

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 247 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）有限责任公司主体长期信用等级由AA上调至AA⁺，同时维持淮南矿业（集团）有限责任公司2008年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
二零零八年八月二十八日



淮南矿业（集团）有限责任公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

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

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
08 淮南 CP01	15 亿元	2008/1/16- 2008/10/14	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 8 月 28 日

上次评级时间：2007 年 8 月 6 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 1~6 月
现金类资产(亿元)	18.70	15.88	28.96	40.62
资产总额(亿元)	218.39	273.59	419.85	542.33
所有者权益(亿元)	105.23	112.96	127.83	142.84
长期债务(亿元)	24.35	63.00	102.54	129.61
全部债务(亿元)	39.86	84.02	168.89	194.07
营业收入(亿元)	116.16	129.67	156.90	115.04
净利润(亿元)	0.76	2.05	7.12	4.17
EBITDA(亿元)	12.12	15.79	29.32	--
营业利润率(%)	27.22	26.84	28.53	36.83
资产负债比率(%)	51.81	58.71	69.55	73.66
全部债务资本化比率(%)	27.47	42.65	56.92	57.60
净资产收益率(%)	0.72	1.81	5.57	--
流动比率(%)	60.24	54.18	57.89	63.95
全部债务/EBITDA(倍)	3.29	5.32	5.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.49	6.43	4.15	--
经营现金流负债比率(%)	32.46	14.68	23.22	--

注：2008 半年报未经审计。

分析师

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8815

zhangxiaobin@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

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”）在跟踪期内，公司资产规模扩张，整体抗风险能力显著增强。虽然公司有息债务增加导致公司债务负担进一步加重，但得益于煤炭价格的提高，公司主营业务收入规模大幅增长，整体盈利能力相应提高。

随着现有矿井高定位技术改造不断完成，在建矿井逐步建成，公司煤炭产能有望提高，经营状况持续向好，联合资信对公司评级展望为稳定。

基于以上，联合资信评估有限公司（“联合资信”）将公司长期信用等级提升至AA⁺，评级展望为稳定，并维持“08淮南CP01” A-1的信用级别。

优势

1. 公司资产规模扩张迅速，整体抗风险能力显著增强。
2. 公司资产中的探矿和采矿权存在一定升值潜力。
3. 公司主营业务收入规模大幅增长，盈利能力大幅提升。

关注

1. 公司资本支出增加，对外融资需求增大，债务负担进一步加重。
2. 煤炭作为基础能源，行业易受宏观政策调控影响。

一、企业基本情况

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，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，也是中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 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。

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，2007 年公司主要投产矿井 11 对，原煤产量达到 4196 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、控股子公司，2 家均股子公司（按合并口径，见附件 5），拥有职工总数 7.3 万人。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 4198488.97 万元，少数股东权益 2496.75 万元，归属母公司所有者权益 1278266.89 万元；2007 年实现主营业务收入 1413110.29 万元，净利润 71237.00 万元，经营活动活动现金流净额 318514.81 万元。。

截至 2008 年 6 月底，公司（合并）资产总额 5423270 万元，少数股东权益 3738 万元，归属母公司所有者权益 1424643 万元；2008 年 1~6 月实现主营业务收入 1028817 万元，净利润 41740 万元，经营活动活动现金流净额 315730

万元。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；
法定代表人：王源。

二、行业分析

公司所属煤炭行业，煤炭产品以电煤为主，2007 年煤炭销售量中 56.04%销售于电力行业。

2007 年煤炭整体行业发展态势良好，产量、销量以及煤炭销售价格继 2006 年有进一步提升，其中电煤价格涨幅较大。2007 年中国煤炭产销量分别为 25.23 亿吨和 23.98 亿吨，较 2006 年分别增长 8.52%和 8.51%，煤炭行业已进入平稳发展阶段。2007 年随着电力企业和钢铁企业对煤炭需求的增加，电煤价格进一步走高，但随着 2008 年火电企业纷纷出现亏损，国家发展改革委于 2008 年 6 月 19 日宣布上调销售电价，同时明令自当日起至 2008 年底限制煤炭价格，期间的煤炭生产企业供发电用煤出矿价一律不得超过最高限价。考虑以上政策的临时性，加之目前煤炭价格已处于高位运行，因此对公司未来的盈利影响不大。

