

信用等级公告

联合[2012] 061 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 2012 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
2012 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
二零一二年一月十八日

地址：北京市朝阳门内大街 19 号中国大饭店 19 层

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100020

网址：www.lhjz.com.cn

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 2012 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

二零一二年七月十八日

淮南矿业（集团）有限责任公司

2012 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：366 天

评级时间：2012 年 1 月 18 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	57.17	76.78	93.22	191.34
资产总额(亿元)	616.05	744.68	1027.20	1226.66
所有者权益(亿元)	161.65	225.58	316.38	333.75
短期债务(亿元)	132.11	71.24	134.78	280.32
全部债务(亿元)	319.20	369.79	465.26	646.96
营业收入(亿元)	282.47	352.43	515.07	492.27
利润总额(亿元)	13.72	9.16	16.33	13.30
EBITDA(亿元)	89.39	86.30	101.71	--
经营性净现金流(亿元)	74.63	104.60	117.48	40.35
净资产收益率(%)	6.47	2.59	3.65	--
资产负债率(%)	73.76	69.71	69.20	72.79
速动比率(%)	43.56	59.40	54.35	68.48
EBITDA 利息倍数(倍)	5.03	4.95	5.14	--
经营现金流动负债比(%)	32.46	48.39	33.85	--
现金偿债倍数(倍)	3.81	5.12	6.21	12.76

注：2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 潘诗湛

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 2012 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极低，安全性极高。

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现金流量对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 随着公司贸易业务规模扩大，公司整体营业利润率有所下滑。
2. 公司资产负债率较高，债务负担偏重。
3. 公司对外投资规模大，经营活动现金流无法满足投资支出需要，公司对外融资需求较强。

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。

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，拥有职工总数 7.23 万人。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 1027.20 亿元，所有者权益 316.38 亿元，其中归属母公司所有者权益 261.52 亿元；全年实现营业收入 515.07 亿元，利润总额 16.33 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1226.66 亿元，所有者权益 333.75 亿元，其中归属母公司所有者权益 276.81 亿元；2011 年 1~9 月实现营业收入 492.27 亿元，利润总额 13.30 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

公司共注册总额为 15 亿元的短期融资券，其中本期发行额度 15 亿元，募集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 14 亿元补充营运资金需求；1 亿元用于置换银行贷款，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

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，被列为国家 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 2010 年底，公司拥有 13 对主要矿井，核定生产能力达到 8000 万吨/年；选煤厂 12 座，设计入洗能力 6120 万吨/年；煤矸石电厂 2 座。2010 年公司实际原煤产量 6619 万吨，煤炭产量位居全国煤炭企业产量 50 强第 6 位，综合实力位列中国煤炭工业百强第 15 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。截至 2011 年 9 月底，公司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。2010 年 10 月，公司完成对上市公司芜湖港储运股份有限公司（SH.600575，以下简称“芜

湖港”)的收购整合,成为芜湖港第一大股东。公司对芜湖港的整合,有利于公司在长江内河航线形成完整的物流产业链,并有助于增强公司对下游电力用户的供应保障能力、延伸现有销售半径。

公司整体资产以非流动资产为主,资产构成合理,债务负担偏重;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,但经营活动获现能力较强,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。

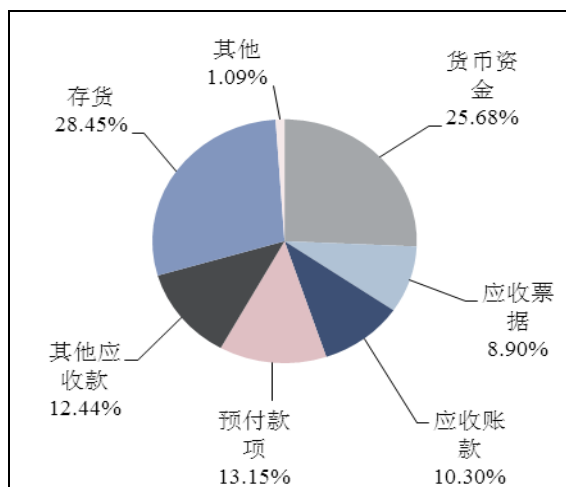
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年,公司资产总额以年均29.13%的幅度递增。截至2010年底,公司资产总额1027.20亿元,较上年增长37.94%,其中流动资产合计占25.66%,非流动资产合计占74.34%。公司资产规模大且持续增长,资产构成以非流动资产为主。

