

信用等级公告

联合[2011] 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 2011 年度第一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
2011 年度第一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
二零一一年四月三日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项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、评估人员与淮南矿业（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。

二、联合资信与评估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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、淮南矿业（集团）有限责任公司 2011 年度第一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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年四月三日



淮南矿业（集团）有限责任公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

发行额度：15 亿元

期限：270 天

评级时间：2011 年 4 月 3 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	27.72	57.17	76.78	94.22
资产总额(亿元)	440.42	616.05	744.68	867.07
所有者权益(亿元)	128.51	161.42	226.60	237.66
短期债务(亿元)	76.50	113.90	82.63	125.75
全部债务(亿元)	179.04	301.00	381.17	452.92
营业收入(亿元)	160.50	282.47	352.43	363.35
利润总额(亿元)	8.83	13.40	9.27	12.28
EBITDA(亿元)	31.94	87.32	71.38	--
经营活动现金净流量(亿元)	32.01	74.63	104.60	83.41
净资产收益率(%)	5.91	6.33	3.13	--
资产负债率(%)	70.82	73.80	69.57	72.59
速动比率(%)	44.68	43.58	59.81	58.82
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	5.43	3.78	--
经营现金流流动负债比(%)	20.38	32.47	48.72	--
现金偿债倍数(倍)	1.85	3.81	5.12	6.28

注：2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

王 健 钟 睿

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层(100022)

Http: //www.lhratings.com

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 2011 年度第一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. 公司是国家重要的煤炭生产基地，煤炭资源丰富，产量规模和区位优势明显，市场综合竞争实力较强。
2. 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相对较小。
3. 公司积极参控股电厂，煤电一体化联营有助于增强长期抗风险能力。
4. 公司主营业务获现能力强，现金类资产和经营活动产生的现金流量对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司盈利能力指标有所下滑。
2. 公司资产负债率较高，债务负担较重。

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 14 个大型煤炭基地和 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。

公司主要经营范围：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，2009 年公司主要投产矿井 13 对，原煤产量达到 6715 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 家控股子公司（按合并口径，见附件 1），拥有职工总数 7.3 万人。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 744.68 亿元，所有者权益 226.60 亿元，其中归属母公司所有者权益 196.10 亿元；2009 年实现营业收入 352.43 亿元，利润总额 9.27 亿元，经营活动活动现金流净额 104.60 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 867.07 亿元，所有者权益 237.66 亿元，其中归属母公司所有者权益 207.76 亿元；2010 年 1~9 月实现营业收入 363.35 亿元，利润总额 12.28 亿元，经营活动活动现金流净额 83.41 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、本期短期融资券概况

本期发行所募集 15 亿元资金主要用于补充营运资金并置换部分银行借款。其中，公司拟用 6 亿元补充营运资金需求；9 亿元用于置换公司本部的短期银行贷款，降低公司间接融资比例，改善公司融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“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 14 个大型煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一。

公司所处的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。公司矿区煤炭储量丰富，-1000m 以上已探明保有储量 200 亿吨，-1200m 以上约 300 亿吨，-1500m 以上约 500 亿吨。公司煤矿总储量占安徽省的 74%，华东地区的 50%。国家批准公司开发规划内矿区获得的资源量 295 亿吨，可供公司开采百年以上。

截至 2009 年底，公司拥有 13 对主要矿井，核定生产能力达到 8000 万吨/年。其中公司有选煤厂 12 座，设计入洗能力 6120 万吨/年；煤矸石电厂 2 座。2009 年公司在煤炭工业百强中名列第 17 位。2010 年公司在煤炭企业百强中名列第 15 位，煤炭产量位居全国煤炭企业产量 50 强第 6 位。

公司按照“建大矿、办大电、做资本”理念，积极参股控股电厂，推进煤电一体化经营。目前控股电厂装机总容量达 274.50 万千瓦。

在煤电主业之外，公司根据自身靠近长江内河航道的运输优势和煤炭生产需要，积极开展物流业务，沿长江航道构建完整物流运输体

系。芜湖港（600575.SH）以定向增发方式收购公司的优质资产，使公司成为芜湖港第一大股东，也有助于进一步完善公司物流业务产业链，拓宽公司煤炭运输途径。

公司整体资产以非流动资产为主，资产构成合理，债务负担较重；流动资产中货币资金占比大，整体流动性较好；公司主营业务盈利能力一般，经营活动获取现金流的能力较强，整体偿债能力良好。总体看，公司整体信用风险很低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