未来煤炭行业的发展方面，根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发展规划》，国家将给予适当国债资金补助，重点支持大型煤炭企业兼并整合中小型煤矿，并制定切实可行的支持措施，鼓励煤炭企业联合重组，引导形成产能亿吨级和 5000 万吨级的大型骨干企业。随着国家关闭小煤矿力度的不断加大，像公司这类大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

三、经营分析

2007 年，公司实现主营业务收入 1413110 万元，较 2006 年增长 18.10%，其中原煤和洗煤实现销售收入 1223140 万元，占同期主营业务收入 86.56%；非煤产业占 13.44%，主要是工程施工、运输和电力业务等。

在煤炭产业和非煤产业良好的发展势头带

动下，2008 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 1028817 万元，较去年同期增长 55.74%。

煤炭销售业务

1. 煤炭生产

2007 年公司实现原煤产量 4196 万吨，较 2006 年增产 862 万吨，但未达到原预测产能，主要是因工期延误，原计划在 2007 年新增 3 对矿井，现已推迟到 2008 年投产。

2007 年公司继续以“一通三防”为煤炭生产重点，开展瓦斯综合治理，改革采煤方法和巷道支护技术，采用综采、综放、轻放、简放、高档普采等多种新工艺与技术，矿区的安全条件与生产技术有了很大提高。目前公司的各项指标已达到了国内煤炭行业的先进水平。

表 1 近三年公司煤炭生产指标比较

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
采煤机械化程度(%)	74.00	81.40	85.2	81.82
掘进机械化程度(%)	65.15	79.12	81.45	77.49
全员效率(吨/工)	4.18	4.21	4.47	4.33
死亡率(人/百万吨)	0.45	0.17	0.24	0.26

资料来源：公司提供

2. 煤炭销售

2007 年公司煤炭销售模式、销售地域和销售客户较 2006 年变化不大，销售模式主要采取大客户直销方式，销售地域侧重于安徽省，且主要销售于电力企业，2007 年公司销售煤炭 3627 万吨，较 2006 年增加 226 万吨。

从煤炭销售盈利看，2007 年原煤销售价格（不含税）为 338.52 元/吨，较 2006 年吨煤平均价格上涨 20.66 元/吨，但同期煤矿的新井建设、安全投入、开采引起的环境补偿、工人工资、生产资料价格等成本费用的上涨，原煤单位成本也有相应上涨，2007 年吨煤平均单位成本较 2006 年上升了 10.59 元/吨，达到 226.03 元/吨。2007 年公司原煤销售的毛利率达到 31.08%，较 2006 年有所提升。

非煤产业

公司非煤业务主要是煤炭行业配套、相关的业务，涉及工程施工、运输、电力等业务。

2007 年度公司非煤产业收入占主营业务收入的 13.44%，其中电力和工程施工业务主要服务于主业，现有规模小，处于亏损状态。

整体看，2007 年公司整体经营情况较好，基本实现原预测数据，其中净利润大幅超出原预测，主要是 2007 年煤炭价格的提升较快，产销量的增加、加之同期公司成本控制较好所致，未来随着煤炭限价政策的出台，公司短期盈利将受到一定影响，但考虑到公司 2008 年新增的 3 对矿井，产能将大幅提升（原计划 2007 年投产，但因工期有所推迟，这也是导致公司 2007 年产量未达到原预测的主要原因），有利于抵消煤炭限价所带来负面影响，根据公司预测，2008 年公司煤炭产量将达到 5867 万吨，主营业务收入将达到 2090000 万元，净利润将达到 153500 万元。

