

信用等级公告

联合[2012] 601 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 年度第二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 年度第二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
二零一二年八月二日



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、评级人员与淮南矿业（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。

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 年度第二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，在有效期内信用等级有可能发生变化。



淮南矿业（集团）有限责任公司

2012 年度第二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：30 亿元

期限：365 天

评级时间：2012 年 8 月 2 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	76.78	93.22	218.26	213.76
资产总额(亿元)	754.34	1037.25	1282.69	1289.26
所有者权益(亿元)	224.79	315.98	328.92	338.63
短期债务(亿元)	71.24	134.78	309.92	326.58
全部债务(亿元)	369.79	465.26	680.50	693.51
营业收入(亿元)	352.43	515.07	696.01	169.48
利润总额(亿元)	0.84	4.17	3.29	0.27
EBITDA(亿元)	85.96	101.38	119.43	--
经营性净现金流(亿元)	104.60	117.48	72.79	21.41
净资产收益率(%)	2.45	3.55	4.17	--
资产负债率(%)	70.20	69.54	74.36	73.73
速动比率(%)	59.40	54.35	63.12	64.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.93	5.12	3.87	--
经营现金流动负债比(%)	48.39	33.85	13.53	--
现金偿债倍数(倍)	2.56	3.11	7.28	7.13

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

钟睿 赵佩韬

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”或“淮南矿业”）拟发行的 2012 年度第二期短期融资券的信用等级为 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低。

优势

1. 公司煤炭储量丰富，煤质优良。
2. 公司地处华东腹地，紧邻长三角，交通便利，无运输瓶颈限制，区位优势明显。
3. 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。
4. 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。
5. 公司现金类资产及经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司所处矿区瓦斯含量高，安全生产压力较大。
2. 近年公司物流贸易板块收入快速上升，该板块毛利率低，导致公司整体营业利润率下降。
3. 公司债务规模逐年扩大，资产负债率升高，债务负担较重。
4. 公司未来投资规模大，外融资压力增加。

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，截至 2012 年 3 月底，安徽省国资委持有公司股权 74.95%。

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；物流及一体化服务等。

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、15 家全资及控股子公司，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 2011 年底，公司资产总额合计 1282.69 亿元，所有者权益合计 328.92 亿元（含少数股东权益 58.17 亿元）；2011 年公司实现营业收入 696.01 亿元，利润总额 20.21 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额合计 1289.26 亿元，所有者权益合计 338.63 亿元（含少数股东权益 60.53 亿元）；2012 年 1~3 月公司实现营业收入 169.48 亿元，利润总额 4.43 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2012年计划注册总额度为68亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期计划发行30亿元，期限365天。本期短期融资券所募集资金将全部用于偿还部分银行贷款，从而降低公司财务费用，提高企业经营效益，改善公司融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

煤炭行业作为以资源型产品为主的基础产业，未来的发展前景看好。预计“十二五”期间，随着煤炭外运通道的建成，西部大型煤炭企业有望迎来快速发展期，中东部煤炭企业则依靠煤炭资源整合及产业链延伸提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中，处于各大煤炭基地的龙头企业对煤价的议价能力将明显增强。行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理、资金实力雄厚的大型煤炭企业，具备明显的竞争优势。

在国内产业结构调整，大力推进节能减排的背景下，国内电力消费弹性将有所降低。但伴随中国工业化和城市化进程的推进，国内的电力需求仍有望持续增长，电力行业具有很大的发展空间。电力生产行业内的竞争将逐步加大，行业内优势企业的竞争实力将逐步显现，有望获得更好的发展机遇。

中国煤炭物流产业起步晚，目前煤炭物流与零售业等行业的物流灵敏程度是不可比的，同时发展前景也更令人期待。煤炭物流产业在未来的发展中，还需要地方政策的大力扶持，为煤炭企业发展物流产业提供更好的外部环境。

