

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 CP02	15 亿元	2008/9/25~ 2009/9/24	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 11 月 26 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
现金类资产(亿元)	18.92	15.88	28.96	57.68
资产总额(亿元)	219.46	273.56	419.85	565.91
所有者权益(含少数股东权益) (亿元)	106.79	112.83	127.83	145.00
长期债务(亿元)	24.35	63.00	102.54	156.19
全部债务(亿元)	39.86	84.02	168.89	249.79
主营业务收入(营业收入) (亿元)	106.00	119.66	156.90	200.27
利润总额(亿元)	3.07	2.48	8.14	8.33
EBITDA(亿元)	13.93	15.76	29.32	--
主营业务利润率(营业利 润率)(%)	29.81	26.94	26.95	35.30
资产负债率(%)	51.34	58.76	69.55	74.38
全部债务资本化比率(%)	27.18	42.68	56.92	64.88
净资产收益率(%)	2.41	1.70	5.57	--
流动比率(%)	60.86	54.12	57.89	67.74
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	5.33	5.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.76	6.42	4.15	--
经营现金流负债比率(%)	32.65	14.66	23.22	--

注：公司 2005~2007 年财务报告经安徽省华安会计师事务所有限公司审计，2005、2006 年为旧会计准则，2007 年为新会计准则格式；2008 年三季度报表未经审计。

分析师

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

吕 晗

010-85679696-8856

lvhan@lianheratings.com.cn

传真：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，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，但得益于主营业务收入规模和经营活动现金流入规模大幅增长，公司整体偿债能力有所提升。

随着公司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。

基于以上因素，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）维持公司AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08淮南CP02” 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，盈利能力有所提升。

关注

1. 近期中国煤炭下游行业需求放缓，煤炭价格呈现下跌。
2. 未来两年，公司资本支出压力较大。
3. 公司负债水平较高，债务负担持续加重。
4. 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 9 月底，公司（合并）资产总额 5659073.00 万元，少数股东权益 4576.00 万元，归属母公司所有者权益 1450011.00 万元；2008 年 1~9 月实现主营业务收入 1761491.00 万元，净利润 61850.00 万元，经营活动现金流净

额 437748.00 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。

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%，煤炭行业已进入平稳发展阶段。2008 年前三季度，全国原煤产量 19.34 亿吨，同比增长 14.4%。2008 年 8 月份以来，受下游钢铁电力需求减速，煤炭供求形势趋于宽松，市场价格由上半年的快速上涨转为逐步回落，港口和电力企业存煤增加。

煤炭价格方面，2008 年初，由于对中小煤矿的治理整顿造成部分煤矿停工关闭，煤炭行业产生了暂时性的需求缺口，国际油价的一路上涨使具有部分替代性的煤炭资源相对稀缺，年初雪灾造成运力紧张更是放大了煤炭的需求缺口。国内煤炭价格也随之一路上涨，较具代表性的秦皇岛港煤炭交易市场山西大混（发热量 5000 大卡/千克）由年初约 400 元/吨最高升至 2008 年 7 月底约 900 元/吨。2008 年国家发改委两次对煤炭提出限价，要求秦皇岛港、天津港、唐山港等港口动力煤平仓价格不得高于 2008 年 6 月 19 日价格，煤炭价格上涨得到一定程度抑制。

2008 年 6 月以来，随着美国次贷危机的加剧，美国经济和世界经济减速预期加强，油价从 140 美元高位回落至 2008 年 10 月 80 美元附近，带动国际煤炭价格回落，国内煤炭下游的电力、钢铁企业需求减速也对中国煤炭价格走势造成不利影响。至 2008 年 10 月，秦皇岛港

煤炭压港现象已趋于严重，主要品种煤炭价格出现不同程度下跌，2008 年 11 月中旬，秦皇岛港煤炭交易市场山西大混已跌至 550 元/吨。煤炭下游需求放缓现象明显，煤炭供求关系由偏紧转为宽松。

电煤价格由于受合同限制涨价受到抑制，同期价格波动幅度不大，未来仍存在一定涨价预期，但受下游电力企业库存加大，发电量增长放缓影响，未来价格上涨也受到一定程度影响。公司 2007 年电煤销售占比 56.04%，受煤炭价格下跌影响程度相对较小。

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。

三、经营分析

截至 2008 年 9 月底，公司拥有 12 对主要矿井（注：原李二矿和原李一矿已合并为一矿井），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。

2008 年 1~9 月，公司实现原煤生产产量 4187.15 万吨，煤炭销售量 4099.33 万吨。2008 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 1761491.00 万元，较去年同期增长 42.57%，完成净利润 61850.00 万元，较去年同期大幅增长。其中，主营业务收入已完成 2008 年经营预测的 84.21%，但净利润仅完成 40.33%。

