

信用等级公告

联合[2008] 253 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2008 年度第二期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
2008 年度第二期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

二零零八年九月三日

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

2008 年度第二期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：

2008 年 9 月 3 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
短期债务(亿元)	15.51	21.02	66.35	64.46
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 年半年财务报表未经审计

分析师

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

吕 晗

010-85679696-8856

lvhan@lianheratings.com.cn

传真：8610-85679228

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(联合资信)评定，淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2008 年度第二期短期融资券的信用级别为 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，联合资信认为，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. 公司是全国 520 户重点企业之一，是国家重要的煤炭生产基地，生产规模大，抗风险能力强。
2. 公司煤炭资源丰富，产品和区位优势明显，市场综合竞争实力较强。
3. 公司主营业务盈利和获现能力较强，现金类资产和经营活动产生的现金流量对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 未来几年，公司资本支出压力较大。
2. 公司负债水平较高，债务负担偏重。

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 2008 年度第二期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，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 家控股子公司（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、企业主体长期信用状况

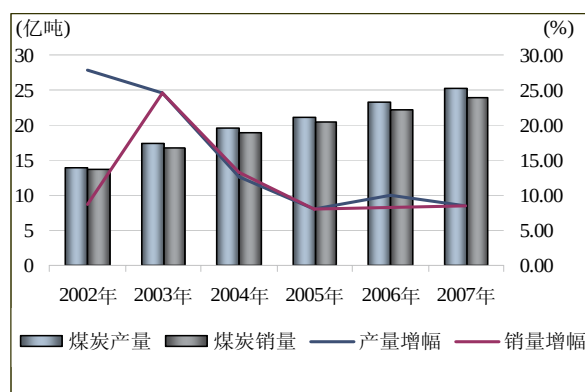
1. 行业分析

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

近几年煤炭行业受需求增长的影响再次复苏并进入快速增长阶段，同时由于国内煤炭行业的结构性矛盾以及受运输瓶颈制约，导致煤炭行业出现供需不平衡现象。

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%。近几年产销增幅有小幅波动，但整体呈下降趋势，煤炭行业已进入平稳发展阶段（参见图 1）。

图1 中国近年来煤炭产销量及增长趋势

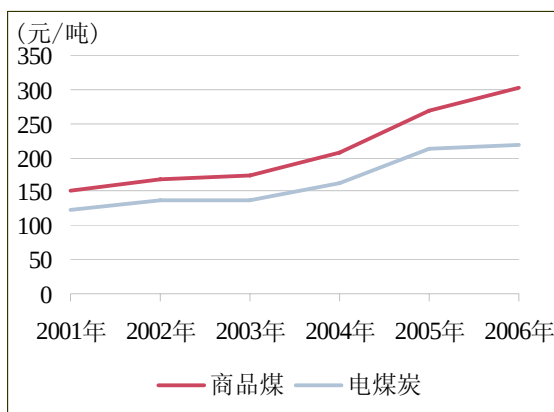


数据来源：中国煤炭工业协会

自 2003 年以来，受煤炭需求量上升和煤炭运力不足的影响，国内煤炭价格快速攀升（参见图 2）。2006 年，由于煤炭产能的逐步放大，铁路和公路运力的增强，煤炭供求关系逐步趋向合理，商品煤平均价格增幅较 2005 年有所下降，但仍保持了较大的增长幅度；2006 年，国家取消电煤价格临时干预措施，鼓励煤电双方自主协商定价，打破了长期以来国家控制重点合同电煤价格的局面，使得电煤价格小幅上涨。煤炭销售价格中，商品煤价格高于电煤价格，

经济发达的华东地区与中南地区煤炭价格高于全国平均水平。

图2 中国近年来煤炭价格走势



注: ①数据来源于中国煤炭工业协会

②商品煤价格系原中央财政煤炭企业商品煤平均售价, 电煤价格系国有重点煤炭企业电煤价格

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, 2007年电煤价格在2006年的基础上每吨平均上涨了30元。

2008年上半年随着火电企业的亏损, 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, 像公司作为大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