截至2010年底,公司流动资产合计263.62亿元,占比较大的科目包括存货(28.45%)、货币资金(25.68%)、预付款项(13.15%)、其他应收款(占12.44%)和应收账款(10.30%)。

图1 截至2010年底公司流动资产构成情况



资料来源:公司审计报告

2008~2010年,公司货币资金规模年均增幅13.98%,截至2010年底,公司货币资金合计67.71亿元,主要为银行存款。截至2010年底,公司应收票据合计23.45亿元,同比增长99.85%,主要原因是物流贸易收入大幅增长,客户较多地采用票据结算方式。截至2010年底,现金类资产合计93.22亿元,占流动资产比例为36.36%。

2008~2010年,公司存货规模快速扩张,年均增幅80.26%,截至2010年底,公司存货账面余额75.01亿元,同比增长73.54%,主要原因是子公司淮矿地产有限责任公司本期房地产开发成本投入较大且其自有土地评估增值金额较大,以及本公司用于棚户区改造的生态环境项目部自有土地评估增值金额较大。存货构成中,原材料占9.18%,开发成本占59.45%,库存商品占19.79%,其他占11.47%。公司未计提存货跌价准备。

2008~2010年,公司预付款项年均增幅89.01%,截至2010年底,公司预付款项合计34.66亿元,同比增长86.84%,随着公司物流业务快速扩张,公司预付货款规模同步增长。

2008~2010年,公司应收账款净额有所波动,2010年底合计27.14亿元,较2009年底增长50.24%。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19.21%,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23.33亿元,其中1年以内占95.37%,公司共计提1.68亿的坏账准备,计提比例7.20%,计提比例合理。

2008~2010年,公司其他应收款年均增幅80.26%,截至2010年底,公司其他应收款净额合计32.78亿元,同比增长120.52%,主要来自采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款增长,分别来自公司2010年支付给中源能源电力燃料有限公司的拟投资款及子公司淮矿地产有限责任公司支付合肥市国土资源局土地出让交易保证金。组合测试(账龄分析)法计提项下,

1 年以内占 72.02%，1~2 年占 14.46%，其余均为 2 年以上其他应收款，公司共计提 1.38 亿元坏账准备，计提比例为 9.16%，计提比例基本合理。

截至 2011 年 9 月底，公司流动资产合计 428.95 亿元，较 2010 年底增长 62.71%，主要来自于货币资金、应收票据、其他应收款和存货的增长。公司流动资产仍以货币资金（占 34.44%）、预付款项（占 10.92%）、存货（占 21.34%）、其他应收款（占 16.66%）为主，货币资金占比上升较快。

2010 年底，公司非流动资产合计 763.57 亿元，以固定资产(53.04%)、在建工程（18.26%）和无形资产(14.82%)为主。

截至 2011 年 9 月底，公司非流动资产合计 797.72 亿元，较 2010 年底增长 4.47%，主要来自长期股权投资和在建工程的增加；非流动资产以固定资产(占 50.81%)、在建工程（占 20.42%）、长期股权投资（占 7.90%）和无形资产(占 13.34%)为主，构成与年初相比变化不大。

整体看，近年公司资产规模快速扩张，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

从经营活动来看，2008~2010 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均快速增长，年均增长分别为 30.46% 和 30.37%，2010 年分别为 592.81 亿元和 596.65 亿元；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均增长分别为 45.66% 和 31.66%，均高于公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入的增长幅度，2010 年分别为 304.30 亿元和 479.17 亿元。受上述因素影响，2008~2010 年，公司经营性现金流净额分别为 74.63 亿元、104.60 亿元和 117.48 亿元，2010 年公司经营性现金流净额较 2009 年增长 12.32%，主要原因是孙公司物流公司本期购销规模大幅扩大，为减少融资费用，较多的采用票据方式与供应商进行货款

