

跟踪评级公告

联合信评字[2009] 317 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，确定维持淮南矿业（集团）有限责任公司主体长期信用等级为“AA⁺”，评级展望为“稳定”，并维持2008年第二期15亿元短期融资券的信用等级为A-1，2009年15亿元企业债券的信用等级为AA⁺，2009年第一期4亿元中期票据的信用等级为AA⁺，2009年第二期10亿元中期票据的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月十日



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	存续期限	跟踪评 级结果	上次评 级结果
08 淮南 CP02	15 亿元	2008/9/25- 2009/9/25	A-1	A-1
09 淮南矿业债	15 亿元	2009/2/18- 2014/2/18	AA ⁺	AA ⁺
09 淮南矿 MTN1	4 亿元	2009/4/24- 2014/4/24	AA ⁺	AA ⁺
09 淮南矿 MTN2	10 亿元	2009/6/12- 2014/6/12	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2009 年 7 月 10 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.96	56.20	56.43
资产总额(亿元)	420.02	559.17	664.97
所有者权益(亿元)	128.02	142.66	162.30
短期债务(亿元)	66.35	130.48	103.16
全部债务(亿元)	168.89	285.94	340.56
营业收入(亿元)	181.03	276.78	79.36
利润总额(亿元)	8.51	9.42	-0.46
EBITDA(亿元)	27.91	79.09	--
经营性净现金流(亿元)	31.85	67.93	9.74
营业利润率(%)	23.35	33.45	25.53
净资产收益率(%)	5.87	4.84	--
资产负债率(%)	69.52	74.49	75.59
全部债务资本化比率(%)	56.88	66.71	66.87
流动比率(%)	59.74	65.71	56.82
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	3.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.21	5.85	--
经营现金流/全部债务(%)	23.24	30.42	--

注：2009 年报一季报未经审计。2007 年数据为 2008 年期初数。

分析师

吕 晗

010-85679696-8856

lvhan@lianheratings.com.cn

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@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”）是全国13个亿吨级煤炭基地和6个大型煤电基地之一。跟踪期内，公司煤炭产能持续增加，并加大了与下游电力企业的合作；但公司债务负担持续加重，煤炭价格的大幅波动也加大了公司经营管理的难度，加之受折旧政策调整影响，2009年一季度公司出现亏损。

公司煤炭产能的增长和参控股电厂规模的进一步扩大有助于公司在不利市场条件下煤炭销售渠道的拓展和重点合同的稳定；折旧政策调整引起的亏损对公司经营活动现金流不构成损害，较充裕的现金类资产也有助于保障存续期债券的本息偿还能力。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级AA⁺，评级展望为稳定，并维持“08淮南CP02” A-1，“09淮南矿业债” AA⁺，“09淮南矿MTN1” AA⁺，“09淮南矿MTN2” AA⁺的信用级别。

优势

1. 公司煤炭产量快速扩张，区域市场影响力加强。
2. 公司拥有优质的客户资源，与多家大型钢铁、电力企业建立了长期战略合作关系。
3. 公司煤炭销售以电煤为主，合同煤占比大，受煤炭价格波动影响较小。
4. 公司煤电一体化建设已初具规模，将在一定程度上增强公司抗风险能力。
5. 公司经营活动现金流和EBITDA对存续期债券保护能力强。

关注

1. 中国国内煤炭下游电力、钢铁等行业需求放缓，未来煤炭价格波动性加大。
2. 受煤炭价格下跌和计提折旧增加的影响，公司 2009 年一季度亏损。

3. 公司债务规模呈上升趋势，债务负担持续加重。

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：煤炭开采与销售，洗煤，选煤，机械加工，火力发电，瓦斯气综合利用，工矿设备及配件、机械产品、化工产品、电子电器、金属材料、水泥、雷管、炸药、建材、橡胶制品、轻纺制品和土产品、保温材料等。公司主要业务属煤炭开采和洗选业，2008 年公司主要投产矿井 12 对，原煤产量达到 6043 万吨。

公司本部设总经理办公室、生产部、安全开采研究总院、财务部、市场营销部、资源环卫部等 11 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 1），拥有职工总数 7.3 万人。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 559.16 亿元，所有者权益 142.66 亿元，2008 年实现营业收入 276.78 亿元，净利润 6.91 亿元。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；
法定代表人：王源。