受美国次贷危机影响，国内宏观经济减速，煤炭下游电力、钢铁需求放缓，2008 年 8 月以来煤炭持续上涨势头受到抑制，并出现了较大幅度的下挫，公司经营预测时间较早，未充分预计煤炭价格变化对收入及利润的影响，对

2008 年公司经营预测的数据偏乐观。

表 1 公司 2008 年度经营预测

项 目（万元）	2008 年预测
煤炭产量（万吨）	5867.00
主营业务收入	2090000.00
净利润	153500.00
短期债务	283000.00
长期债务	2026035.00

资料来源：公司提供

2008 年 9 月底，公司全部债务合计 194.07 亿元，较 2007 年底净增加 25.18 亿元，主要因投资加快带来的长期债务增加，也因此公司债务负担进一步加重，但债务负担仍在预测范围内。

综合来看，公司 2008 年 1~9 月的经营状况较好，主营业务收入增长快速，但公司整体盈利能力仍旧偏弱。

四、财务分析

公司提供了经安徽华安会计师事务所审计的 2005 年、2006 年和 2007 年财务数据，均为标准无保留意见。公司 2005、2006 年为旧会计准则，2007 年标按新会计准则格式编制，与 2005、2006 年可比性不强。以下分析以 2007 年合并报表及期初追溯调整数为主。2008 年三季度报为补充。

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 9 月底，在经营活动和筹资活动现金净流入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带来的其他应收款的增多等多重因素作用下，公司流动资产快速增长，截至 2008 年 9 月底，公司流动资产合计 1361034.00 万元，较 2007 年底增长 71.40%，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 2008 年 9 月底 24.05%，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 9 月底，非流动资产合计 4298039.00 万元，较 2007 年底增长 26.24%，仍主要来自固定资产（含在建工程）的增长，截至 2008 年 9 月底，公司固定资产（含在建工程）合计 3379044.00 万元，较 2007 年底增长 38.51%，净增加 939411.93 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 9 月底资产规模继续保持快速上涨的主要原因。截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 5659073.00 万元，较 2007 年底增长 34.79%，净增加 1460584.00 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 58.76%提升至 69.55%，全部债务资本化比例由 42.68%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 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别是 74.38%、64.88%。债务负担较 2007 年底继续加重。

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产收益率分别为 5.57%和 2.98%。

2008 年三季度，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 年三季度，公司实现营业收入合计 2002698 万元，为 2007 年度营业收入的 127.64%。营业利润率达到 26.95%，较 2007 年变化不大。

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。

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

注1：2007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。2008年筹资活动不包含本期发行的短期融资券。

注2：资料由公司提供。

公司2008~2010年现金流量预测见表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1~9月经营活动现金流入和净流量分别为1803921.00万元和437748.00万元，分别达到公司预测2008年经营活动现金流入量和净流量的73.28%和84.50%；投资活动方面，公司预测投资活动支出保持在较高水平，主要是新建煤矿井建设和现有煤矿技术改造类项目。2008年1~9月投资活动现金净流出累计合计388353.00万元，略高于公司投资活动现金净流出预测数据；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。

5. 偿债能力

2008年9月底公司流动比率和速动比率两项指标虽较2007年底有所提升，但仍处于较低

水平。截至2008年9月底，公司拥有短期债务636017万元，较2007年底有所减少，并在良好的经营活动现金流和充足的现金类资产保障下，公司短期支付能力尚可。

截至2008年9月底，公司现金类资产合计576811万元，是存续期短期融资券的3.84倍，对存续期短期融资券保护能力较2007年底有所提升。

截至2008年9月底，公司对外提供担保262259万元，占同期公司所有者权益的18.09%，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。

截至2008年9月底，公司共获得各家银行授信额度325.50亿元，已使用189.05亿元，尚未使用136.45亿元。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08淮南CP02”A-1的信用级别。