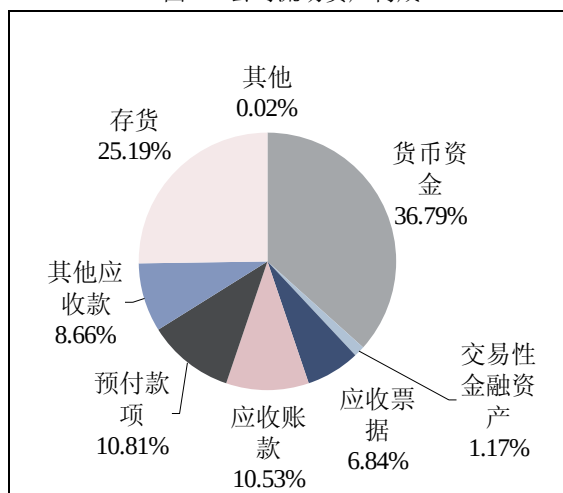
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007～2009 年，公司资产总额以年均 30.03% 的幅度递增。截至 2009 年底，公司资产总额 744.68 亿元，较上年增长 20.88%，其中流动资产合计占 23.06%，非流动资产合计占 76.94%。公司资产规模大且持续增长，资产构成以非流动资产为主。

2009 年底，公司流动资产合计 171.63 亿元，占比较大的科目包括货币资金（占 36.79%）、存货（占 25.19%）、预付款项（占 10.81%）、应收账款（占 10.53%）、其他应收款（占 8.66%）。

图 1 公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009 年底，公司货币资金合计 63.15 亿元，较 2008 年初增长 105.26%，其快速增长是由于公司举债和主营业务收入大规模增加所致。

2009 年底，公司存货 43.22 亿元，较 2008 年初增长 76.22%，主要是公司生产规模扩大，公司存货主要是煤炭产品和在建楼盘（在建楼盘约 10 亿元，目前大部分处于销售状态；物流公司存货约 7 亿元），其中原材料占 12.48%，自制半成品占 6.07%，库存商品占 70.82%。

2009 年底，公司预付款项合计 18.55 亿元，较 2008 年初增长 91.29%，主要为预付的工程款。

2009 年底，公司应收账款净额合计 18.07 亿元，较 2008 年初减少 21.95%，主要煤炭销售形势好转，公司现款结算比例加大。公司应收账款中采用个别认定法计提坏账准备的应收账款占 22.41%，主要是与华东电网有限公司和安徽省电力公司之间的未结算电费；采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款 14.94 亿元，公司计提了 1.18 亿的坏账准备，坏账计提比例基本合理。

2009 年底，公司其他应收款净额合计 14.87 亿元，较 2008 年初增长 47.35%，主要是垫付基建工程款增多和拟投资款增加所致。公司计提了 1.40 亿元的坏账准备，计提比例为 9.16%，计提比例基本合理。

截至 2010 年 9 月底，公司流动资产总额 229.60 亿元，较年初增长 33.78%，公司流动资产增长主要来自于货币资金、预付账款和存货的增长。公司流动资产仍以货币资金（占 34.51%）、预付账款（占 16.64%）、存货（占 25.56%）为主。

2009 年底，公司非流动资产合计 573.05 亿元，以固定资产（占 64.70%）、在建工程（占 15.55%）和无形资产（占 10.99%）为主。

2010 年 9 月底，公司非流动资产合计 637.47 亿元，较年初增长 11.24%，主要来自长期股权投资的增加；非流动资产构成与年初相比变化不大。

整体看，公司流动资产中货币资金占比较大，资产流动性好。

2. 现金流分析

2007~2009 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 151.69 亿元、351.04 亿元和 422.23 亿元。公司经营活动现金流入规模较大，增幅快于公司主营业务收入（复合增长率为 48.18%），年均复合增长 66.84%。公司 3 年经营活动现金活动流量净额分别为 32.01 亿元、74.63 亿元和 104.60 亿元。2007~2009 年，公司现金收入比整体有所提升，均值达到 114.23%，2009 年达到 118.36%。公司整体现金收入质量较好。

2007~2009 年，公司因购入固定资产（矿井机器设备）和在建工程以及对外并购电厂活动增多，公司投资活动现金流出规模较大，导致近三年公司投资活动现金均为净流出，分别为 58.80 亿元、178.73 亿元和 110.78 亿元。