公司已有 90 多年的开采历史，截至 2012 年 3 月底，公司拥有 13 对主要矿井，核定生产能力达到 6211 万吨/年。同时，公司配套选煤厂 14 座，设计入洗能力 7780 万吨/年。据中国煤炭工业协会统计，2011 年公司在煤炭企

业百强中名列第 14 位，煤炭产量位居全国煤炭企业产量 50 强第 9 位。

淮南矿区内煤种齐全，属 1/3 焦煤为主的多种优质炼焦煤和动力煤，深部拥有肥煤、焦煤和瘦煤等，并拥有丰富的煤层气、高岭土等煤炭伴生资源；煤质优良，具有特低硫、特低磷、高灰熔点、粘结性强、结焦性好等优点，被誉为“环保产品”和“绿色能源”。

公司主要经营煤炭开采、洗选及销售。2009~2011 年，公司营业收入快速增长，年均增幅 40.42%，煤炭、物流贸易、电力三大主营板块收入均持续增长，其中，物流贸易收入增幅较快，是公司收入增量的主要来源。

煤炭采掘业是公司的传统业务，近年随着煤炭价格上升，煤炭业务收入保持逐年递增趋势。2010 年起，公司物流贸易业务收入快速上升，2011 年公司物流贸易收入超过煤炭业务收入，成为公司第一大收入来源。此外，公司电力板块业务收入逐年上升，对公司收入规模有一定贡献。

盈利能力方面，受煤炭价格上升影响，2010 年公司电力业务毛利率大幅回落，但同期煤炭业务毛利率明显上升。2011 年，公司煤炭业务毛利率有所回落，但电力业务毛利率相应回升，公司煤电一体化的经营格局有效保障了公司盈利水平的稳定性，煤炭及电力板块成为公司利润的主要来源。近年公司物流贸易业务收入规模快速增加，但受行业竞争激烈等贸易类行业特性影响，板块毛利率低，对整体利润贡献小。同时，物流贸易板块的收入占比提升也导致公司整体毛利率水平逐年下降。

综上所述，公司生产规模较大，煤炭资源丰富，产品优势明显，生产技术先进，创新能力较强，在全国煤炭行业中占有重要地位，参与市场竞争的实力较强。

总体看，公司主体信用风险低。

经联合资信评定，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

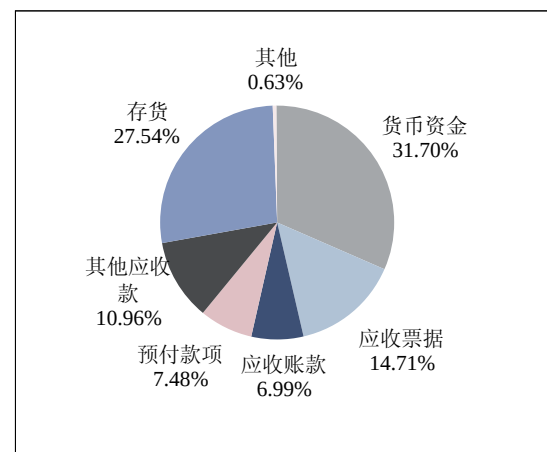
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额以年均 30.40% 的幅度递增。截至 2011 年底，公司资产总额 1282.69 亿元，同比增长 23.66%，其中流动资产合计占 36.54%，非流动资产合计占 63.46%。公司资产规模大且持续增长，资产构成以非流动资产为主。

流动资产

2011 年底，公司流动资产合计 468.68 亿元，占比较大的科目包括货币资金（占 31.70%）、存货（占 27.54%）、其他应收款（占 10.96%）和应收票据（占 14.71%）。

图 1 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011 年底，公司货币资金合计 148.57 亿元，较 2010 年底增长 119.42%，货币资金规模的大幅增长主要是由于公司 2011 年发行中期票据 35 亿元以及营业收入的增长所致。公司货币资金主要由银行存款构成，其中 14.94 亿元系法定存款准备金。