附件 1-1 2005-2006 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	152837.70	135672.83
短期投资	7000.00	3000.00
短期投资净额	7000.00	3000.00
应收票据	29324.32	20132.25
应收利息	82.48	82.48
应收账款	41136.41	39761.86
其他应收款	174926.35	201234.60
减：坏账准备		
应收账款净额	216062.77	240996.46
预付账款	45216.74	41989.71
存货	56012.44	56894.13
存货净额	56012.44	56894.13
待摊费用	3283.48	3860.72
待处理流动资产净损失		
其他流动资产		
流动资产合计	509819.93	502628.58
长期投资		
长期股权投资	50724.83	74912.50
长期债权投资	20.41	0.00
长期投资合计	50745.24	74912.50
合并价差	0.00	0.00
长期投资净额	50745.24	74912.50
固定资产		
固定资产原值	1659540.41	2098136.53
减：累计折旧	539827.30	628528.15
固定资产净值	1119713.11	1469608.38
固定资产净值减值准备	0.00	0.00
固定资产净额	1119713.11	1469608.38
工程物资	0.00	0.00
在建工程	147490.87	318261.63
固定资产清理	68.47	76.50
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	1267272.45	1787946.51
无形资产及其他资产		
无形资产	229561.64	226848.13
长期待摊费用	137102.04	137088.44
长期应收款		
其他长期资产	103.56	6165.13
无形资产及其他资产合计	366767.24	370101.70
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	2194604.86	2735589.29

附件 1-2 2005-2006 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	139500.00	195000.00
应付票据	15593.04	15198.00
应付账款	109267.80	130097.59
预收账款	2295.58	1962.48
代销商品款	0.00	0.00
应付工资	31779.81	24177.63
应付福利费	60826.50	70744.31
应付股利	0.00	0.00
应交税金	18878.99	27233.45
其他应交款	9709.35	12545.01
其他应付款	281437.94	329407.15
预提费用	1090.87	1163.12
预计负债	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00
其他流动负债	167368.69	121236.07
流动负债合计	837748.57	928764.82
长期负债	0.00	0.00
长期借款	243505.53	630035.80
应付债券	6.21	6.17
长期应付款	0.00	0.00
专项应付款	43287.10	48454.40
住房周转金	0.00	0.00
其他长期负债	2170.91	37.31
长期负债合计	288969.74	678533.68
递延税项	0.00	0.00
递延税项贷款	0.00	0.00
负债合计	1126718.31	1607298.50
少数股东权益	210.36	1024.69
所有者权益	0.00	0.00
实收资本	1026594.88	1026594.88
资本公积	65343.06	114528.89
盈余公积	0.00	1076.78
未确认的投资损失	0.00	0.00
其中：公益金	0.00	0.00
未分配利润	-24261.75	-14934.44
外币报表折算差额	0.00	0.00
所有者权益合计	1067676.19	1127266.10
负债及所有者权益合计	2194604.86	2735589.29

附件2-1 2005-2006年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	1060009.33	1196565.89
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	1060009.33	1196565.89
减: 主营业务成本	726621.73	853837.26
主营业务税金及附加	17348.93	20399.23
二、主营业务利润	316038.67	322329.40
加: 其他业务利润	887.19	4617.94
减: 存货跌价损失		
营业费用	35790.29	40277.43
管理费用	225087.65	249881.95
财务费用	12633.55	14579.20
其他		
三、营业利润	43414.38	22208.76
加: 投资收益	563.04	1196.15
补贴收入	586.76	0.00
营业外收入	1263.52	3378.19
其他		
减: 营业外支出	15137.93	1963.92
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	30689.77	24819.17
减: 所得税	5006.90	5684.05
减: 少数股东损益	0.13	2.33
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	25682.75	19132.80
加: 年初未分配利润	-49944.50	-34062.83
盈余公积转入数		
其他调整因素		
六、可供分配的利润	-24261.75	-14930.02
减: 提取法定盈余公积	0.00	4.42
提取法定公益金		
七、可供股东分配的利润	-24261.75	-14934.44
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		
其他		
八、未分配利润	-24261.75	-14934.44

附件3-1 2005-2006年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
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
收到的租金		
收到的税费返还	474.98	57.00
收到的其他与经营活动有关的现金	85221.60	80224.91
现金流入小计	1176071.67	1074170.98
购买商品、接受劳务支付的现金	278420.19	277984.86
经营租赁所支付的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	410470.42	503209.55
支付的各项税费	147147.87	153634.07
支付的其他与经营活动有关的现金	66532.01	3164.04
现金流出小计	902570.48	937992.53
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	1054.67	6825.06
取得投资收益所收到的现金	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	1159.99	238.74
收到的其他与投资活动有关的现金	0.30	195.35
现金流入小计	2237.46	7856.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	214001.35	390574.20
投资所支付的现金	35838.15	23326.36
支付的其他与投资活动有关的现金	3959.98	126.16
现金流出小计	253799.48	414026.72
投资活动产生的现金流量净额	-251562.02	-406169.97
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	117492.63	
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	210645.00	440519.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		115632.00
现金流入小计	328137.63	556151.00
偿还债务所支付的现金	203882.00	165800.00
发生筹资费用所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9096.42	14911.33
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	2732.72	120480.00
现金流出小计	215711.15	301191.33
筹资活动产生的现金流量净额	112426.48	254959.67
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	134365.64	-15031.84