结算，从而导致公司应付票据较 2009 年大幅增长 316.17%。公司经营活动产生的现金流入规模大，经营活动获取现金的能力强。

从收入实现质量看，2008~2010 年，公司现金收入比分别为 123.31%、117.73% 和 115.09%，现金收入的实现质量良好。

从投资活动来看，2008~2010 年，公司投资活动现金流出和净流出量波动下降，年均增长分别为 -7.34% 和 -8.45%，2010 年分别为 153.48 亿元和 146.66 亿元，投资支出绝对金额较大，主要为购建固定资产和投资支付的现金。2008~2010 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -100.36 亿元、3.74 亿元和 -29.18 亿元，公司经营活动现金流量基本无法满足投资资金需求。

从筹资活动来看，2008~2010 年，公司筹资性现金流入净额分别为 127.39 亿元、-0.23 亿元和 30.46 亿元，年均增长 -51.11%，公司主要以长期借款形式满足公司投资支出需要。

2011 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 547.87 亿元，同比增长 42.32%。公司经营性现金净流量合计 40.35 亿元，同比下降 51.62%，经营活动获现能力有一定程度下滑。

2011 年 1~9 月，公司投资活动现金流出量和净流出量分别为 96.13 亿元和 65.16 亿元，投资支出保持较大规模；同期，公司收回投资收到现金 27.63 亿元，在一定程度上缓解了公司的对外投资支出压力。2011 年 1~9 月，公司支付其他与投资有关现金 15.64 亿元，主要为公司在内蒙古收购矿产资源的前期预付款项；公司筹资活动前现金流量净额为 -24.81 亿元，存在外部融资需求。

2011 年 1~9 月，公司筹资活动现金流入量和净流入量分别为 238.03 亿元和 104.83 亿元，同比分别增长 24.30% 和 517.65%，为满足后续投资需要，公司筹资活动现金流规模保持较高水平且持续增大。

总体看，公司生产经营规模不断扩大，经

营性现金流入量和净流量均快速增长，但同期对外投资维持较大规模，经营活动现金流无法满足投资支出需要，公司仍将保持一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，公司流动负债相对于流动资产规模较大，2008~2010 年公司流动和速动比率三年均值分别为 72.66%和 53.70%，2010 年底公司两项指标分别为 75.96%和 54.35%，2011 年 9 月底为 87.06%和 68.48%。

2010 年公司经营活动现金流入量和净流量分别是同期公司短期债务的 3.56 倍和 0.87 倍，较 2009 年有所下降；公司经营现金流动负债比为 33.85%，低于近三年均值 37.93%。

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，分别占公司 2011 年 9 月底短期债务和全部债务的 5.35%和 2.32%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.79%和 65.97%，以 2011 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 73.12%和 66.48%，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金中 1 亿元将用于置换银行贷款，公司实际债务负担可能低于上述预测值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产合计 191.34 亿元，是本期短期融资券的 12.76 倍，对本期短期融资券的覆盖程度高。2008~2010 年，公司经营活动现金流入量和净流量均值分别为 495.20 亿元和 105.04 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 33.01 倍和 7.00 倍，其中，

2010 年分别为 39.78 倍和 7.83 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 2011 年 9 月底，公司对外提供担保 24.59 亿元，占公司所有者权益的 7.37%。被担保单位主要系淮北矿业（集团）有限责任公司，占对外担保额度的 98.18%，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 2011 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度 747.48 亿元，已使用额度 394.00 亿元，未使用额度 361.48 亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司上市子公司芜湖港（SH.600575），拥有直接融资渠道。

