东损益	54.12	0.13	2.33	-79.27
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	4764.83	25682.75	19132.80	100.39
加: 年初未分配利润	-12181.91	-49944.50	-34062.83	67.22
盈余公积转入数	966.90			
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14
减: 提取法定盈余公积				
提取法定公益金				
七、可供股东分配的利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 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	978628.85	1090375.09	993889.06	0.78
收到的税费返还	830.20	474.98	57.00	-73.80
收到的其他与经营活动有关的现金	41135.11	85221.60	80224.91	39.65
经营活动现金流入小计	1020594.17	1176071.67	1074170.98	2.59
购买商品、接受劳务支付的现金	323095.59	278420.19	277984.86	-7.24
支付给职工以及为职工支付的现金	285440.27	410470.42	503209.55	32.78
支付的各项税费	97827.54	147147.87	153634.07	25.32
支付的其他与经营活动有关的现金	179323.05	66532.01	3164.04	-86.72
经营活动现金流出小计	885686.44	902570.48	937992.53	2.91
经营活动产生的现金流量净额	134907.72	273501.19	136178.45	0.47
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	988.37	1054.67	6825.06	162.78
取得投资收益收到的现金		22.50	597.60	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1126.69	1159.99	238.74	-53.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金		0.30	195.35	
投资活动现金流入小计	2115.06	2237.46	7856.75	92.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	156433.72	214001.35	390574.20	58.01
投资支付的现金	5409.25	35838.15	23326.36	107.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金		3959.98	126.16	
投资活动现金流出小计	161842.97	253799.48	414026.72	59.94
投资活动产生的现金流量净额	-159727.91	-251562.02	-406169.97	59.46
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		117492.63		
取得借款收到的现金	105607.80	210645.00	440519.00	104.24
收到的其他与筹资活动有关的现金			115632.00	
筹资活动现金流入小计	105607.80	328137.63	556151.00	129.48
偿还债务所支付的现金	75100.00	203882.00	165800.00	48.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7611.65	9096.42	14911.33	39.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	5000.00	2732.72	120480.00	390.88
筹资活动现金流出小计	87711.65	215711.15	301191.33	85.31
筹资活动产生的现金流量净额	17896.15	112426.48	254959.67	85.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-6924.04	134365.64	-15031.84	47.34