附件 3-2 2005-2006 年现金流量附表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
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		
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	25682.75	19132.80
加: 少数股东损益	0.13	2.33
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	796.02	-466.79
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐		
固定资产折旧	88190.10	103625.07
无形资产摊销	4607.51	4606.09
长期待摊费用摊销	1537.77	13.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	80.32	569.96
待摊费用减少(减:增加)	-3000.93	-588.68
预提费用增加(减:减少)	1077.80	72.26
固定资产报废损失	228.74	245.23
财务费用	9096.42	14911.33
投资损失(减:收益)	-563.04	-1196.15
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	-9561.70	-931.91
经营性应收项目的减少(减:增加)	-10746.05	-12591.77
经营性应付项目的增加(减:减少)	166075.35	8775.09
其他		
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	152837.70	135672.83
减: 货币资金的期初余额	18472.06	150704.67
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	134365.64	-15031.84

附件 4-1 2007 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
流动资产：			
货币资金	135672.83	249196.12	555185.00
交易性金融资产			
短期投资	3000.00	20643.58	644.00
应收票据	20132.25	19732.26	20982.00
应收账款	39761.86	67037.14	118853.00
预付款项	41989.71	48216.60	86051.00
应收利息	82.48	200.40	239.00
应收股利			
其他应收款	201234.60	294144.66	327663.00
存货	56894.13	79755.97	215989.00
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	3860.72	15159.74	35428.00
流动资产合计	502628.58	794086.47	1361034.00
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			
长期股权投资	75219.19	67130.81	77755.00
股权分置流通权			
投资性房地产			
固定资产	1469608.38	2052058.14	2834643.00
生产性生物资产			
在建工程	318261.63	387506.85	544398.00
工程物资			
固定资产清理	76.50	67.08	
油气资产			
无形资产	226848.13	722706.80	709931.00
开发支出			
商誉		15572.82	15573.00
合并差价		5.47	5.00
长期待摊费用	137088.44	138719.77	92546.00
递延所得税资产		265.42	319.00
其他非流动资产	6165.13	20369.32	22866.00
非流动资产合计	2233267.40	3404402.50	4298039.00
资产总计	2735895.98	4198488.97	5659073.00

附件 4-2 2007 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
流动负债：			
短期借款	195000.00	656478.00	604140.00
短期应付债券			
应付票据	15198.00	7003.00	31877.00
应付账款	130097.59	295934.44	212995.00
预收款项	1962.48	4226.10	36556.00
应付职工薪酬	94921.94	24542.11	36994.00
应交税费	29841.56	19200.04	39939.00
应付利息		459.80	1145.00
应付股利			
其他应付款	329407.15	327143.12	374385.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	
其他流动负债	131317.53	36772.54	671151.00
流动负债合计	927746.25	1371759.14	2009182.00
非流动负债：			
长期借款	630035.80	1025388.20	1561835.00
应付债券	6.17	6.16	6.00
长期应付款		479751.83	487527.00
递延收益			
专项应付款	48454.40	42832.33	49339.00
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	37.31	484.42	101173.00
非流动负债合计	678533.68	1548462.94	2199880.00
负债合计	1606279.94	2920222.09	4209062.00
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1026594.88	1026594.88	1026595.00
资本公积	114528.89	189173.17	296607.00
减：库存股			
盈余公积	1076.95	9235.39	9526.00
未分配利润	-13606.68	50762.79	112703.00
一般风险准备			4.00
归属于母公司所有者权益合计	1128594.04	1275770.14	1445435.00
少数股东权益	1022.00	2496.75	4576.00
所有者权益（或股东权益）合计	1129616.04	1278266.89	1450011.00
负债和所有者权益总计	2735895.98	4198488.97	5659073.00

附件5 2007年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
一、营业收入	1296749.09	1568981.32	2002698.00
减: 营业成本	948705.85	1121333.00	1295735.00
营业税金及附加	21095.90	24734.75	28231.00
销售费用	40277.43	35037.11	30719.00
管理费用	249881.95	270194.93	463765.00
财务费用	14579.20	31867.12	98466.00
资产减值损失			
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)			
投资收益 (损失以“一”号填列)	1502.84	3073.92	886.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	573.05	2106.15	
汇兑收益 (损益以“一”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	23711.59	88888.34	86668.00
加: 营业外收入	3378.19	869.65	1389.00
减: 营业外支出	1963.92	8404.79	4718.00
其中: 非流动资产处置损失	831.01	707.22	9.00
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	25125.86	81353.20	83339.00
减: 所得税费用	4665.48	10116.19	21489.00
加: 未确认的投资损失			
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	20460.38	71237.00	61850.00
少数股东损益	-0.36		-271.00
五、归属于母公司所有者的净利润	20460.74	71237.00	62121.00