2. 管理分析

公司是国有独资企业。并依照《公司法》等法律法规, 建立了董事会、监事会、经营管理机构分权与相互制衡的法人治理结构。从内部管理

看, 职能部门设置较合理, 管理制度比较健全, 管理水平较高, 运作比较规范, 内部管理风险较低。

3. 经营分析

公司是全国520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, 市场竞争实力较强。

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。近几年公司煤炭产业均占公司主营业务收入的85%以上。煤炭产品以电煤为主, 2007煤炭销售量中56.04%销售于电力行业。

(1) 煤炭产业

煤炭生产

近几年, 公司煤炭生产能力随着新建煤矿的投产和对原有煤矿开采技术改造的基础上不断扩大。2005~2007年公司原煤产量分别为3095万吨、3334万吨和4196万吨, 年均复合增长率为16.43%。

截止2008年6月底, 公司拥有13对主要矿井, 核定生产能力达到8000万吨/年。其中, 顾桥北井、丁集矿井和潘北矿井为2008年新投产的矿井。

煤炭销售

公司的煤炭产品由分公司——煤炭销售公司集中统一销售。公司主要采取大客户直销方式销售, 已与中石化、浙江能源、中电投、大唐电力、华能电力、国电电力、华润集团、杭钢、马钢、新钢、安徽海螺集团等19家大客户建立了长期战略合作伙伴关系, 销售渠道畅通, 产品的销售情况一直较好。

2007年公司销售煤炭3627万吨, 其中安徽省约占58.4%, 省外约占41.6%。公司紧紧把握铁路系统改革和试行铁路大客户运作的机遇, 加强铁路运输组织协调能力, 科学调度; 同时加快自营铁路改造, 基本保障了煤炭省外运输。

销售价格

公司的动力煤品质高，产品价格高于国内同类产品，2005~2007 年公司原煤销售价格（不含税）分别为 313.16 元/吨、317.86 元/吨和 338.52 元/吨。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，原煤单位成本上涨也较快，吨煤单位主营业务成本由 2005 年 215.19 元/吨上升至 2007 年 226.03 元/吨，由于单位成本的提升幅度小于煤炭销售价格增长幅度，因此公司主营业务的获利能力有所提升。

(2) 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。

(3) 经营效率

2005~2007 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率达到 38.65%，所有者权益年均复合增长 10.21%，营业收入和净利润年均复合增长分别为 16.22%和 206.06%。

近三年公司销售周转次数逐年增长，2007 年为 21.40 次；存货周转次数和总资产周转次数均有所波动，2007 年分别为 16.41 次和 0.45 次（参见附件 4），公司经营效率较高。

整体看，煤炭销售为公司主营业务收入的主要来源。未来随着公司煤炭产能的扩大以及煤电等非煤业务的发展，预计公司主营业务收入将持续增加，盈利能力也将有望提升。

(4) 发展规划

煤炭生产方面

2008~2012 年期间，公司将新建朱集矿井、

望峰岗矿井、潘一东区、张集风井区、顾桥南区 5 对矿井，对新庄孜矿、潘一矿、潘二矿、潘三矿、谢桥矿进行技术改造，预计 2008 年原煤产量达 5473 万吨、2009 年 6300 万吨、2010 年达 7050 万吨、2011 年达 7600 万吨、2012 年达 8070 万吨。

公司投资方面

根据公司煤炭生产需求，2008~2012 年公司处理存续以及新开工投资完成合计 11 个项目，项目总投资为 200.52 亿元，其中新建煤炭矿井建设和现有煤矿技术改造类合计 9 个项目，9 个项目投资合计占同期项目总投资的 85%以上，其中以望峰岗矿井项目为重点；其余两个项目分别是瓦斯综合利用和自营铁路建设。

截至 2007 年底，以上 11 项工程已投入资金约为 105.81 亿元，因此 2008~2012 年公司实际将投入约为 105.85 亿元，按 5 年平均，预计未来公司年投资规模约为 21.17 亿元。

公司 2008 年~2010 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。未来公司短期债务将维持现有水平，但长期债务将有所增加，主要是为满足公司投资需求。

2008 年上半年，公司实现原煤生产产量 2748 万吨，比去年同期增长 34.43%，煤炭销售量 2598 万吨，比去年同期增长 33.33%。实现主营业务收入 1028817 万元，净利润 41740 万元，其中主营业务收入基本完成公司 2008 年经营预测的 50%，但净利润仅完成 27.17%。总体来看，公司整体盈利仍不理想。