二、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。公司煤炭产品以电煤为主，2008 年煤炭销售量中 61.85%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。2007~2008 年公司原煤产量分别为 4196 万吨和 6043 万吨，2009 年 1-3 月原煤产量 1783.46 万吨。

表 1 公司生产矿井简况

矿井名称	煤种	可采储量 (亿吨)	可开采年限(年)
新庄孜矿	QM、 1/3JM、JM	1.4582	35.9
谢一矿	1/3JM、JM、 SM	2.9702	43.3
李一矿	1/3JM	0.0598	3.8
李嘴孜矿	QM、1/3JM	0.3739	29.7
潘一矿	QM、1/3JM	4.9594	88.6
潘二矿	QM、1/3JM	2.0061	65.1
潘三矿	QM、1/3JM	4.0984	73.2
谢桥矿	QM、1/3JM	3.8128	38.9
张集矿	QM、1/3JM	9.233	66
顾桥矿	QM、1/3JM	10.9884	78.5
顾北矿	QM、1/3JM	2.8623	68.2
丁集矿	QM、1/3JM	5.1989	74.3

注：QM 指气煤，1/3JM 指 1/3 焦煤，SM 指瘦煤

截至 2008 年底，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，顾桥北井和丁集矿井为 2008 年新投产的矿井。

近几年，随着矿区由老区向新区转移、由浅部开采向深部开采，公司结合矿区瓦斯大、地质条件复杂、水大、地压大以及成本高等诸多不利因素，以“一通三防”为重点，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，采煤机械化程度、掘进机械化程度、原煤全员效率等指标均有较大提升，受地质条件复杂影响，公司百万吨死亡率下降幅度不大（参见表2）。目前公司的各项指标达到了国内煤炭行业的先进水平。

表2 公司煤炭生产指标变化

项 目	2007 年	2008 年	09 年 1-3 月
采煤机械化程度（%）	85.20	91.3	92.12
掘进机械化程度（%）	81.45	87.72	93.07
全员效率（吨/工）	4.47	5.839	6.545

死亡率（人/百万吨）	0.24	0.130	0.280
------------	------	-------	-------

资料来源：公司提供

煤炭销售及运输

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。2008 和 2009 年 1-3 月，公司煤炭产销率分别为 99.76%和 103.21%。

表3 公司煤炭销售情况

煤种	2007 年		2008 年		2009 年 1-3 月	
	销量（万吨）	价格（元/吨）	销量（万吨）	价格（元/吨）	销量（万吨）	价格（元/吨）
混煤	3337	338.52	3919	445.49	1110	409.3
块煤	6	436.49	6	788.82	1	684.39
精煤	170	733.62	217	1369.48	61	977.12
洗混	90	374.30	122	493.83	20	430.96
煤泥	24	137.41	24	172.29	24	150.36
合计	3627	--	4228	--	1216	--

资料来源：公司提供；不包括对淮沪煤电有限公司、淮浙煤电有限公司电煤销售

2008 年公司共销售煤炭 4955 万吨，其中安徽本省约占 52.10%，省外约占 47.90%。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。

2008 年度公司铁路运输量占总运量的 63.10%。铁路运输成本低于公路，较大比例的铁路运输销售有助于公司降低成本，增强产品竞争力。2004 年公司制定的《淮南矿区自营铁路总体规划》已经铁道部批准，被列为全国重点建设的十大自营铁路运输通道之一。目前，铁道部和上海铁路局已把公司作为战略基地，制定了亿吨煤战略基地煤炭外运和提高二通道运能的方案，为公司今后的煤炭外运奠定了基础。

销售价格

公司的动力煤品质较高，产品价格高于国内同类产品，2008 年公司原煤销售价格（不含税）为 582.35 元/吨，较 2007 年上涨 72.03%。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，吨煤单位完全成本由 2007 年 314.12 元/吨上升至 2008 年 374.43 元/吨，由于单位成本的增长幅度小于煤炭销售价格上涨幅度，因此公司主营业务的获利能力有所提升。