2007~2009 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-25.90 亿元、-100.36 亿元和 3.74 亿元。2007~2008 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，2007~2008 年公司筹资活动均为现金净流入，公司债务负担在此期间加重。2009 年公司对外投资规模有所下降，筹资活动基本处于平衡状态，2009 年全年筹资活动现金流量净额为-2333.09 万元。

2010 年 1-9 月，受煤价提升的影响，公司经营活动现金流入量增加，经营活动现金流量净额同比增长 69.64%，为 83.41 亿元。受改扩建矿井投资延续影响，投资活动现金流量净流出为 84.19 亿元，公司筹资活动前现金流为-0.78 亿元，存在对外融资需求。同期，公司筹资活动现金流量净额为 16.97 亿元。

整体看，尽管 2007-2009 年公司经营活动现金流入量和净现金流规模持续增大，但考虑到公司应付款项的增多对经营现金流改善的抵消作用，公司对外融资压力未因此得到实际缓

解，但随着公司对外投资逐步减少，公司对外筹资可控制在合理范畴。

3. 短期偿债能力

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，2007~2009 年底公司流动和速动比率整体指标不高，三年平均值分别为 66.23%和 51.95%，2009 年底受采矿权地方分成部分由长期应付款科目调整至资本公积科目核算影响，公司短期偿债指标有明显改善，两项指标分别为 79.94%和 59.81%。2010 年 9 月底，公司两项指标分别为 79.01%和 58.82%，基本维持上年水平。

2009 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 5.11 倍和 1.27 倍，较 2008 年明显上升；2010 年 9 月底，公司现金类资产合计 94.22 亿元，为公司短期债务的 0.75 倍。

整体看，公司流动指标和速动指标一般，但经营活动现金流对短期债务覆盖较好，公司短期支付能力正常。

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 2010 年 9 月底短期债务的 11.93%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.59%和 65.59%，以 2010 年 9 月底财务数据为基础，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上升至 73.06%和 66.32%，债务负担重。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产合计 94.22 亿元，是本期短期融资券的 6.28 倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。2009 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为本期短期融资券发行额度的 28.15 倍和 6.97 倍，经营活动现金流量对本期短期融资券

的保障能力良好。

截至2010年9月底，公司对外提供担保28.44亿元，占同期公司所有者权益的11.97%。被担保单位主要系淮北矿业集团有限公司，占对外担保额度的98.22%，目前被担保企业生产经营情况正常，发生代偿风险的可能性较小。