表 1 公司未来 5 年经营预测

项 目（万元）	2007 年 （实际数）	2008 年预测	2009 年预测	2010 年预测
煤炭产量（万吨）	4196.00	5867.00	6201.00	7000.00
总投资	587973.94	348985.04	297364.03	228717.20
主营业务收入	1413110.00	2090000.00	2505000.00	2747774.00
利润总额	81353.00	250000.00	350000.00	652659.00

净利润	71237.00	153500.00	214000.00	421994.00
折旧	135078.00	146063.00	170853.00	155640.00
摊销	6181.00	4226.00	4226.00	20000.00
利息支出	70608.00	84600.00	96758.00	97400.00
短期债务	656478.00	283000.00	283000.00	293000.00
长期债务	1554791.00	2026035.00	2075099.00	2075099.00
少数股东权益	2497.00	206037.00	213636.00	213636.00
所有者权益	1278266.89	1431766.89	1645766.89	2067760.89
EBITDA	293220.00	484889.00	621837.00	925699.00

资料来源：公司提供

综合来看，公司经营状况较好，主营业务突出，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，联合资信注意到，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。

联合资信于2008年8月28日对公司跟踪评级中，将公司主体长期信用等级上调至AA⁺，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用概况

1. 资产流动性分析

截至2007年底，公司资产总额5423270万元，其中流动资产占18.91%，非流动资产占81.09%。

截至2007年底，公司流动资产794086.47万元，较2006年增长57.99%。占比5%以上科目包括：其他应收款占37.04%，货币资金占31.38%，存货占10.04%，应收账款占8.44%，预付账款占6.07%。

2007年底，公司流动资产中现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）合计289571.97万元，占同期流动资产36.47%，现金类资产较为充足。

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，2007年为21.40次；存货周转次数有所波动，2007年分别为16.41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。

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. 现金流分析

2005~2007年,公司经营活动现金流入规模较大,增幅基本与公司主营业务收入保持同步上涨,年均复合增长13.51%,经营活动现金流出略快于公司经营活动流入,导致公司经营现金净流量的增长相对流出有所减缓。

2005~2007年,随着公司购入固定资产(矿井机器设备)和在建工程的增多,公司投资活动现金流出规模逐年增大,导致近三年公司投资活动现金均为净流出。公司近三年投资活动流出规模较大,除2005年公司经营活动现金净流量可以覆盖以外,2006年和2007年筹资活动前现金均呈现净流出,且流出的规模较大,对外筹资压力较大。

2005~2007年,公司主要通过举债的方式进行筹资,且筹资活动现金流入规模均高于同期流出规模,2005~2007年公司筹资活动均为现金净流入,公司债务负担不断加重。

2005~2007年公司经营活动现金流状况较好;投资活动现金净流出规模较大;筹资活动现金流入主要来自银行借款以及公开发行的债券。未来随着公司投资规模减小,加之煤炭行业形势持续良好,预计公司整体盈利能将继续提升,自有资金规模也有望进一步增加,从而减小公司对外筹资压力。

公司2008~2010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逐年增加,公司预测经营活动现金流入快速增长,2008年1~6月经营活动现金流入和净流量分别为1127501万元和315730万元,基本达到公司预测2008年经营活动现金流入量和净流量的50%;投资活动方面,公司预测投资活动支出保持在较高水平,主要是对现有矿井项目支出,2008年1~6月投资活动现出累计合计212822万元;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。整体看,公司现金流预测基本合理,未来实现的可能性较大。

表2 2008年~2010年公司现金流量预测(单位:万元)

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年
经营活动现金流入	1515246	2461700	2940650	3227500
经营活动现金流出	1196731	1943660	2251650	2394000
经营活动现金流量净额	318515	518040	689000	833500
投资活动现金流入	8830	10530	14000	18500
投资活动现金流出	587974	356653	298000	218000
投资活动现金流量净额	-579144	-346123	-284000	-199500
筹资活动现金流入	705628	922827	891000	1064000
筹资活动现金流出	331475	876790	1050000	1548000
筹资活动现金流量净额	374153	46037	-159000	-484000
现金净增加额	113523	217954	246000	150000