2009 年 1-3 月，秦皇岛煤炭市场主要煤炭品种下跌价格均较 2008 年下跌 50%，公司混煤、块煤、精煤、洗混煤等主要产品价格也下跌 20%左右。

2、电力及其他产业

淮南矿业集团电力公司新庄孜电厂和潘三电

公司现有 4 个电厂，分别为淮沪煤电有限 厂。

公司田集电厂和淮浙煤电有限公司凤台电厂，

表 4 公司电厂情况

单位：万元

电厂名称	设计装机容量 (万千瓦)	2008 年发电量 (万千瓦时)	2009 年 1-3 月发 电量(万千瓦时)	2008 年		2009 年 1-3 月	
				收入	净利润	收入	净利润
淮沪煤电有限公司田集 电厂	2×60	743347	134771	241790	15358	51909	2532
淮浙煤电有限公司凤台 电厂	2×60	266233	165423	84359	6359	54542	7135
淮南矿业集团电力公司 (新庄孜电厂)	3×2.5	48612.67	4848.53	15351.79	-9890.78	1956.56	-1938.2
淮南矿业集团电力公司 (潘三电厂)	2×13.5	143285.4	40986.68	41049.18	-4787.95	12063	-1288.99
合计	274.50	1201478.07	346029.21	382549.97	7038.27	120470.56	6439.81

资料来源：公司提供

田集电厂和新庄孜电厂在 2007 年已经开始发电，2008 年发电量分别为 743347 万千瓦时和 266233 万千瓦时。凤台电厂和潘三电厂在 2008 年也建成发电。

2008 年，四个电厂合计发电 1201478.07 万千瓦时，收入 38.25 亿元，净利润 0.73 亿元。2009 年 1-3 月，四个电厂合计发电 346029.21 万千瓦时，收入 12.05 亿元，净利润 0.64 亿元；受煤炭价格回落影响，公司电力板块业务盈利能力有所回升。

公司计划到 2010 年，矿区发电规模达到 620 万千瓦，其中煤电一体化电厂 480 万千瓦，低热值煤电厂 141 万千瓦。

公司在积极自建电厂、与电力公司合

营建设电厂外，还积极参股电厂，以加强在电煤销售渠道的稳定性。2008 年 9 月以来，公司陆续参股国电黄金埠电厂、华电芜湖电厂、皖能合肥电厂、国电蚌埠电厂等。受 2008 年煤炭价格上涨影响，公司参股电厂均出现亏损，2009 年一季度，煤炭价格下跌，参股电力公司亏损有所减少。考虑到参股电力企业有助于公司获得稳定的煤炭销售渠道和重点煤炭合同的稳定，中国电力价格未来存在上调预期，电力行业将恢复至合理利润水平，未来公司参股电力企业经营将逐步好转。

表 5 公司参股电力公司情况

电厂名称	设计装机容量 (万千瓦)	2008 年发电量 (万千瓦时)	2009 年 1-3 月 发电量(万千瓦 时)	2008 年		2009 年 1-3 月	
				收入 (万元)	净利润(万 元)	收入 (万元)	净利润 (万元)
国电黄金埠电厂	2×60	467125	114191	152088	-32628	39851	-236
华电芜湖电厂	2×66	58309	131096	17671	-10680	39789	-799
皖能合肥电厂	2×60	--	46311	32648	-4038	18475	-1045
国电蚌埠电厂	2×60	--	--	--	--	--	--
合计	492	525434	291598	202407	-47346	98115	-2080

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计的 2008 年标准无保留意见审计报告，以及未经审计的 2009 年一季度财务报表。以下分析以 2008 年审计报告提供的财务数据为主，并补充 2009 年一季度财务报表。

2008 年公司根据总经理办公室文件集办[2008]147 号《关于调整固定资产折旧年限的通知》，对部分固定资产的折旧年限和净残值率进行了调整，按照《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》规定的最低使用年限，设备在原使用年限基础上缩短 1-6 年，房屋建筑物在原使用年限基础上缩短 5-10 年，房屋建筑物的净残值率调整为零。公司对上述会计估计变更采用未来适用法。此项会计估计变更减少 2008 年度利润总额 6.52 亿元。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 559.17 亿元，所有者权益 142.66 亿元，其中归属母公司所有者权益 140.28 亿元；2008 年实现营业收入 276.78 亿元，净利润 6.91 亿元，经营活动活动现金流净额 67.93 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 664.97 亿元，所有者权益 162.30 亿元，其中归属母公司所有者权益 133.45 亿元；2009 年 1~3 月实现营业收入 79.36 亿元，净利润-1.11 亿元。

1. 盈利能力

2008 年公司营业收入较 2007 年增长 52.89%，达到 276.78 亿元，其中 2008 年公司实现主营业务收入 244.00 亿元，占营业收入的 90.07%。2008 年公司实现利润总额 9.42 亿元，净利润 6.91 亿元。