2011 年底，公司存货账面余额 129.08 亿元，较 2010 年底增长 72.08%。近三年来，公司存货年均增速 72.81%，主要是由于子公司淮矿地产有限责任公司房地产开发成本投入较大，以及原材料和价格上涨所致。公司存货构成中，原材料占 6.48%，开发成本占 72.78%，库

存商品占 15.24%，其他占 5.50%。公司对库存商品计提跌价准备 0.41 亿元。

2011 年底，公司预付款项合计 35.08 亿元，较 2010 年基本持平，主要为部分未结算大型设备款和预付的工程款。

2011 年底，公司应收账款净额合计 32.75 亿元，较 2010 年底增长 20.66%，主要原因是公司煤炭销售额上升所致。公司采用个别认定法计提坏账准备的应收账款为 8.29 亿元，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 26.38 亿元，其中 1 年以内占 96.06%，公司共计提 1.92 亿的坏账准备，计提比例 7.27%，计提比例基本合理。

2011 年底，公司其他应收款净额合计 51.34 亿元，较 2010 年底增长 56.63%，其中采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款增长较大，主要是公司支付中源能源电力燃料有限公司的拟投资款金额较大。组合测试（账龄分析）法计提项下，1 年以内占 79.07%，1~2 年占 15.83%，其余均为 2 年以上其他应收款，公司共计提 0.72 亿元坏账准备，计提比例为 9.45%，计提比例基本合理。

2011 年底，公司应收票据合计 68.92 亿元，较 2010 年底增长 193.87%，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 2012 年 3 月底，公司流动资产合计 467.16 亿元，较 2011 年底基本持平，各科目占比基本无变化。

整体看，公司近年资产规模快速扩张，流动资产中货币资金占比较大，资产流动性好，非流动资产以固定资产、在建工程 and 无形资产为主，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 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 36.72%

和 36.02%，2011 年分别为 775.55 亿元和 781.19 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 70.28%和 49.34%，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，2011 年分别为 475.07 亿元和 708.40 亿元。受上述因素影响，2009~2011 年，公司经营性现金流净额分别为 104.60 亿元、117.48 亿元和 72.97 亿元，2011 年公司经营性现金流净额较 2010 减少 38.04%，主要是由于该年应收票据和存货大幅增长所致。公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力强。

从收入实现质量看，2009~2011 年，公司现金收入比分别为 117.73%、115.09%和 111.43%，现金收入的实现质量良好。

从投资活动来看，2009~2011 年，公司投资活动现金流出和净流出量波动上升，年均增长分别为 7.82%和 10.62%，2011 年分别为 128.80 亿元和 123.40 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。2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 3.74 亿元、-29.18 亿元和 -50.60 亿元，公司经营活动现金流量无法完全覆盖投资资金需求，存在一定外部融资压力。

从筹资活动来看，2009~2011 年，公司筹资性现金流入净额分别为 -0.23 亿元、30.46 亿元和 142.15 亿元，逐年快速增长，公司主要以借款形式满足公司投资支出需要。

2012 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 179.79 亿元，同比增长 7.86%。公司经营性现金净流量合计 21.41 亿元，同比基本持平，现金收入比为 106.08%，经营活动获现能力保持较好水平。

2012 年 1~3 月，公司投资活动现金流出量和净流出量分别为 45.13 亿元和 39.07 亿元，投资支出保持一定规模；支付其他与投资有关现金 15.81 亿元，主要为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

-17.66 亿元，存在外部融资需求。

2012 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入量和净流入量分别为 95.50 亿元和 14.64 亿元，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。

总体看，公司生产经营规模不断扩大，经营性现金流入量增长较快，经营活动获现能力增强，且收入实现质量保持较好水平；受偿还债务及对外投资规模较大影响，公司对外融资需求上升。

3. 短期偿债能力分析

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，2009~2011 年公司流动和速动比率三年均值分别为 82.22% 和 59.74%，2011 年底公司两项指标分别为 87.11% 和 63.12%，2012 年 3 月底为 90.36% 和 64.74%。