资料来源:公司提供。注:2007年为实际数,2008~2010年为预测数据,2008~2010年投资活动现金流出预测不包括日常煤炭生产经营中购入设备支出。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看,2005~2007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,2007年底分别为57.43%和51.24%。2007年公司经营活动净现金流为318514.81万元,是公司同期短期债务的0.49倍。

2008年6月底,由于流动资产的快速上涨,公司短期支付能力较2007年底有所提升,但仍处于较低水平。

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,已于2007年9月24日到期。

2. 本期短期融资券情况

公司申请发行短期融资券30亿元额度,已于2008年1月18日发行其中第一期15亿元,

兑付到期日为 2008 年 10 月 14 日。计划近期发行该额度余下的本期 15 亿元短期融资券。

本期发行所募集 15 亿元资金中，公司拟用 3 亿元补充流动资金，用于煤矿日常营运方面的生产、维简、安全等方面资金支出；4 亿元用于潘一矿、潘三矿、谢桥矿、潘二矿、新庄孜矿等 5 对于 2007 年底实施技改矿井的工程款、设备款；其余 8 亿元用于偿还银行借款，降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

五、本期短期融资券的偿还

公司本期短期融资券拟发行额度为 15 亿元，占 2007 年底短期债务的 22.61%，占 2008 年 6 月底 23.27%，对公司现有债务的影响一般。

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为 73.66%和 57.60%，以 2008 年 6 月底财务数据为基础，不考虑置换债务等其他因素，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 74.37%和 59.41%，债务负担有所加重。

截至 2007 年底，公司现金类资产合计 289571.96 万元，是本期短期融资券的 1.93 倍，对存续期短期融资券保护能力较 2006 年有所提升，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 1176071.67 万元、1074170.98 万元和 1515245.75 万元，分别为本期拟发行短期融资券额度的 7.27 倍、6.63 倍和 9.61 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 273501.19 万元、136178.45 万元、318514.81 万元，分别为本期短期融资券额度的 1.82 倍、0.91 倍和 2.12 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较好。

以公司预测的2008年~2010年的财务数据计算，公司2008年~2010年经营活动产生的现金流入分别为本期短期融资券发行额度的

16.41倍、19.60倍和21.52倍；公司预测2008年~2010年经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的3.45倍、4.59倍和5.56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。

表3反映的是截至2008年6月底公司现有短期债务的偿还期限分布情况。

表3 截至2008年6月底公司短期债务分布

偿还时间	偿还金额(万元)
2008年7月	10000
2008年8月	10000
2008年9月	67978
2008年10月	154000
2008年11月	85100
2008年12月	45300
2009年1月	58000
2009年2月	45000
2009年3月	65000
2009年4月	41982
2009年5月	35200
2009年6月	10000
2009年7月	17000

注：公司提供，短期债务 = 短期借款 + 应付票据 + 一年内到期的长期负债

可以看出，2008年10月为短期债务偿付高峰期，主要是兑付2008年第一期到期15亿元的短期融资券。本期短期融资券拟在2008年9月之后发行，2009年9月到期兑付，可见，公司短期债务到期分布，有利于本期短券的到期兑付。

此外，公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至2008年6月31日，公司有效授信额度为194.32亿元，已使用117.08亿元，尚未使用77.24亿元。公司间接融资渠道畅通。公司已发行三期短期融资券，公司资本市场融资能力强。

六、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小。

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	5001	铁路运输	100
2	淮南矿业集团煤矿勘察设计院	200	勘察设计	100
3	宁波大榭诚信有限责任公司	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	10000	煤矿瓦斯治理与利用	90
6	生态环境开发有限责任公司	5000	生态环境开发	100
7	淮南矿业集团财务有限公司	30000	非银行金融机构	100
8	淮南矿业新地产投资公司	50000	房地产投资	100
9	淮南矿业集团电力有限公司	30457	煤矸石发电	51%
10	淮沪煤电有限责任公司	40000	采煤、发电	50
11	淮浙煤电有限责任公司	40000	采煤、发电	50

注：淮南矿业集团电力有限公司未纳入合并报表范围

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	
总资本收益率	(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

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

联合资信评估有限公司关于 淮南矿业（集团）有限责任公司 2008 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

淮南矿业（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。淮南矿业（集团）有限责任公司如发生重大变化，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（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现淮南矿业（集团）有限责任公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如淮南矿业（集团）有限责任公司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（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年九月三日