从公司投资和负债看，随着 2007 年公司购入矿井设备及矿井建设的增多，对外融资需求增大，2007 年底公司全部债务较 2006 年底增加 848635 万元，负债水平和债务负担均较 2006 年有所提升，但仍在公司预测控制范围。

2008 年公司投资将较 2007 年有所减缓，尽管公司绝对债务规模将继续加大。但随着公司 2008 年资产和净资产的增加，预计公司 2008 年资产负债率和全部债务资本化比率将较 2007 年底有所降低。

表 2 公司实际经营与预测比较情况

项 目(万元)	2006 年 实际	2007 年 实际	增长率 %	2007 年 预测
原煤产量(万吨)	3334	4196	25.85	4520
主营业务收入	1196566	1413110	18.10	1530000
净利润	20460	71237	248.18	11998
长期债务	630042	1025394	62.75	1571779
全部债务	840240	1688875	101.00	1884773

资料来源：公司提供

四、财务分析

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年采用新会计制度连审的财务数据，并

出具了标准无保留意见财务报告和未经审计的2008年半年财务报表。其中三年连审的2005年和2006年与原经由安徽华安会计师事务所审计的财务数据存在一定差异，但整体资产、负债规模差异不大，盈利方面2005年差异较大，2006年差异变化不大。

从合并范围看，2007年与2006年相比，合并范围有变化，鉴于合并变化中体现的下属子公司无论从资产、负债、收入和利润等占合并范围口径比重较小，因此联合资信认为，2007年和2006年财务报告的数据可比性较强。

以下分析以经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审2006年和2007年合并报表为主。2008年半年报为补充。

1. 资产

2007年公司资产增长快速，较2006年底增长53.46%，但资产结构变化不大，仍以非流动资产为主。2007年底受货币资金、其他应收款、应收帐款、和存货快速增长的影响，2007年底公司流动资产较2006年底增长57.99%，但流动资产结构变化不大，仍以货币资金、其他应收帐款、应收帐款和存货为主。其中货币资金（占31.38%）较2006年底增长83.67%，其原因是公司借款和主营业务收入规模增加所致；其他应收款（占37.04%）增长46.17%，主要是垫付基建工程款增多；存货（占10.04%）增长40.18%，主要是煤炭产品的增多；应收账款（占8.44%）增长68.60%，主要是主营业务收入增多带来的煤炭欠款增多所致。

2007年底公司非流动资产较2006年底增长52.44%，主要来自无形资产和固定资产的增长，其中固定资产主要来自购置煤炭设备的增多；无形资产主要来自探矿权和采矿权的增长，截至2007年底，公司无形资产原值742255.67万元，其中69.37%为探矿和采矿权。

2008年上半年，在经营活动和筹资活动净流量增大带来货币资金的增多，公司产能扩大带来的存货增多，以及同期固定资产投资加

快导致垫付基建工程款增多等多重因素作用下，2008年上半年公司流动资产快速增长，截至2008年6月底，公司流动资产合计1365160万元，较2007年底增长71.92%，由于流动资产的快速增长，其在资产的占比由2007年底18.91%提升至25.17%，公司资产流动性有所改善，但非流动资产在资产中仍处于主导地位，截至2008年6月底，非流动资产合计4058110万元，较2007年底增长19.20%，仍主要来自固定资产的增长，截至2008年6月底，公司固定资产合计3139981万元，较2007年底增长28.71%，净增加700348.93万元，公司因扩大生产规模导致固定资产投资加快的势头未有减退，也是2008年上半年资产规模继续保持快速上涨的主要原因。截至2008年6月底，公司（合并）资产总额5423270.万元，较2007年底增长29.17%，净增加1224781万元。

2. 负债和所有者权益

2007年底，公司所有者权益规模和结构较2006年底变化不大。截至2007年底，归属母公司的所有者权益1275770.14万元，占公司所有者权益的99.80%，其中实收资本占80.31%，资本公积占14.80%，未分配利润占3.97%，盈余公积占0.72%。公司所有者权益稳定性较好。