六、综合评价

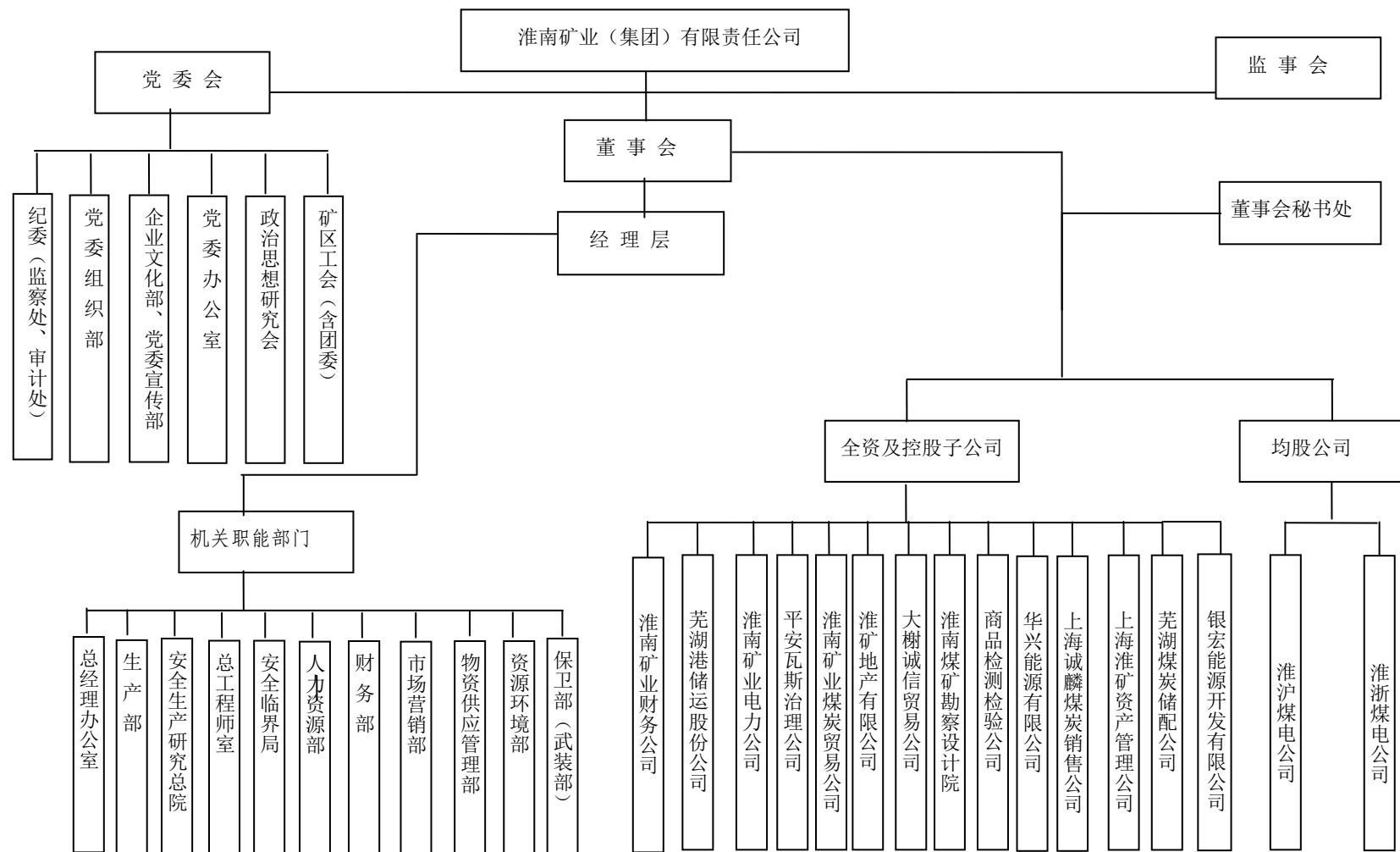
煤炭是中国的基础能源和原料，煤炭工业是重要的基础产业，在国民经济中占有重要的战略地位。

公司作为中国 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。公司法人治理结构较为完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。公司在做大做强煤电主业的同时，积极向资本运作、物流等业务拓展。2010 年以来，随着煤炭价格上升，公司盈利水平较上年有较大改善，但公司各项安全费用等成本支出依然制约公司盈利能力进一步提升。

公司目前经营情况良好，资产和收入规模增长较快，资产流动性较好，整体盈利水平一般，债务负担偏重。公司现金类资产充足，经营活动现金流规模大，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极低。

