

信用等级公告

联合[2008] 349 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 年度第三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 年度第三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
二零零八年十一月十七日

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 年度第三期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：13 亿元

存续期限：180 天

评级时间：2008 年 11 月 17 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
短期债务(亿元)	15.51	21.02	66.35	93.60
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
经营活动现金净流(亿元)	27.35	13.62	31.85	43.77
EBITDA(亿元)	13.93	15.76	29.32	--
营业利润率（%）	29.81	26.94	26.95	35.30
资产负债比率（%）	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	--
速动比率（%）	54.17	47.99	52.07	56.99
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	5.33	5.76	--
EBITDA 利息倍数（倍）	9.76	6.42	4.15	--
经营现金流流动负债比率(%)	32.65	14.66	23.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.46	1.22	2.23	4.44

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：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（以下简称“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 年度第三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，规模经济效益显著，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. 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. 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。

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 年度第三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、企业主体长期信用状况

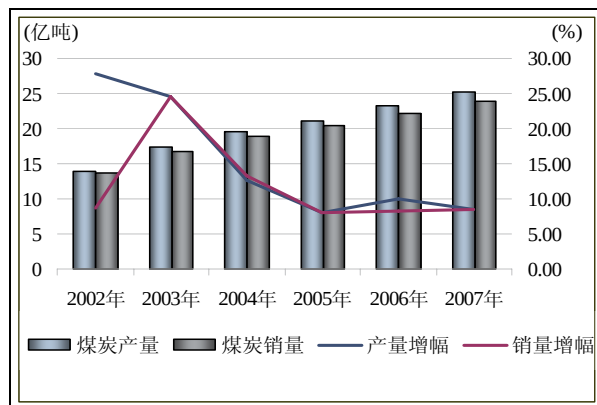
1. 行业分析

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%。2008 年前三季度全国原煤产量 19.34 亿吨，同比增长 14.4%。在煤炭产量保持较高增速同时，受下游需求减弱影响，社会煤炭库存自 2008 年 7 月开始逐渐上升，截至 2008 年 10 月末全国煤炭社会库存约 1.78 亿吨，同比增加 1492 万吨，上升 9.1%。

图1 中国煤炭产销量及增长趋势



数据来源：中国煤炭工业协会

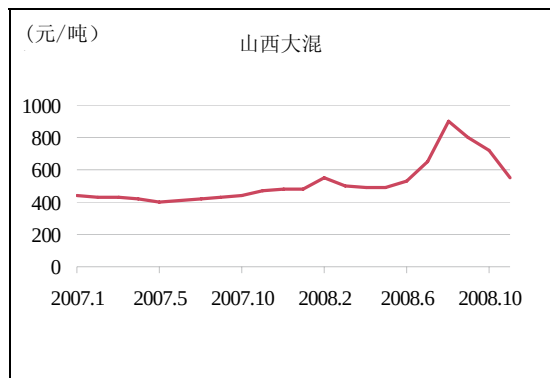
煤炭价格方面，自 2003 年以来，虽然煤炭下游行业持续高速增长，但受限于煤炭价格双轨制和消化前期产能过剩因素，煤炭价格一直保持稳中有升态势。2007 年初，国家发改委取消全国煤炭订货会议，改为电视电话汇总会议，鼓励煤电双方自主协商定价，煤炭价格市场化

迈出关键性一步，煤炭价格也具备了大幅上涨条件。

2008 年以来，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。房地产、钢铁、有色金属冶炼等高耗能企业受宏观经济减速影响，增长显著放缓，带动下下游发电量增长率连续下滑，火电企业对煤炭需求减少，钢铁企业减产则直接减少了炼焦煤需求，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。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。

图 2 秦皇岛港煤炭交易市场山西大混煤炭价格



注：图中价格为秦皇岛山西大混中转价，发热量 5000 大卡/千克

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。

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，其中安徽本省约占 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，该项目设计煤炭生产能力 300 万吨/年，建设周期五年，预计 2011 年投产，项目投资前景较好，内部收益率为 12.35%，；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 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。实现主营业务收入 1761491.00 万元，较去年同期增长 42.57%，净利润 61850.00 万元，较去年同期

亏损状态，大幅增长。其中，公司 2008 年 1～9 月实现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%。总体来看，公司整体盈利仍不理想，经营预测偏乐观。

表 1 公司未来 3 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。但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。

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大，且大部分为变现能力弱的其他应收款、预付账款，公司整体资产流动性较弱。

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. 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 14.99%，经营活动现金流出略快于公司经营活动流入，导致公司经营活动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（详见公司投资方面）。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。

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。2008 年筹资活动不包含本期发行的短期融资券。

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 57.89% 和 52.07%。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 9 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，公司流动资金周转基本顺畅。

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月到期兑付；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日到期兑付；2008年1月18日公司发行2008年度第一期15亿元短期融资券，已于2008年10月14日到期兑付。公司已发行短期融资券历史中未出现利息或本金兑付违约事迹，公司在此市场信用记录良好，有利于公司未来短券的顺利发行。

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。又于2008年9月25日发行余下的15亿元短期融资券，兑付到期日为2009年9月25日；由于2008年度第一期15亿元短券已于2008年10月14日到期兑付，因此在此额度下又空余出15亿元额度，公司计划于近期内发行空额的13亿元短期融资券。

本期发行所募集13亿元资金中，公司拟用7亿元补充流动资金，用于煤矿日常营运方面的生产、维简、安全等方面资金支出；6亿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13亿元，占2007年底短期债务的19.59%，占2008年9月底13.89%，对公司现有债务的影响较小。

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为74.38%和64.88%，以

2008年9月底财务数据为基础，考虑到公司2008年10月14日已兑付了2008年第一期15亿元短券，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基本与2008年9月底持平，但债务负担仍旧偏重。

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2.23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。截至2008年9月底，公司现金类资产合计576811.00万元，是本期短期融资券的4.44倍，较2007年底保障能力进一步加强。

2005~2007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9.05倍、8.26倍和11.66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2.10倍、1.05倍和2.45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18.94倍、22.62倍和24.83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3.98倍、5.30倍和6.41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9月底公司现有短期债务的偿还期限分布情况。

可以看出，2008年10月、2009年3月和2009年9月为短期债务偿付高峰期，其中2008年10月和2009年9月主要是兑付2008年第一期和第二期到期15亿元的短期融资券；2009年3月是偿还工商银行一笔到期100000万元的借款。本期短期融资券拟在2008年11月之后发行，发行期限180天。可见，公司短期债务到期分布，有利于本期短券的到期兑付。

表3 截至2008年9月底公司短期债务分布

日期	短期债务合计(万元)	到期短期债务(万元)
2008年9月末	936000	
2008年10月		188000
2008年11月		70900
2008年12月		43000
2009年1月		54600
2009年2月		58000
2009年3月		180000
2009年4月		50000
2009年5月		30000
2009年6月		0
2009年7月		0
2009年8月		10000
2009年9月		180000
2009年10月		71500
合计	936000	936000

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

表中短券分布不包含本期发行的短券

此外，公司与国内银行建立了较稳固的合作关系。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。公司间接融资渠道畅通。公司已发行四期短期融资券，资本市场融资能力强。

六、综合评价

公司主体信用风险很低。公司规模经济效益显著，经营状况良好，虽然公司流动资产规模占比较小，资产流动性一般，但公司现金类资产充足，经营活动现金流状况较好，对本期债券覆盖程度较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

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
其他应付款	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	91.90	91.44	101.45
经营现金流流动负债比率(%)	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 10 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 年度第三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

二零零八年十一月十七日