2007年底，公司负债规模大幅上涨，较2006年底增长81.80%，主要来自长短期有息债务的增长。债务结构较2006年底变化不大，仍偏重长期负债。

2007年底，公司负债水平由2006年底58.71%提升至69.55%，全部债务资本化比例由42.65%提升至56.92%。

整体看，公司2007年的负债水平有所提升，债务负担有所加重。

截至2008年6月底，归属母公司所有者权益合计1424643万元，占公司所有者权益合计的99.74%，较2007年底增长11.67%，小于同期资产和负债的增长幅度，主要来自资本公积和未分配利润的增长，但结构仍以实收资本为

主，公司净资产稳定程度保持较好。

截至2008年6月底，公司负债合计3994889万元，较2007年底增长36.80%，净增加额1074666.91万元，主要来自非有息长短期负债的增长，其中又主要以非有息流动负债增长为主，使得2008年负债结构中流动负债占比由2007年底的46.97%上升至53.39%，尽管流动负债的增长和占比提升较快，但由于同期流动资产71.92%的增长快于同期流动负债55.78%的增长，因此公司短期支付压力未有加大。

截至2008年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别是73.66%、57.60%。负债水平较2007年底继续上升，但整体债务负担变化不大。

3. 盈利能力

2007年中国煤炭行业发展整体良好，煤炭价格持续上升，加之2007年公司煤炭产销量的增加，使得2007年公司主营业务收入大幅增长，2007年公司实现主营业务收入1413110.29万元，尽管主营业务盈利能力保持良好，主营业务利润率较2006年有所提升，达到31.02%，但整体盈利水平仍就偏低，2007年公司净资产收益率和总资本收益率分别为5.57%和4.78%。

2008年上半年，伴随着顾桥北井、丁集矿井和潘北矿井的投产，加之非煤产业的经营良好，2008年上半年，公司实现主营业务收入合计1028817万元，较2007年同期增长55.74%，基本完成2008年经营计划目标的50%。从2008年上半年主营业务的盈利看，尽管2008年电煤实行限价，但由于公司新煤矿进入投产，2008年上半年主营业务盈利能力较2007年继续提升，主营业务利润率达到39.91%。整体看，2008年上半年公司经营状况良好。

4. 现金流分析

2007年，在主营业务收入规模增加及其盈利能力提升的带动下，公司经营活动现金净流入量较2006年增长133.90%，达到318514.81

万元；2007年公司对外投资规模继续增大，投资活动净流出规模达到579144.08万元，较2006年增长42.59%。2007年公司经营活动现金流有所增强，但同期对外投资规模的加大，使得2007年公司对外筹资压力较2006年未有减轻，仍有260629.27万元资金缺口，需要依靠外部筹资。2007年公司继续通过举债的方式进行对外筹资，2007年公司筹资活动现金净流入为374152.56万元，使得公司债务负担进一步加重。

5. 偿债能力

2007年公司流动比率和速动比率两项指标虽较2006年有所提升，但仍处于较低水平，从短期支付压力来看，截止2007年底，公司拥有短期债务663481万元，短期债务压力较大，但考虑到公司经营活动现金流较好，加之公司流动资产中现金类资产充足，公司短期支付能力尚可。

2007年底，公司EBITDA较2006年增加135313.99万元，达到293232.61万元，主要来自利润总额和利息的增加。但由于同期债务的大幅增加，带来的利息增多，公司利息偿还能力较2006年略有下降，但全部债务的偿还能力较2006年有所提升，公司全部债务/EBITDA为5.76倍，从债务期限结构看来，截至2007年底，公司债务中61%，合计1025394.36万元为5~7年期的长期债务，公司长期债务偿还压力适中。

整体看，2007年公司偿债能力较2006年有所提升。

截至2007年底，公司现金类资产合计289571.96万元，经营活动现金流净额318514.81万元，分别是存续期短期融资券的1.93倍和2.12倍，对存续期短期融资券保护能力较2006年有所提升。