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	521198.89	630433.75	677088.51	13.98	1477281.00
结算备付金		1023.15	234.91		5.00
交易性金融资产	372.60	20010.13	20626.65	644.04	21920.00
应收票据	50142.50	117347.62	234524.40	116.27	414234.00
应收账款	231466.95	180670.71	271440.84	8.29	268496.00
发放短期贷款					
预付款项	97022.26	185514.05	346608.38	89.01	468469.00
应收股利					
应收利息	336.92	362.65	463.43	17.28	658.00
其他应收款	100885.37	148658.52	327816.77	80.26	714588.00
存货	247532.53	432252.17	750137.41	74.08	915336.00
一年内到期的非流动资产			78.98		79.00
其他流动资产		18.88	7208.55		8386.00
流动资产合计	1248958.02	1716291.64	2636228.83	45.28	4289452.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款	23763.45	42075.00	111323.54	116.44	209961.00
可供出售金融资产					
持有至到期投资		20000.00			
长期应收款	5135.74	4416.91	3698.09	-15.14	12698.00
长期股权投资	138372.99	394754.79	559865.92	101.15	629952.00
投资性房地产	24231.75	24165.25	47650.28	40.23	46740.00
固定资产	3798550.86	3707900.55	4049873.43	3.26	4052859.00
在建工程	230203.45	890894.33	1394260.40	146.10	1629175.00
工程物资		222.34	597.08		598.00
固定资产清理	67.08			-100.00	-76.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	674084.10	629996.44	1131976.38	29.59	1063941.00
开发支出					1921.00
商誉	200.31	222.57	312072.14	3847.05	306039.00
长期待摊费用	5402.18	5626.67	4730.80	-6.42	3448.00
递延所得税资产	11505.05	10203.81	16349.26	19.21	16647.00
其他非流动资产			3343.02		3293.00
非流动资产合计	4911516.96	5730478.64	7635740.34	24.69	7977196.00
资产总计	6160474.98	7446770.28	10271969.17	29.13	12266648.00

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	634352.50	340237.49	490500.00	-12.07	1431581.00
吸收存款及同业存放	100337.14	113858.27	116999.40	7.98	101317.00
交易性金融负债					
应付票据	60308.44	129888.14	540557.27	199.39	1052036.00
应付账款	377903.83	503410.51	539230.08	19.45	420661.00
预收款项	55509.28	143683.24	314992.29	138.21	404959.00
应付职工薪酬	134963.39	154577.37	203184.17	22.70	104422.00
应交税费	79611.84	180448.71	218277.90	65.58	67862.00
应付利息	3725.36	10854.20	20442.48	134.25	1154.00
应付股利					
其他应付款	225823.16	342431.82	709675.48	77.27	1023483.00
一年内到期的非流动负债	344024.20	242314.97	166697.39	-30.39	169576.00
其他流动负债	282371.16		150000.00	-27.12	150000.00
流动负债合计	2298930.30	2161704.72	3470556.47	22.87	4927051.00
非流动负债：					
长期借款	1870922.75	2697992.04	2770506.52	21.69	2932125.00
应付债券	6.16	287429.31	534330.66	29354.22	734331.00
长期应付款	310886.63	1575.24	59294.10	-56.33	73505.00
专项应付款	58210.15	27223.42	74903.35	13.44	72686.00
预计负债					
递延所得税负债	980.39	978.72	186509.02	1279.27	174492.00
其他非流动负债	3990.00	14025.63	12054.36	73.81	14962.00
非流动负债合计	2244996.08	3029224.36	3637598.01	27.29	4002101.00
负债合计	4543926.38	5190929.09	7108154.48	25.07	8929152.00
所有者权益：					
实收资本(或股本)	1026594.88	1026594.88	1952156.49	37.90	1952156.00
资本公积	188943.24	219951.29	192895.00	1.04	181570.00
减：库存股					
专项储备	-3959.79	543600.91	412819.69		539651.00
一般风险准备					
盈余公积	9092.88	12810.85	11672.45	13.30	11672.00
未分配利润	114592.67	150618.52	45647.81	-36.89	83081.00
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1335263.89	1953576.45	2615191.44	39.95	2768130.00
少数股东权益	281284.71	302264.74	548623.25	39.66	569366.00
所有者权益合计	1616548.59	2255841.19	3163814.69	39.90	3337496.00
负债和所有者权益总计	6160474.98	7446770.28	10271969.17	29.13	12266648.00