截至2010年9月底，公司共获得各家银行授信额度475.10亿元，已使用215.44亿元，尚未使用259.66亿元。公司间接融资渠道通畅。

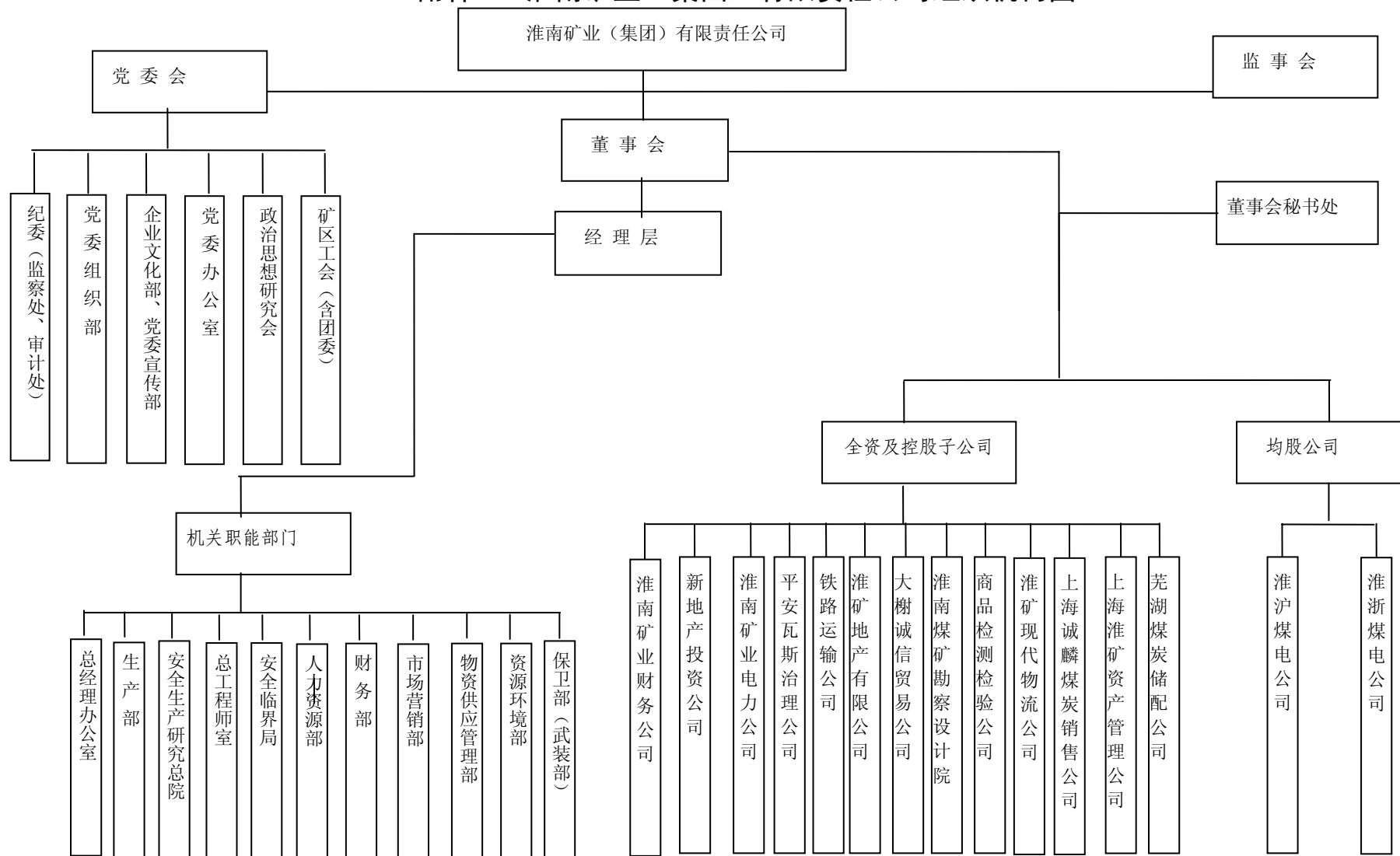
六、综合评价

公司是中国14个大型煤炭基地和6个大型煤电基地之一，具备较强的综合实力及规模优势。公司法人治理结构基本完善，整体管理水平较高。公司在做大做强煤炭主业的同时，积极向煤电业务拓展。受煤炭价格下跌影响，2009年以来公司盈利能力有所波动，考虑到公司煤炭产能的进一步扩大及下游电力产业链的建设对收入水平和结构的改善，公司抗风险能力依然较强。

公司资产质量较好，整体资产流动性较好；目前债务负担偏重，整体盈利水平一般。公司现金类资产充足，经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 淮南矿业（集团）有限责任公司组织机构图



附件 2-1 公司资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	250819.70	521198.89	630433.75	792329.00
结算备付金	0.00	0.00	1023.15	8.00
拆出资金	0.00	0.00	0.00	
交易性金融资产	643.58	372.60	20010.13	11497.00
应收票据	25732.26	50142.50	117347.62	138400.00
应收账款	78976.89	231466.95	180670.71	170555.00
预付款项	48225.02	97022.26	185514.05	381982.00
应收保费	0.00	0.00	0.00	26.00
应收分保账款	0.00	0.00	0.00	
应收分保合同准备金	0.00	0.00	0.00	
应收利息	200.40	336.92	362.65	634.00
其他应收款	294484.62	100885.37	148658.52	213707.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	
存货	80009.84	247532.53	432252.17	586822.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	2632.75	0.00	18.88	35.00
流动资产合计	781725.06	1248958.02	1716291.64	2295995.00
非流动资产：				
发放贷款及垫款	29880.00	23763.45	42075.00	108282.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	
持有至到期投资	20000.00	0.00	20000.00	20000.00
长期应收款	0.00	5135.74	4416.91	4417.00
长期股权投资	67130.81	138372.99	394754.79	801077.00
投资性房地产	0.00	24231.75	24165.25	22458.00
固定资产净额	2232433.09	3798550.86	3707900.55	3453947.00
在建工程	387506.85	230203.45	890894.33	1358684.00
工程物资	0.00	0.00	222.34	1991.00
固定资产清理	67.08	67.08	0.00	-156.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	722706.80	674084.10	629996.44	587875.00
开发支出	0.00	0.00	0.00	23.00
商誉	15578.29	200.31	222.57	223.00
长期待摊费用	138852.43	5402.18	5626.67	5665.00
递延所得税资产	2936.26	11505.05	10203.81	10204.00
其他非流动资产	5429.32	0.00	0.00	
非流动资产合计	3622520.94	4911516.96	5730478.64	6374690.00
资产总计	4404246.01	6160474.98	7446770.28	8670685.00