2009~2011 年公司经营现金流动负债比分别为 48.39%、33.85% 和 13.53%，受短期债务逐年增长及经营现金净流量波动下降影响，该指标快速下降。截至 2012 年 3 月底，公司非受限现金类资产合计 198.82 亿元，是同期短期债务的 0.61 倍。

整体看，公司流动指标和速动指标一般，现金类资产对短期债务覆盖程度尚可，但经营性净现金流对流动负债的覆盖程度逐年下降，公司短期支付能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 30 亿元，占 2012 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 9.19% 和 4.33%，对公司现有债务影响较小。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.73% 和 67.19%。以 2012 年 3 月底财务数据为基础，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分别升至 74.33% 和 68.12%，考虑到公司募集资金将用于偿还银行贷款，预计实际债务

指标将有所降低。

截至 2012 年 3 月底，公司非受限现金类资产为 198.82 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.63 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

以 2009~2011 年财务数据为基础，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期中期票据的保护倍数加权均值分别为 21.80 倍和 3.09 倍，2011 年上述指标分别为 3.98 倍、26.04 倍和 2.43 倍。公司经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券保障能力强。

截至 2012 年 3 月底，公司对外提供担保 24.22 亿元，占公司所有者权益的 7.15%。被担保单位主要系淮北矿业（集团）有限责任公司，占对外担保总额的 99.67%，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 2012 年 3 月底，公司共获得各家银行授信额度 545.15 亿元，已使用额度 277.70 亿元，未使用额度 267.45 亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司子公司芜湖港（SH.600575）为 A 股上市公司，拥有直接融资渠道。

总体看，公司本期 30 亿元短期融资券发行后将对公司现有债务影响较小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好，经营性现金流对本期短期融资券的保障能力较好。整体来看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿付能力。

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。

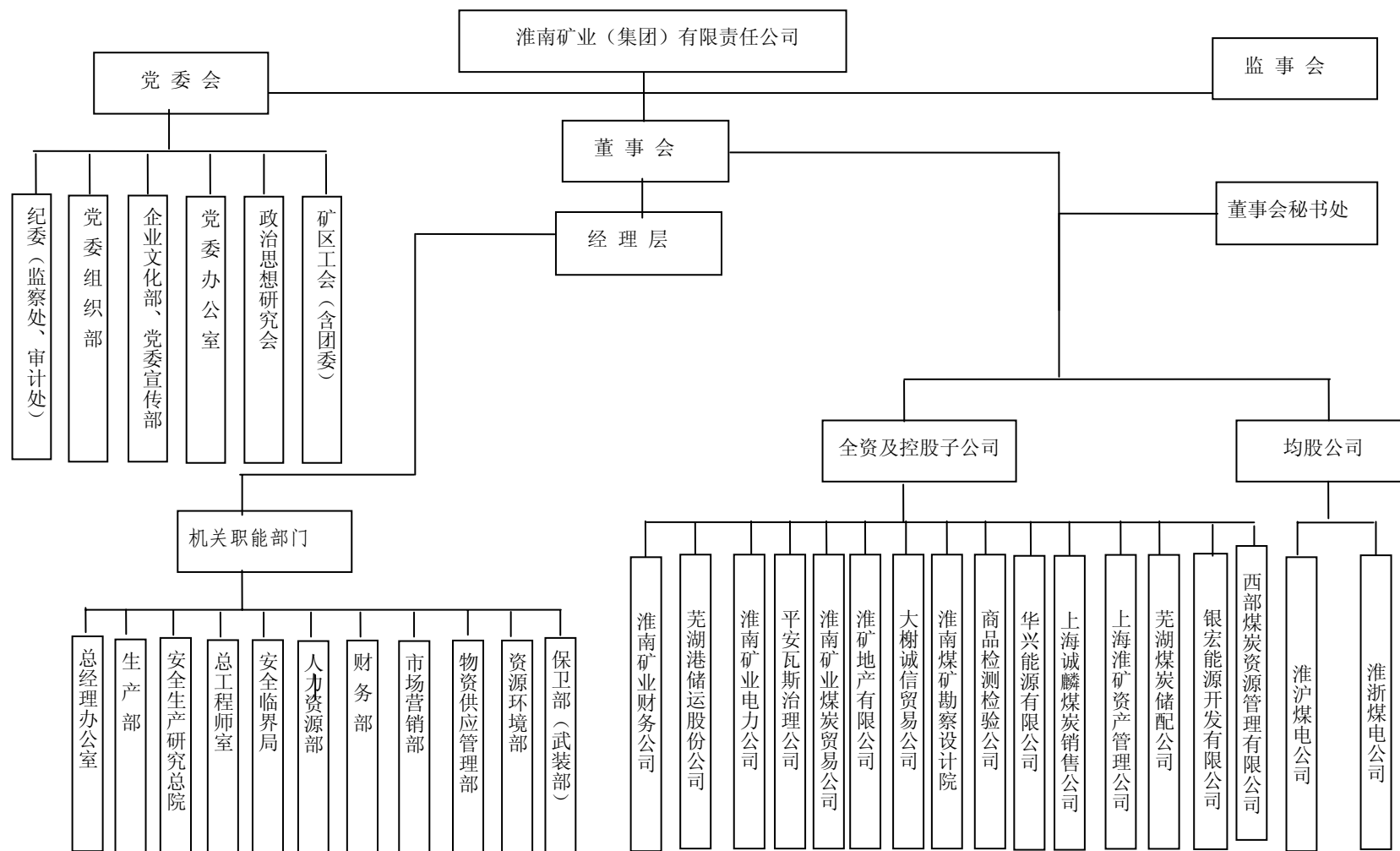
公司作为中国 14 个大型煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一，具备较强的综合实力及规模优势。公司法人治理结构较为完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。公司在做大做强煤电主业的同时，积极向资本运作、物流等