附件3 公司利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	2824657.43	3524321.41	5150679.63	35.04	4922698.00
减: 营业成本	1889864.58	2721255.36	4046859.45	46.33	3964322.00
营业税金及附加	42707.42	51125.69	62993.79	21.45	54078.00
销售费用	38736.05	41538.48	55637.33	19.85	42307.00
管理费用	515254.30	430287.98	622991.51	9.96	509238.00
财务费用	158412.83	170911.97	194759.91	10.88	196426.00
资产减值损失	9013.86	10139.76	8210.62	-4.56	4440.00
利息支出	1334.94	2303.94	2212.05	28.73	2903.00
手续费及佣金支出	39.54	61.64	71.98	34.93	44.00
加: 公允价值变动收益	-21.42		-1440.33	720.03	1123.00
投资收益	-18594.03	-2523.15	-19560.15	2.57	-24190.00
其中: 对合营企业投资收益	-18704.62	-5279.86	-28031.60	22.42	-23949.00
汇兑收益					
二、营业利润	150678.47	94173.44	135942.52	-5.02	125873.00
加: 营业外收入	8210.89	8449.69	41662.45	125.26	15834.00
减: 营业外支出	21677.27	11039.38	14353.64	-18.63	8708.00
其中: 非流动资产处置损失	2501.66		9610.60	96.00	5248.00
三、利润总额	137212.08	91583.75	163251.34	9.08	132999.00
减: 所得税费用	32655.10	33141.21	47616.51	20.75	46196.00
四、净利润	104556.98	58442.54	115634.82	5.16	86803.00
其中: 归属于母公司的净利润	74429.64	41571.61	94252.72	12.53	50672.00
少数股东损益	30127.34	16870.94	21382.10	-15.75	36131.00
被合并方合并前的净利润					

附件4-1 公司现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	3483088.83	4149249.57	5928060.88	30.46	5478690.00
客户存款和同业存放款项净增加额	8265.37	13505.21	3141.13	-38.35	21031.00
处置交易性金融资产净增加额					-5009.00
收取利息、手续费及佣金收到的现金	7262.00	8612.04	13454.09	36.11	19538.00
收到的税费返还	49.92		1108.78	371.30	1409.00
收到其他与经营活动有关的现金	11769.62	50932.26	20718.84	32.68	8423.00
经营活动现金流入小计	3510435.75	4222299.09	5966483.73	30.37	5524082.00
购买商品、接受劳务支付的现金	1434237.21	1638515.28	3042990.52	45.66	3354218.00
客户贷款及垫款净增加额	15100.00	27500.00	69248.54	114.15	29202.00
存放中央银行和同业款项净增加额	198981.36	141217.23	-38890.76		321723.00
支付利息、手续费及佣金的现金	1374.48	2365.58	1284.39	-3.33	5922.00
支付给职工以及为职工支付的现金	675714.76	897242.48	1011743.53	22.36	731067.00
支付的各项税费	329377.42	349373.44	503563.93	23.65	660312.00
支付其他与经营活动有关的现金	109336.51	120134.95	201777.88	35.85	18115.00
经营活动现金流出小计	2764121.74	3176348.96	4791718.02	31.66	5120559.00
经营活动产生的现金流量净额	746314.01	1045950.13	1174765.71	25.46	403523.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	28096.35	83636.35	52076.67	36.14	276345.00
取得投资收益收到的现金	1102.47	2823.01	10493.35	208.51	2810.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	48.51	4560.54	1233.78	404.32	8158.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额		2495.58			
收到其他与投资活动有关的现金	8206.57	5812.86	4347.95	-27.21	22342.00
投资活动现金流入小计	37453.90	99328.34	68151.76	34.89	309655.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1665888.36	688668.11	974902.97	-23.50	309079.00
投资支付的现金	84366.51	418731.43	328152.38	97.22	495749.00
取得子公司等支付的现金净额			231695.69		
支付其他与投资活动有关的现金	37082.93	432.59		-100.00	156449.00
投资活动现金流出小计	1787337.79	1107832.14	1534751.05	-7.34	961277.00
投资活动产生的现金流量净额	-1749883.90	-1008503.80	-1466599.29	-8.45	-651622.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	115601.17		2000.00	-86.85	18498.00
取得借款收到的现金	1614981.12	2754856.68	1120441.88	-16.71	2180955.00
发行债券收到的现金	280000.00	290000.00	400000.00	19.52	
收到其他与筹资活动有关的现金	276116.17	21221.00		-100.00	180857.00
筹资活动现金流入小计	2286698.47	3066077.68	1522441.88	-18.40	2380310.00
偿还债务支付的现金	849191.18	2893062.01	1021664.88	9.69	1093902.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	160965.24	172053.76	192461.41	9.35	232747.00
支付其他与筹资活动有关的现金	2592.97	3295.00	3750.00	20.26	5370.00
筹资活动现金流出小计	1012749.39	3068410.77	1217876.29	9.66	1332019.00
筹资活动产生的现金流量净额	1273949.07	-2333.09	304565.59	-51.11	1048291.00
四、汇率变动对现金的影响		6.42	813.88		
五、现金及现金等价物净增加额	270379.19	35119.66	13545.89	-77.62	800192.00
加: 期初现金及现金等价物余额	250819.70	521198.89	556318.54	48.93	677089.00
六、期末现金及现金等价物余额	521198.89	556318.54	569864.43	4.56	1477281.00