截至2007年底，公司对外提供担保268259万元，占同期公司所有者权益的20.99%，主要为互保单位淮北矿业集团提供234888万元担保。公司担保金额较大，但公司对外担保企业

均为国有企业，且目前生产经营情况正常，发生代偿风险的可能性较小。

综合考虑，联合资信将公司长期信用等级提升至AA⁺，评级展望为稳定，并维持“08淮南CP01” A-1的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月底
流动资产：					
货币资金	150704.67	135672.83	249196.12	28.59	375827.00
短期投资	7000.00	3000.00	20643.58	71.73	20644.00
应收票据	29324.32	20132.25	19732.26	-17.97	9765.00
应收账款	41059.23	39761.86	67037.14	27.78	51845.00
预付款项	45216.74	41989.71	48216.60	3.26	61974.00
应收利息	82.48	82.48	200.40	55.87	
待摊费用	3272.04			-100.00	247.00
其他应收款	174926.35	201234.60	294144.66	29.67	648671.00
存货	55962.22	56894.13	79755.97	19.38	179755.00
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		3860.72	15159.74		16432.00
流动资产合计	507548.05	502628.58	794086.47	25.08	1365160.00
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	20.41				
长期股权投资	50724.83	75219.19	67130.81	15.04	29345.00
投资性房地产					
固定资产					
固定资产原值	1649626.69	2098136.53	2798889.53	30.26	3482746.00
减：累计折旧	537470.35	628528.15	746831.39	17.88	854345.00
固定资产净值	1112156.34	1469608.38	2052058.14	35.84	2628401.00
减：固定资产减值准备					
固定资产净额	1112156.34	1469608.38	2052058.14	35.84	2628401.00
在建工程	146579.25	318261.63	387506.85	62.59	511593.00
工程物资					
固定资产清理	67.08	76.50	67.08	0.00	-13.00
固定资产合计	1258802.67	1787946.51	2439632.07	39.21	3139981.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	229561.64	226848.13	722706.80	77.43	712195.00
开发支出			5.47		
商誉			15572.82		15573.00
长期待摊费用	137102.04	137088.44	138719.77	0.59	140399.00
递延所得税资产	0.00	0.00	265.42		
其他非流动资产	103.56	6165.13	20369.32	1302.44	20293.00
非流动资产合计	1676315.15	2233267.40	3404402.50	42.51	4058110.00
资产总计	2183863.21	2735895.98	4198488.97	38.65	5423270.00

注：2005～2007年经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审的财务数据；2008半年报未经审计。

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月底
流动负债：					
短期借款	139500.00	195000.00	656478.00	116.93	623429.00
交易性金融负债	9709.35				
应付票据	15593.04	15198.00	7003.00	-32.98	21199.00
应付账款	109097.14	130097.59	295934.44	64.70	222923.00
预收款项	2295.58	1962.48	4226.10	35.68	64807.00
应付职工薪酬	92462.85	94921.94	24542.11	-48.48	31320.00
应交税费	18842.48	29841.56	19200.04	0.94	22431.00
应付利息			459.80		925.00
预提费用	1090.87				
其他应付款	286592.72	329407.15	327143.12	6.84	698482.00
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	167368.69	131317.53	36772.54	-53.13	447258.00
流动负债合计	842552.72	927746.25	1371759.14	27.60	2134774.00
非流动负债：					
长期借款	243505.53	630035.80	1025388.20	105.21	1296088.00
应付债券	6.21	6.17	6.16	-0.38	
长期应付款			479751.83		484873.00
专项应付款	43287.10	48454.40	42832.33	-0.53	47200.00
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	2170.91	37.31	484.42	-52.76	31948.00
非流动负债合计	288969.74	678533.68	1548462.94	131.49	1860115.00
负债合计	1131522.46	1606279.94	2920222.09	60.65	3994889.00
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1026594.88	1026594.88	1026594.88	0.00	1026595.00
资本公积	59598.33	114528.89	189173.17	78.16	296416.00
减：库存股					
盈余公积		1076.95	9235.39		9526.00
未分配利润	-34062.83	-13606.68	50766.70		92102.00
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	1052130.39	1128594.04	1275770.14	10.12	1424643.00
少数股东权益	210.36	1022.00	2496.75	244.51	3738.00
所有者权益合计	1052340.75	1129616.04	1278266.89	10.21	1428381.00
负债和所有者权益	2183863.21	2735895.98	4198488.97	38.65	5423270.00