附件 2-2 公司资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	656478.00	634352.50	340237.49	446415.00
吸收存款或同业存放				162920.00
交易性金融负债	101520.33	100337.14	113858.27	150000.00
应付票据	7003.00	60308.44	129888.14	379747.00
应付账款	297612.76	377903.83	503410.51	411022.00
预收账款	4226.10	55509.28	143683.24	189408.00
应付职工薪酬	24542.11	134963.39	154577.37	180280.00
应交税费	23528.63	78818.53	165640.72	85068.00
应付利息	743.28	3725.36	10854.20	9447.00
应付股利	455020.13	225823.16	342431.82	610249.00
其他应付款				
预计负债				
一年内到期的非流动负债		344024.20	242314.97	281385.00
其他流动负债		282371.16	0.00	
流动负债合计	1570674.34	2298136.99	2146896.73	2905941.00
非流动负债：				
长期借款	1025388.20	1870922.75	2697992.04	2734259.00
应付债券	6.16	6.16	287429.31	537429.00
长期应付款	479751.83	310886.63	1575.24	47973.00
专项应付款	42832.33	61383.41	31843.29	53299.00
预计负债				
递延所得税负债		980.39	978.72	979.00
其他非流动负债	484.42	3990.00	14025.63	14226.00
非流动负债合计	1548462.94	2248169.34	3033844.23	3388165.00
负债合计	3119137.29	4546306.33	5180740.96	6294106.00
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1026594.88	1026594.88	1026594.88	1026595.00
资本公积	189173.17	188943.24	219951.29	219951.00
减：库存股	0.00	-3959.79	543600.91	
专项储备		-3959.79	543600.91	588897.00
盈余公积	8118.66	8854.89	13272.36	13565.00
未分配利润	54288.85	112450.72	157558.64	228611.00
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	
归属于母公司所有者权益合计	1278175.56	1332883.94	1960978.09	2077619.00
少数股东权益	6933.16	281284.71	305051.23	298960.00
所有者权益合计	1285108.72	1614168.65	2266029.32	2376579.00
负债和所有者权益总计	4404246.01	6160474.98	7446770.28	8670685.00

附件3 公司利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
一、营业收入	1605001.76	2824657.43	3524321.41	3633546.00
减：营业成本	1146789.62	1889864.58	2721255.36	2774870.00
营业税金及附加	25177.66	42707.42	51125.69	45922.00
销售费用	35037.11	38736.05	41538.48	36812.00
管理费用	268777.81	515254.30	427770.78	492551.00
财务费用	34845.77	158412.83	170911.97	143295.00
资产减值损失	1607.46	9013.86	10139.76	3824.00
加：公允价值变动收益	0.00	-21.42	0.00	
投资收益	3073.92	-18594.03	-2523.15	-12063.00
其中：对联营/合营企业投资收益	0.00	1334.94	2303.94	
汇兑收益	0.00	39.54	61.64	
二、营业利润	96690.64	150678.47	95840.26	124209.00
加：营业外收入	869.65	5037.63	7003.08	2638.00
减：营业外支出	8404.79	21677.27	11039.38	4072.00
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00	
三、利润总额	88305.12	134038.82	92654.34	122775.00
减：所得税费用	12406.22	31861.79	21643.73	39375.00
四、净利润	75898.89	102177.04	71010.61	83400.00