2009 年 1-3 月，公司实现营业收入 79.36 亿元，营业利润-0.46 亿元，净利润-1.11 亿元。

受煤炭价格上涨影响，2008 年公司主营业务盈利能力明显提升，营业利润率由 2007 年

23.35%上升至 33.45%；但受折旧政策调整和费用大幅增长的影响，公司利润总额增幅相对较少，净利润较上年呈下降趋势。2008 年公司实现净利润 6.91 亿元，较 2007 年下降 8.14%。公司的净资产收益率由 2007 年的 5.87%下降至 4.95%。

2009 年 1-3 月，煤炭价格较 2008 年均价下跌 50%，公司盈利能力受到一定影响，营业利润率下降至 25.53%，受成本刚性和会计估计变更计提折旧增加影响，公司 2009 年一季度出现亏损。

2. 现金流及保障

2008 年，公司经营活动产生的现金流入量为 325.41 亿元，较 2007 年增长 114.76%，主要是公司煤炭价格大幅上涨以及原煤产量增加所致。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。公司 2008 年经营活动产生的现金活动流量净额为 67.93 亿元。2008 年，公司现金收入比整体有所提升，达到 116.64%，现金收入质量较好。

2008 年公司购入固定资产（矿井机器设备）和在建工程增加，公司投资活动现金流出规模大幅增加，较 2007 年增长 171.23%，公司投资活动现金流表现为净流出，2008 年为 155.91 亿元，公司对外筹资压力较大。

2008 年公司筹资活动前现金流量净额为 -87.98 亿元，是 2007 年的 3.38 倍。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，2008 年公司筹资活动均为现金净流入，公司债务负担再次加重。

2009 年 1-3 月，公司经营活动现金流入 67.42 亿元，流出为 57.68 亿元，经营活动现金流量净额为 9.74 亿元，投资活动现金流量净额为 -15.18 亿元，较 2008 年大幅减少。2009 年 1-3 月，公司筹资活动现金流入为 43.41 亿元，流出为 43.45 亿元，受短期融资券（08 淮南 CP01）到期影响，公司 2009 年 1-3 月偿还债务数额较大，筹资活动现金流量净额为 -0.05 亿

元。

整体看，2008年公司现金流状况良好，经营活动获现能力强，受对外投资规模加大影响，公司对外筹资压力较大；2009年1-3月，公司主业获现能力良好，同期公司对外投资规模有所减少，筹资活动前现金流缺口较小，融资压力有所缓解。

3. 资本及债务结构

资产

截至2008年底，公司资产总额较2008年初增长33.13%。其中，流动资产在货币资金、应收账款和存货快速增长的带动下，2008年底较年初增长79.21%，在资产中的占比也由年初19.49%提升至年底26.24%。非流动资产方面，固定资产增长较快，在建工程和无形资产有所下降，非流动资产整体增幅21.97%，在资产中占比为73.76%，较年初有所下降。

截至2008年底，公司流动资产合计146.73亿元，占比较大的科目包括货币资金（占34.86%）、其他应收款（占23.36%）、存货（占16.21%）、应收账款（占13.93%）、预付款项（占6.55%）。

截至2008年底，公司非流动资产合计412.44亿元，以固定资产（占74.92%）和无形资产（占15.58%）为主。

截至2009年3月底，公司资产总额664.97亿元，其中流动资产占20.07%，非流动资产占79.93%。受固定资产大幅增加65.49亿元影响，公司非流动资产占比加大，总资产增加。

所有者权益

2008年底，归属母公司所有者权益较年初增长10.16%，主要是股权投资准备带来的资本公积的增长，公司归属母公司所有者权益结构较2008年初底变化不大。截至2008年底，归属母公司的所有者权益140.28亿元，占公司所有者权益的98.33%，其中实收资本占71.96%，资本公积占17.34%，未分配利润占7.98%，盈余公积占1.05%。公司所有者权益稳定性较好。

2009年3月底，归属母公司的所有者权益合计133.45亿元，较2008年底略有下降，主要是资本公积的减少，归属母公司的所有者权益结构较2008年底变化不大，仍以实收资本为主。