注：2005～2007年经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审的财务数据；2008半年报未经审计。

附件2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~6 月
一、营业收入	1161559.25	1296749.09	1568981.32	16.22	1150403.00
减: 营业成本	845379.3	948705.85	1121333	15.17	726736.00
营业税金及附加	17368.73	21095.9	24734.75	19.34	16850.00
销售费用	35790.29	40277.43	35037.11	-1.06	25961.00
管理费用	225087.65	249881.95	270194.93	9.56	263069.00
财务费用	12633.55	14579.2	31867.12	58.82	60723.00
资产减值损失					
投资收益(损失以“—”号填列)	563.04	1502.84	3073.92	133.66	631.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	25862.77	23711.59	88888.34	85.39	57695.00
加: 营业外收入	1850.28	3378.19	869.65	-31.44	595.00
减: 营业外支出	15137.93	1963.92	8404.79	-25.49	3118.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	12575.13	25125.86	81353.2	154.35	55172.00
减: 所得税费用	4970.38	4665.48	10116.19	42.66	
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	7604.75	20460.38	71237.00	206.06	41740.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	7604.61	20460.74	71237.00	206.07	41525.00
少数股东损益	0.13	-0.36	0	-100	-55.00

注: 2005~2007年经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审的财务数据; 2008半年报未经审计。

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~6 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	1090375.09	993889.06	1441837.39	14.99	1120720.00
收到的税费返还	474.98	57	1626.03	85.02	1743.00
收到其他与经营活动有关的现金	85221.6	80224.91	71782.33	-8.22	5038.00
经营活动现金流入小计	1176071.67	1074170.98	1515245.75	13.51	1127501.00
购买商品、接受劳务支付的现金	278420.19	277984.86	438888.11	25.55	329551.00
支付给职工以及为职工支付的现金	410470.42	503209.55	555842.89	16.37	306757.00
支付的各项税费	147147.87	153634.07	179006.91	10.3	133515.00
支付其他与经营活动有关的现金	66532.01	3164.04	22993.04	-41.21	41948.00
经营活动现金流出小计	902570.48	937992.53	1196730.95	15.15	811771.00
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45	318514.81	7.92	315730.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1054.67	6825.06	7117.63	159.78	10.00
取得投资收益收到的现金	22.5	597.6	209.11	204.86	496.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收 回的现金净额	1159.99	238.74	119.9	-67.85	5.00
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	0.3	195.35	1383.21	6690.21	451.00
投资活动现金流入小计	2237.46	7856.75	8829.85	98.65	962.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支 付的现金	214001.35	390574.2	570664.64	63.3	201345.00
投资支付的现金	35838.15	23326.36	17304.9	-30.51	5865.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净 额					
支付其他与投资活动有关的现金	3959.98	126.16	4.4	-96.67	5612.00
投资活动现金流出小计	253799.48	414026.72	587973.94	52.21	212822.00
投资活动产生的现金流量净额	-251562.02	-406169.97	-579144.08	51.73	-211860.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	117492.63			-100	800.00
取得借款收到的现金	210645	440519	702978	82.68	609619.00
收到其他与筹资活动有关的现金		115632	2650		10.00
筹资活动现金流入小计	328137.63	556151	705628	46.64	610429.00
偿还债务支付的现金	203882	165800	285000	18.23	552813.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9096.42	14911.33	46475.43	126.04	33555.00
支付其他与筹资活动有关的现金	4865.75	120480	0.01	-99.87	1300.00
筹资活动现金流出小计	217844.18	301191.33	331475.44	23.35	587668.00
筹资活动产生的现金流量净额	110293.45	254959.67	374152.56	84.18	22761.00
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	132232.61	-15031.84	113523.29	-7.34	126631.00
加: 期初现金及现金等价物余额	18472.06	150704.67	135672.83	171.01	249196.00
六、期末现金及现金等价物余额	150704.67	135672.83	249196.12	28.59	375827.00