附件 3-2 现金流量表补充资料

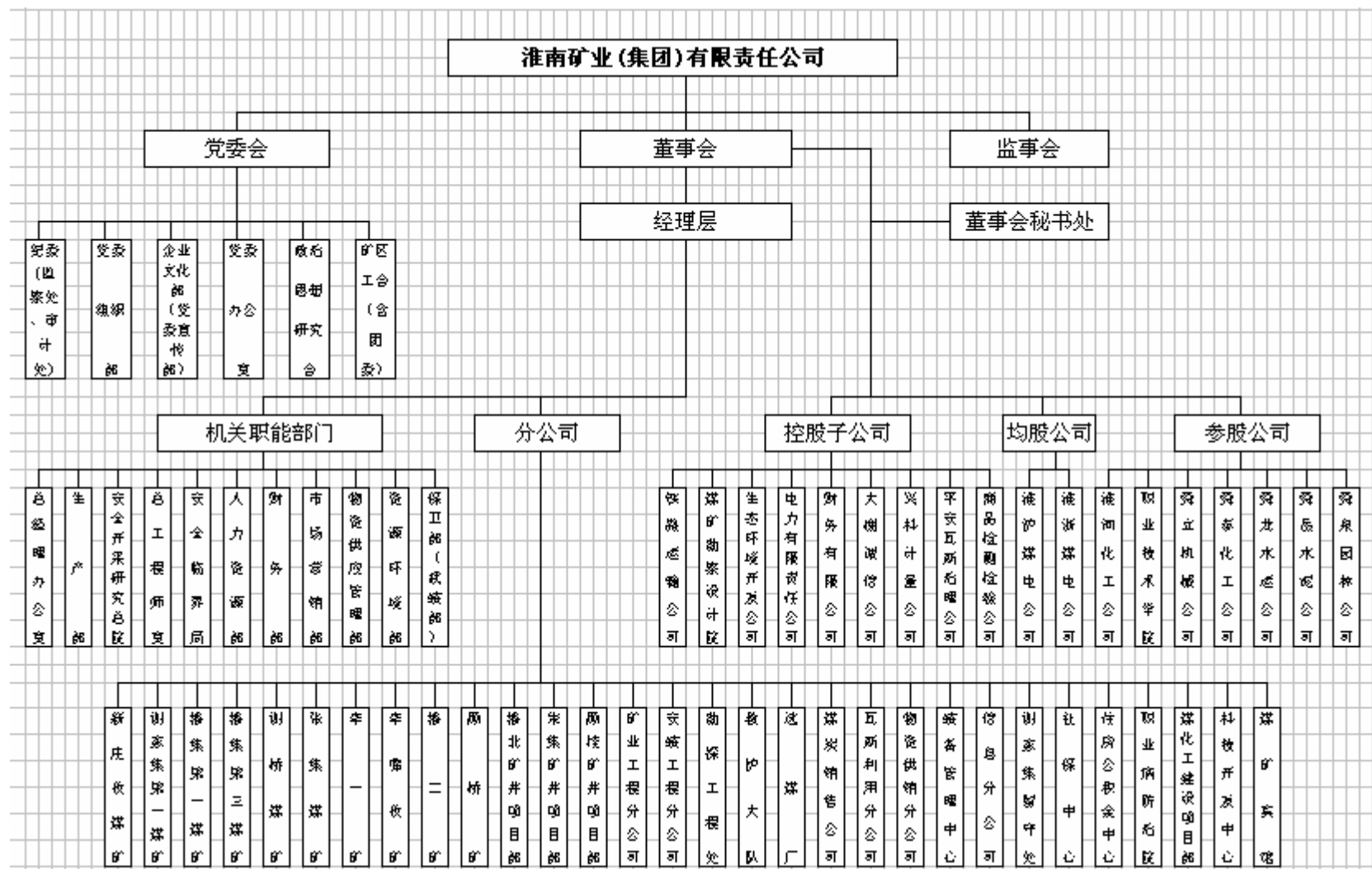
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4764.83	25682.75	19132.80	100.39
加: 少数股东损益	54.12	0.13	2.33	-79.27
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	82853.09	88190.10	103625.07	11.84
无形资产摊销	3201.55	4607.51	4606.09	19.95
长期待摊费用摊销	2601.70	1537.77	13.60	-92.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	7998.80	80.32	569.96	-73.31
待摊费用减少(减:增加)	-121.04	-3000.93	-588.68	120.54
预提费用增加(减:减少)	-1172.17	1077.80	72.26	
固定资产报废损失		228.74	245.23	
财务费用	7611.65	9096.42	14911.33	39.96
投资损失(减:收益)	63072.63	-563.04	-1196.15	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-14982.14	-9561.70	-931.91	-75.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-105416.99	-10746.05	-12591.77	-65.44
经营性应付项目的增加(减:减少)	82762.75	166075.35	8775.09	-67.44
其他	221.72			
经营性活动产生的现金流量净额	134907.72	273501.19	136178.45	0.47
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	19640.86	152837.70	135672.83	162.82
减: 货币资金的期初余额	26564.90	18472.06	150704.67	138.18
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	-6924.04	134365.64	-15031.84	47.34