附件 6-1 2007 年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 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	993889.06	1441837.39	1787019.00
收到的税费返还	57.00	1626.03	11333.00
收到其他与经营活动有关的现金	80224.91	71782.33	5569.00
经营活动现金流入小计	1074170.98	1515245.75	1803921.00
购买商品、接受劳务支付的现金	277984.86	438888.11	630696.00
支付给职工以及为职工支付的现金	503209.55	555842.89	468946.00
支付的各项税费	153634.07	179006.91	222345.00
支付其他与经营活动有关的现金	3164.04	22993.04	44186.00
经营活动现金流出小计	937992.53	1196730.95	1366173.00
经营活动产生的现金流量净额	136178.45	318514.81	437748.00
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	6825.06	7117.63	20010.00
取得投资收益收到的现金	597.60	209.11	1049.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	238.74	119.90	228.00
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	195.35	1383.21	21012.00
投资活动现金流入小计	7856.75	8829.85	42299.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	390574.20	570664.64	287572.00
投资支付的现金	23326.36	17304.90	87675.00
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	126.16	4.40	55405.00
投资活动现金流出小计	414026.72	587973.94	430652.00
投资活动产生的现金流量净额	-406169.97	-579144.08	-388353.00
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			28143.00
取得借款收到的现金	440519.00	702978.00	976619.00
收到其他与筹资活动有关的现金	115632.00	2650.00	897.00
筹资活动现金流入小计	556151.00	705628.00	1005659.00
偿还债务支付的现金	165800.00	285000.00	670438.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14911.33	46475.43	77276.00
支付其他与筹资活动有关的现金	120480.00	0.01	1351.00
筹资活动现金流出小计	301191.33	331475.44	749065.00
筹资活动产生的现金流量净额	254959.67	374152.56	265594.00
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	-15031.84	113523.29	305989.00

附件 6-2 2007 年现金流量附表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	20460.00	71237.00
加: 少数股东损益		
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	-468.00	1607.00
固定资产折旧	103625.00	135078.00
无形资产摊销	4606.00	6181.00
长期待摊费用摊销	14.00	14.00
待摊费用减少(减:增加)	-589.00	3641.00
预提费用增加(减:减少)	72.00	343.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	570.00	530.00
固定资产报废损失	245.00	0.00
公允价值变动损失(减:收益)		
财务费用	14579.00	31867.00
投资损失(减:收益)	-1503.00	-3074.00
递延所得税资产减少(减:增加)	0.00	-265.00
递延所得税负债增加(减:减少)		
存货的减少(减:增加)	-932.00	-22862.00
经营性应收项目的减少(减:增加)	-12592.00	-141070.00
经营性应付项目的增加(减:减少)	8090.00	235288.00
其他		
经营性活动产生的现金流量净额	136178.00	318515.00

附件 7 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 1~9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.04	18.36	21.40	19.22	--
存货周转次数(次)	12.97	15.12	16.41	15.34	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.49	0.45	0.47	--
盈利能力					
营业利润率(%)	29.81	26.94	26.95	27.52	35.30
总资本收益率(%)	2.72	2.22	2.98	2.70	--
净资产收益率(%)	2.41	1.70	5.57	3.78	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.57	35.83	44.51	36.72	51.86
全部债务资本化比率(%)	27.18	42.68	56.92	46.70	64.88
资产负债率(%)	51.34	58.76	69.55	62.67	74.38
偿债能力					
流动比率(%)	60.86	54.12	57.89	57.35	67.74
速动比率(%)	54.17	47.99	52.07	51.27	56.99
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	5.33	5.76	5.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.76	6.42	4.15	5.95	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.07	1.21	2.26	1.71	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	-0.32	-2.00	-1.08	--
现金流					
现金收入比率(%)	102.86	83.06	91.9	91.44	101.45
经营现金流动负债比率(%)	32.65	14.66	23.22	22.54	--
本期债项偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.46	1.22	2.23	1.77	4.44

注：2005~2006年为主营业务利润率。

附件 8 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

2008 年 9 月公司下属淮南矿业集团财务有限公司注册资本发生变更，注册资本由原 3 亿元变更为 10 亿元，公司持其股权比例下降至 91.5%。

附件 9 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	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
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 10 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 11 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