注: 2005~2007年经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审的财务数据; 2008半年报未经审计。

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	7604.75	20460.38	71237.00	206.06
加: 资产减值准备	796.02	-466.79	1607.46	42.10
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	88190.10	103625.07	135077.60	23.76
无形资产摊销	4607.51	4606.09	6181.02	15.82
长期待摊费用摊销	1537.77	13.60	13.60	-90.60
无形资产摊销	-3000.93	-588.68	3640.98	
长期待摊费用摊销	1077.80	72.26	342.68	-43.61
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)	80.32	569.96	530.52	157.00
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	228.74	245.23	707.22	75.84
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	2298.47	10483.21	38951.85	311.67
投资损失(收益以“-”号填列)	-563.04	1502.84	-3073.92	133.66
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			-265.42	
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)	-9561.70	-931.91	-22861.84	54.63
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	7332.08	-12591.77	-141070.17	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	172873.30	9178.98	227496.22	14.72
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45	318514.81	7.92
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	150704.67	135672.83	249196.12	28.59
减: 现金的期初余额	18472.06	150704.67	135672.83	171.01
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	132232.61	-15031.84	113523.29	-7.34

注: 2005~2007年经中瑞岳华会计师事务所有限公司三年连审的财务数据; 2008半年报未经审计。

附件 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	16.5	19.91	21.4	19.27	
存货周转次数(次)	15.11	16.81	16.41	16.11	
总资产周转次数(次)	0.53	0.53	0.45	0.5	
盈利能力					
营业利润率(%)	27.22	26.84	28.53	27.76	36.83
总资本收益率(%)	1.51	2.28	4.78	2.86	
净资产收益率(%)	0.72	1.81	5.57	2.7	
现金收入比率(%)	93.87	76.64	91.9	87.47	108.93
财务构成					
长期资本化比率(%)	18.79	35.8	44.51	33.04	47.57
全部资本化比率(%)	27.47	42.65	56.92	42.35	57.60
资产负债比率(%)	51.81	58.71	69.55	60.03	73.66
偿债能力					
流动比率(%)	60.24	54.18	57.89	57.43	63.95
速动比率(%)	53.6	48.04	52.07	51.24	55.53
全部债务/EBITDA(倍)	3.29	5.32	5.76	5.13	
EBITDA 利息倍数(倍)	8.49	6.43	4.15	5.7	
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.81	1.05	1.95	1.45	

附件 5 2007 年淮南矿业（集团）有限责任公司下属控股子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	占股比率 (%)
1	淮南矿业集团铁路运输有限责任公司	5,000.6	铁路运输	100
2	淮南矿业集团煤矿勘察设计院	200	勘察设计院	100
3	宁波大树诚信有限责任公司	500	煤炭销售	100
4	淮南矿业集团商品检测检验公司	10	商品检测检验	100
5	平安煤矿瓦斯治理国家工程研究中心有限责任公司	10,000	煤矿瓦斯治理与利用	90
6	生态环境开发有限责任公司	5,000	生态环境开发	100
7	淮南矿业集团财务有限公司	30,000	非银行金融机构	100
8	淮南矿业新地产投资公司	50,000	房地产投资	100
9	淮南矿业集团电力有限公司	30,456.6	煤矸石发电	51%
10	淮沪煤电有限责任公司	40,000	采煤、发电	50
11	淮浙煤电有限责任公司	40,000	采煤、发电	50

附件 6 有关计算指标的计算公式

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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
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 × 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，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。

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