附件 4-2 公司现金流量附表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	104556.98	58442.54	115634.82	5.16
加: 资产减值准备	9013.86	10139.76	8210.62	-4.56
固定资产折旧及其他	429362.00	540137.61	568311.75	15.05
无形资产摊销	23540.43	57605.46	92176.80	97.88
长期待摊费用摊销	138289.01	1596.84	1332.63	-90.18
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	1852.87	839.40	6871.62	92.58
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	21.42		1440.33	720.03
财务费用	155834.28	167576.48	182401.16	8.19
投资损失	18594.03	2523.15	19560.15	2.57
递延所得税资产减少	-2092.06	1301.24	-5859.35	67.35
递延所得税负债增加	1.67	-1.67		-100.00
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-143408.58	-180136.68	-317596.95	48.82
经营性应收项目的减少	-264550.13	-201084.21	-505397.60	38.22
经营性应付项目的增加	275298.22	587010.20	1007679.75	91.32
其他				
经营活动产生的现金流量净额	746314.01	1045950.13	1174765.71	25.46
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	521198.89	556318.54	569864.43	4.56
减: 现金的期初余额	250819.70	521198.89	556318.54	48.93
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	270379.19	35119.66	13545.89	-77.62

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.03	12.16	12.81	12.06	--
存货周转次数(次)	7.63	8.01	6.85	7.35	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.52	0.58	0.54	--
现金收入比(%)	123.31	117.73	115.09	117.53	111.29
盈利能力					
营业利润率(%)	31.58	21.34	20.21	22.82	18.37
总资本收益率(%)	5.87	3.91	4.01	4.35	--
净资产收益率(%)	6.47	2.59	3.65	3.90	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	53.65	56.96	51.09	53.36	52.35
全部债务资本化比率(%)	66.38	62.11	59.52	61.67	65.97
资产负债率(%)	73.76	69.71	69.20	70.26	72.79
偿债能力					
流动比率(%)	54.33	79.40	75.96	72.66	87.06
速动比率(%)	43.56	59.40	54.35	53.70	68.48
经营现金流动负债比(%)	32.46	48.39	33.85	37.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.03	4.95	5.14	5.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.57	4.28	4.57	4.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	0.01	-0.06	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.06	0.22	-1.52	-1.91	--
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)	23.40	28.15	39.78	33.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.98	6.97	7.83	7.00	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-6.69	0.25	-1.95	-2.24	--
现金偿债倍数(倍)	3.81	5.12	6.21	5.41	12.76

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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