债务结构

2008年底，公司负债规模大幅上涨，较2008年初增长42.64%，主要来自长短期有息债务的增长。2008年底，公司全部债务合计285.94亿元（含其他流动负债中的28亿元短期融资券），占同期负债总额的68.65%，其余非有息负债主要以应付账款（应付的工程款）、其他应付款（预提的设备维修款）、应交税金、预收账款、专项应付款（以破产职工安置费和财政拨付的棚户区改造为主）。2008年底公司债务结构（有息债务结构）偏重长期债务。

2008年底，公司负债水平由2007年69.52%提升至74.49%，全部债务资本化比例由56.88%上升至66.71%。公司债务负担明显加重。

2009年3月底，公司负债规模进一步增长，负债合计达到502.67亿元。公司债务结构（有息债务结构）仍偏重长期债务。2009年3月底公司资产负债率、全部债务资本化比率进一步上升，分别达到75.59%和66.87%。

整体看，经营规模扩张给公司带来了较重的债务负担，跟踪期内公司债务负担进一步加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，由于公司流动负债相对于流动资产规模较大，公司历年流动和速动比率整体指标不高，2009年3月底公司两项指标分别为56.82%和44.82%。2008年公司经营活动的现金流入和净流入分别是同期公司短期债务的2.49倍和0.52倍，较2007年有所上升，2009年3月底，公司现金类资产合计56.20亿元，为公司短期债务的0.61倍。整体看，公司短期支付能力正常。

从长期偿债能力看，截至2008年底，公司全部债务合计285.94亿元，受盈利水平上升，

EBITDA大幅增长影响,公司全部债务/EBITDA由2007年5.68倍下降至3.62倍。2008年EBITDA对整体债务的保障能力明显增强,由于公司利息资本化了一部分,因此指标中涉及EBITDA对利息保护倍数不具有参考性。

考虑到2009年一季度公司全部债务的高速增长和煤炭价格下跌对公司盈利能力的影响因素,预计2009年公司全部债务/EBITDA将有较大幅度上升,公司长期偿债指标趋于弱化。

截至2009年3月底,公司对外提供担保228771万元,占同期公司所有者权益的14.10%,主要为淮北矿业集团提供191400万元担保。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低。

表6 公司对外担保情况 单位: 万元

被担保单位	金 额	担保对象 现状	备注
舜岳水泥公司	3071	正常经营	
淮北矿业集团有限责任公司	191400	正常经营	互保
淮南城市建设投资公司	32300	正常经营	
淮南联合大学	2000	正常经营	
合 计	228771		

资料来源: 公司提供

截至2009年3月底,公司共获得各家银行授信额度376.30亿元,已使用186.23亿元,尚未使用190.07亿元。公司间接融资渠道通畅。

五、债券募集资金使用情况和偿债能力分析

1. 短期债券偿债能力

截至2009年3月底,公司现金类资产合计56.43亿元,是“08淮南CP02”发行额度的3.76倍;2008年,公司经营活动现金净流量为67.93亿元,是“08淮南CP02”发行额度的4.53倍。