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.43	10.79	18.36	14.10
存货周转次数(次)	14.16	14.13	15.12	14.63
总资产周转次数(次)	0.51	0.53	0.49	0.50
盈利能力				
主营业务利润率(%)	32.49	29.81	26.94	28.91
总资本收益率(%)	1.20	2.52	2.09	2.04
净资产收益率(%)	0.77	2.41	1.70	1.72
现金收入比率(%)	115.29	102.86	83.06	95.45
现金利润比率(%)	1521.61	891.18	548.68	846.02
财务构成				
资产负债率(%)	66.11	51.34	58.76	58.00
全部债务资本化比率(%)	57.05	32.69	45.98	44.21
长期债务资本化比率(%)	53.77	18.57	35.83	34.24
偿债能力				
流动比率(%)	88.92	60.86	54.12	63.10
速动比率(%)	78.50	54.17	47.99	55.95
经营现金流动负债比率(%)	30.02	32.65	14.66	23.13
EBITDA 利息倍数(倍)	8.75	9.76	6.42	7.89
债务保护倍数(倍)	0.11	0.23	0.13	0.16
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.06	-0.32	-0.15
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.97	1.54	-11.00	-5.43
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-1.97	1.54	-11.00	-5.43
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)				
筹资活动前现金流量净额偿债保护倍数(倍)				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)				
现金偿债倍数(倍)				

附件5 淮南矿业（集团）有限责任公司组织结构图



附件 6 有关指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件 7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

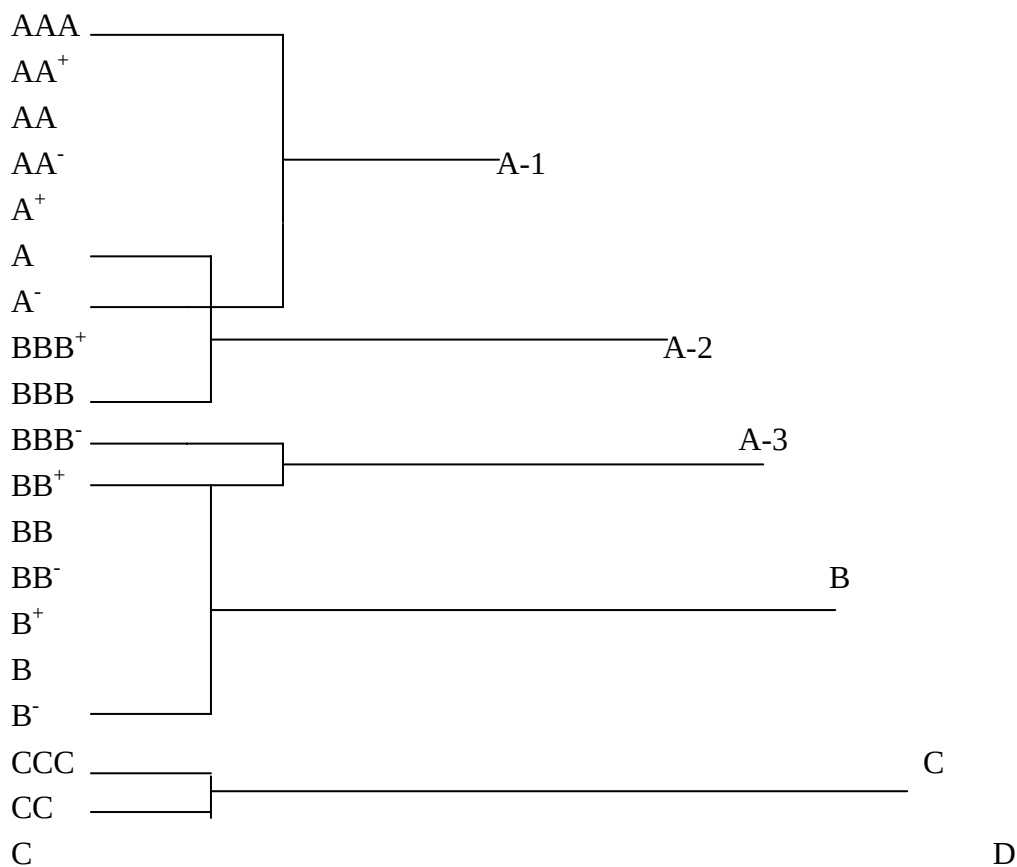
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 淮南矿业（集团）有限责任公司 2007 年 15 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮南矿业”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。淮南矿业如发生重大变化，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淮南矿业的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现淮南矿业出现重大变化，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债券的信用等级。

如淮南矿业不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至淮南矿业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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淮南矿业、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月六日