附件4-1 公司现金流量表

(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 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	1443460.97	3498616.21	4171366.83	3849655.00
收到的税费返还	1626.03	49.92	0.00	606.00
收到其他与经营活动有关的现金	71782.33	11769.62	50932.26	8804.00
经营活动现金流入小计	1516869.33	3510435.75	4222299.09	3859065.00
购买商品、接受劳务支付的现金	438888.11	1649693.05	1809598.09	474290.00
存放中央银行和同业款项净增加额				14121.00
支付给职工以及为职工支付的现金	555842.89	675714.76	897242.48	581360.00
支付的各项税费	179006.91	329377.42	349373.44	493746.00
支付其他与经营活动有关的现金	22993.04	109336.51	120134.95	17664.00
经营活动现金流出小计	1196730.95	2764121.74	3176348.96	3024969.00
经营活动产生的现金流量净额	320138.39	746314.01	1045950.13	834096.00
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	7117.63	28096.35	83636.35	35578.00
取得投资收益收到的现金	209.11	1102.47	2823.01	2360.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	119.90	48.51	4560.54	3238.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	2495.58	
收到其他与投资活动有关的现金	1383.21	8206.57	5812.86	75686.00
投资活动现金流入小计	8829.85	37453.90	99328.34	116862.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	570664.64	1665888.36	688668.11	403855.00
投资支付的现金	17304.90	84366.51	418731.43	459878.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	4.40	37082.93	432.59	95051.00
投资活动现金流出小计	587973.94	1787337.79	1107832.14	958784.00
投资活动产生的现金流量净额	-579144.08	-1749883.90	-1008503.80	-841922.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	115601.17	0.00	
取得借款收到的现金	702978.00	1614981.12	2754856.68	801859.00
发行债券收到的现金			290000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	2650.00	276116.17	21221.00	439476.00
筹资活动现金流入小计	705628.00	2006698.47	3066077.68	1241335.00
偿还债务支付的现金	285000.00	849191.18	2893062.01	779478.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	46475.43	160965.24	172053.76	156051.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.01	2592.97	3295.00	136085.00
筹资活动现金流出小计	331475.44	1012749.39	3068410.77	1071614.00
筹资活动产生的现金流量净额	374152.56	1273949.07	-2333.09	169721.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	6.42	
五、现金及现金等价物净增加额	115146.87	270379.19	35119.66	161895.00
加: 期初现金及现金等价物余额	135672.83	250819.70	521198.89	630434.00
六、期末现金及现金等价物余额	250819.70	521198.89	556318.54	792329.00

附件 4-2 公司现金流量附表

(单位: 万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	72824.97	102177.04	71010.61
加: 资产减值准备	1607.46	9013.86	10139.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	135077.60	429362.00	535010.92
无形资产摊销	6181.02	23540.43	57605.46
长期待摊费用摊销	13.60	138289.01	1596.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	530.52	1852.87	-839.40
固定资产报废损失	707.22	0.00	0.00
公允价值变动损失	0.00	21.42	0.00
财务费用	38951.85	155834.28	167576.48
投资损失	-3073.92	18594.03	2523.15
递延所得税资产减少	-756.32	-2092.06	1301.24
递延所得税负债增加	0.00	1.67	-1.67
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-22861.84	-143408.58	-180136.68
经营性应收项目的减少	-141070.17	-264550.13	-201084.21
经营性应付项目的增加	228022.73	277678.16	581247.63
其他	3983.66	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	320138.39	746314.01	1045950.13
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	250819.70	521198.89	556318.54
减: 现金的期初余额	135672.83	250819.70	521198.89
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	115146.87	270379.19	35119.66

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.33	14.62	12.16	--
存货周转次数(次)	14.34	11.54	8.01	--
总资产周转次数(次)	0.72	0.53	0.52	--
现金收入比(%)	89.94	123.86	118.36	105.95
盈利能力				
营业利润率(%)	26.98	31.58	21.34	22.37
总资本收益率(%)	2.55	2.26	1.19	--
净资产收益率(%)	5.91	6.33	3.13	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	44.38	53.68	56.85	57.92
全部债务资本化比率(%)	58.21	65.09	62.72	65.59
资产负债率(%)	69.60	73.80	69.57	72.59
偿债能力				
流动比率(%)	49.77	54.35	79.94	79.01
速动比率(%)	44.68	43.58	59.81	58.82
经营现金流动负债比(%)	20.38	32.47	48.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	5.43	3.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.61	3.45	5.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.33	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.65	-6.44	0.22	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.11	23.40	28.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.13	4.98	6.97	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.73	-6.69	0.25	--
现金偿债倍数(倍)	1.84	3.81	5.12	6.28

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	(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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 7 短期债券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，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 2011 年度第一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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