整体看,公司现金类资产充足,经营活动现金流较强,对公司短期债券覆盖倍数较高,公司对短期债券的偿债能力很强。

2. 中长期债券偿债能力

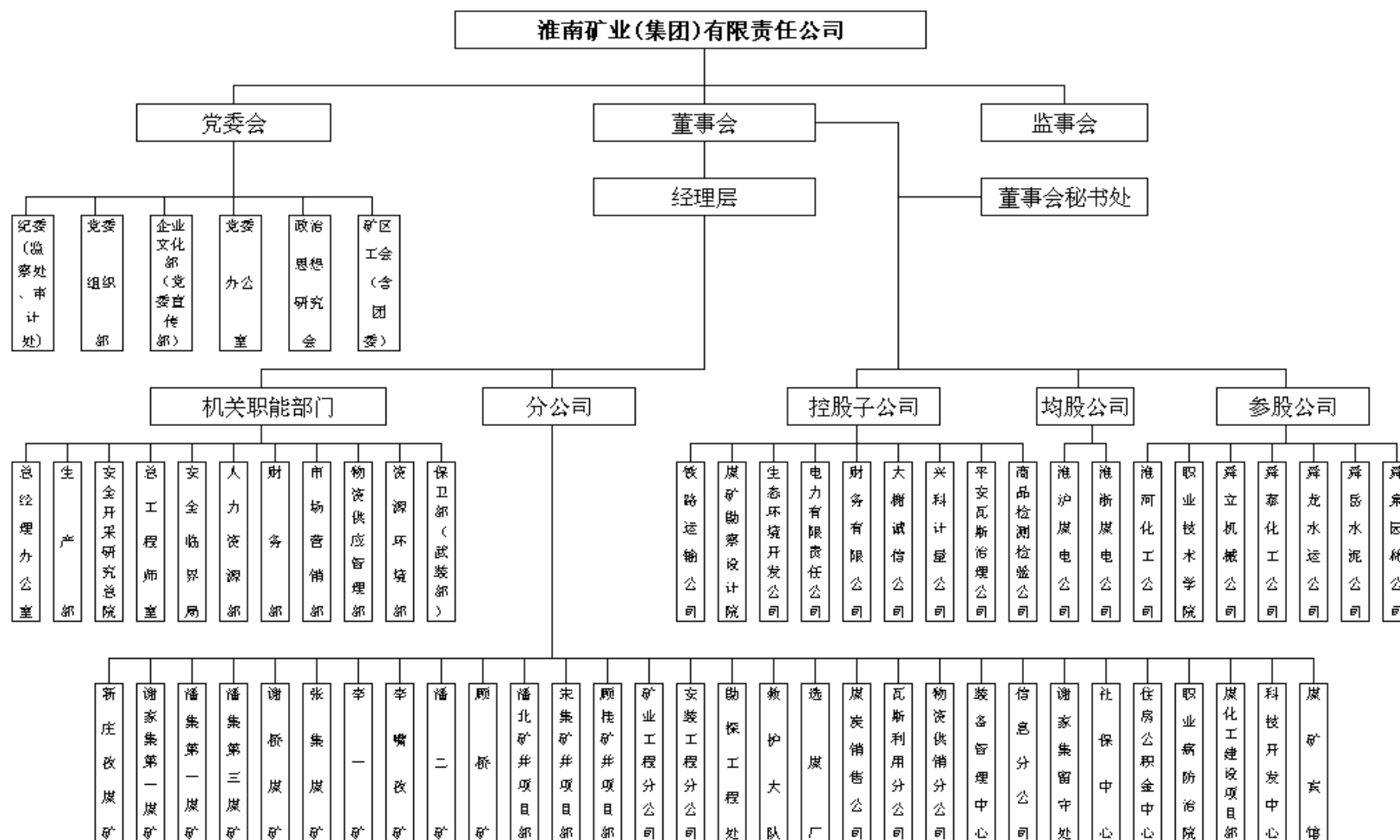
截至2008年底,公司EBITDA合计79.09亿元,分别为“09淮南矿业债”、“09淮南矿MTN1”“09淮南矿MTN2”、发行额度的5.27倍、19.77倍和7.91倍,是以上中长期债券合计发行额度的2.73倍。

公司中长期债券中的两期中期票据为信用债券,“09淮南矿业债”由马钢(集团)控股有限公司(以下简称“马钢集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至2008年底,马钢集团资产总额744.42亿元,所有者权益318.83亿元,2008年实现营业收入746.33亿元,净利润7.43亿元。经联合资信评定,马钢集团主体级别为AA⁺,马钢集团担保实力强,有助于增强“09淮南矿业债”的本息偿还的安全性。

“09淮南矿业债”募集资金用于淮南矿业集团望峰岗矿井项目,实际总投资21.31亿元,使用募集资金12亿元,截止2008年底该项目已完工,目前进入试生产阶段。

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级AA⁺,评级展望为稳定,并维持“08淮南CP02”A-1,“09淮南矿业债”AA⁺,“09淮南矿MTN1”AA⁺,“09淮南矿MTN2”AA⁺的信用级别。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 2008 年和 2009 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

	2008 年初	2008 年底	变动率%	2009 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	249196.12	511499.89	105.26	456680.00
交易性金融资产				366.00
短期投资	20643.58	365.91	-98.23	
应收票据	19732.26	50142.50	154.11	107588.00
应收账款	67037.14	204335.62	204.81	118996.00
预付款项	48216.60	96161.27	99.44	162600.00
应收利息	200.40	336.92	68.13	303.00
应收股利				0.00
其他应收款	294144.66	342728.45	16.52	174975.00
存货	104445.49	237808.98	127.69	281941.00
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	15159.74	23913.45	57.74	31109.00
流动资产合计	818776.00	1467293.00	79.21	1334558.00
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				5136.00
长期股权投资	67398.02	141312.99	109.67	175843.00
股权分置流通权				
投资性房地产				24107.00
固定资产	2052058.14	3090168.04	50.59	3745104.00
生产性生物资产				
在建工程	388071.67	224466.60	-42.16	670255.00
工程物资				3775.00
固定资产清理	67.08	67.08	0.00	65.00
油气资产				
无形资产	715932.16	642634.54	-10.24	666894.00
开发支出				
商誉				2797.00
合并差价	5.47	2797.05	51052.99	
长期待摊费用	137184.10	2721.21	-98.02	5837.00
递延所得税资产	319.01	214.01	-32.92	427.00
其他非流动资产	20369.32	19985.74	-1.88	14950.00
非流动资产合计	3381404.96	4124367.24	21.97	5315190.00
资产总计	4200180.96	5591660.25	33.13	6649748.00

注：2008 年财务数据经由中瑞岳华会计师事务所审计，2009 年一季度未经审计。

附件 2-2 2008 年和 2009 年 3 月资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年初	2008 年底	变动率%	2009 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	656478.00	626352.50	-4.59	488882.00
短期应付债券				280000.00
应付票据	7003.00	54413.44	677.00	48691.00
应付账款	295934.44	354871.19	19.92	335481.00
预收款项	4226.10	55494.45	1213.14	52582.00
应付职工薪酬	24548.19	24582.57	0.14	129236.00
应交税费	17952.22	66448.81	270.14	91897.00
应付利息	459.80	1041.23	126.45	1840.00
应付股利				
其他应付款	327145.44	306926.89	-6.18	357532.00
一年内到期的非流动负债		344024.20		344024.00
其他流动负债	36772.54	398930.65	984.86	218560.00
流动负债合计	1370519.73	2233085.92	62.94	2348725.00
非流动负债：				
长期借款	1025388.20	1554578.75	51.61	2093980.00
应付债券	6.16	6.16	0.00	150006.00
长期应付款	479751.83	310886.63	-35.20	310887.00
递延收益				
专项应付款	42832.33	65373.41	52.63	65023.00
预计负债				
递延所得税负债	978.72	978.72	0.00	979.00
其他非流动负债	484.42	142.22	-70.64	57116.00
非流动负债合计	1549441.66	1931965.89	24.69	2677991.00
负债合计	2919961.39	4165051.80	42.64	5026716.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1026594.88	1026594.88	0.00	1026595.00
资本公积	187449.20	247362.79	31.96	194480.00
减：库存股				
盈余公积	8063.32	15010.46	86.16	15721.00
未分配利润	51385.34	113881.10	121.62	97662.00
一般风险准备				
归属于母公司所有者权益合计	1273492.74	1402849.23	10.16	1334458.00
少数股东权益	6726.83	23759.21	253.20	288574.00
所有者权益（或股东权益）合计	1280219.57	1426608.44	11.43	1623032.00
负债和所有者权益总计	4200180.96	5591660.25	33.13	6649748.00

注：2008 年财务数据经由中瑞岳华会计师事务所审计，2009 年一季度未经审计。

附件 3 2008 年和 2009 年 1-3 月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率%	2009 年 1-3 月
一、营业收入	1810312.37	2767789.10	52.89	793570.00
减: 营业成本	1362934.37	1841837.53	35.14	590970.00
营业税金及附加	24734.75	39738.65	60.66	11253.00
销售费用	35212.51	38306.87	8.79	9840.00
管理费用	270232.50	589593.06	118.18	142116.00
财务费用	31866.26	128987.00	304.78	44954.00
资产减值损失		326.82		-697.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	3341.12	-18148.09	-643.17	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	2373.35	-18540.01	-881.17	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	88673.10	110851.08	25.01	-4866.00
加: 营业外收入	4784.52	5002.33	4.55	2738.00
减: 营业外支出	8404.79	21654.83	157.65	2490.00
其中: 非流动资产处置损失	707.22	2501.66	253.73	791.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	85052.83	94198.58	10.75	-4618.00
减: 所得税费用	9869.77	25138.78	154.70	6523.00
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	75183.06	69059.80	-8.14	-11141.00
少数股东损益	-47.71	-317.71	565.96	5079.00
五、归属于母公司所有者的净利润	75230.77	69377.51	-7.78	-16220.00

注: 2008 年财务数据经由中瑞岳华会计师事务所审计, 2009 年一季度未经审计。

附件 4-1 2008 年和 2009 年 1-3 月现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率%	2009 年 1-3 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	1441837.39	3228370.41	123.91	669534.00
收到的税费返还	1626.03	49.92	-96.93	464.00
收到其他与经营活动有关的现金	71782.33	25661.27	-64.25	4182.00
经营活动现金流入小计	1515245.75	3254081.60	114.76	674180.00
购买商品、接受劳务支付的现金	438888.11	1636891.73	272.96	278320.00
支付给职工以及为职工支付的现金	555842.89	400644.68	-27.92	142572.00
支付的各项税费	179006.91	302871.46	69.20	89158.00
支付其他与经营活动有关的现金	22993.04	234351.35	919.23	66705.00
经营活动现金流出小计	1196730.95	2574759.22	115.15	576755.00
经营活动产生的现金流量净额	318514.80	679322.38	113.28	97425.00
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	7117.63	24177.96	239.69	
取得投资收益收到的现金	209.11	1102.47	427.22	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	119.90	2195.26	1730.91	2333.00
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	1383.21	8125.93	487.47	9803.00
投资活动现金流入小计	8829.85	35601.62	303.20	12136.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	570664.64	1259365.05	120.68	105106.00
投资支付的现金	17304.90	298717.18	1626.20	49870.00
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	4.40	36662.87	833147.14	8938.00
投资活动现金流出小计	587973.94	1594745.10	171.23	163914.00
投资活动产生的现金流量净额	-579144.08	-1559143.49	169.22	-151778.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		292751.06		5000.00
取得借款收到的现金	702978.00	1555637.12	121.29	279000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2650.00	276116.17	10319.48	150076.00
筹资活动现金流入小计	705628.00	2124504.36	201.08	434076.00
偿还债务支付的现金	285000.00	849191.18	197.96	390565.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	46475.43	130595.33	181.00	42642.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.01	2592.97	25929578.91	1336.00
筹资活动现金流出小计	331475.44	982379.48	196.37	434543.00
筹资活动产生的现金流量净额	374152.56	1142124.88	205.26	-467.00
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	113523.29	262303.77	131.06	-54820.00
加: 期初现金及现金等价物	135672.83	249196.12	83.67	511500.00
六、期末现金及现金等价物余额	249196.12	511499.89	105.26	456680.00

附件 4-2 2008 年现金流量补充表
 (单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率%
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	75183.06	69059.80	-8.14
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	1607.51	9022.11	461.25
固定资产折旧	135077.60	401674.82	197.37
无形资产摊销	6119.69	21999.18	259.48
长期待摊费用摊销	278.64	137884.56	49385.28
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	530.52	1852.49	249.19
固定资产报废损失			
公允价值变动损失(减:收益)			
财务费用	46474.57	126416.23	172.01
投资损失(减:收益)	-3341.12	18119.99	-642.33
递延所得税资产减少(减:增加)	-319.01	105.00	-132.92
递延所得税负债增加(减:减少)	978.72	0.00	-100.00
存货的减少(减:增加)	-47551.36	-133363.49	180.46
经营性应收项目的减少(减:增加)	-141070.17	-260516.66	84.67
经营性应付项目的增加(减:减少)	244546.17	287068.34	17.39
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	318514.81	679322.38	113.28
三、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	249196.12	511499.89	105.26
减: 现金的期初余额	135672.83	249196.12	83.67
现金及现金等价物净增加额	113523.29	262303.77	131.06

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1~3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	21.40	14.30	--
存货周转次数(次)	16.41	8.98	--
总资产周转次数(次)	0.45	0.50	--
盈利能力			
营业利润率(%)	23.35	33.45	25.53
总资本收益率(%)	11.39	4.79	--
净资产收益率(%)	5.87	4.84	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	44.47	52.15	58.03
全部债务资本化比率(%)	56.88	66.71	66.87
资产负债率(%)	69.52	74.49	75.59
偿债能力			
流动比率(%)	59.74	65.71	56.82
速动比率(%)	52.12	55.06	44.82
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	3.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.21	5.85	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.31	--
现金流			
现金收入比率(%)	79.65	116.64	101.45
利润现金比(%)	423.65	983.67	-874.47

附件 6 2008 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	勘察设计院	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	100000	非银行金融机构	91.5
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
12	淮矿现代物流有限责任公司	20000	物流服务	100

注：淮南矿业集团电力有限公司未纳入合并报表范围。

附件 7 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

附件 8 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 9 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