业务拓展。公司各项安全费用等成本支出依然制约公司煤炭主业盈利能力进一步提升。同时，低盈利性的贸易物流业务规模快速扩大，导致公司整体营业利润率逐年下降。

公司目前经营情况良好，资产和收入规模增长较快，整体资产质量良好，盈利能力一般，债务负担较重。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度良好。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1 淮南矿业（集团）有限责任公司组织机构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	630433.75	677088.51	1485678.34	53.51	1455479.00
结算备付金	1023.15	234.91	4.55	-93.33	98.00
交易性金融资产	20010.13	20626.65	7699.73	-37.97	13628.00
应收票据	117347.62	234524.40	689208.44	142.35	668483.00
应收账款	180670.71	271440.84	327515.57	34.64	295841.00
预付款项	185514.05	346608.38	350802.97	37.51	384416.00
应收股利					
应收利息	362.65	463.43	1350.85	93.00	811.00
其他应收款	148658.52	327816.77	513448.49	85.85	522707.00
存货	432252.17	750137.41	1290807.02	72.81	1324471.00
一年内到期的非流动资产		78.98	79.11		79.00
其他流动资产	18.88	7208.55	20173.90	3168.58	5617.00
流动资产合计	1716291.64	2636228.83	4686768.97	65.25	4671630.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款	42075.00	111323.54	146932.50	86.87	135330.00
可供出售金融资产					
持有至到期投资	20000.00				40047.00
长期应收款	4416.91	3698.09	3961.48	-5.30	2979.00
长期股权投资	394754.79	559865.92	649434.08	28.26	658710.00
投资性房地产	24165.25	47650.28	71032.48	71.45	70418.00
固定资产	3707900.55	4049873.43	4425026.34	9.24	4422264.00
在建工程	890894.33	1394260.40	1321847.44	21.81	1376435.00
工程物资	222.34	597.08	1394.46	150.43	1470.00
固定资产清理					-238.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	726594.98	1225205.32	1165156.23	26.63	1140236.00
开发支出					
商誉	222.57	319364.06	319565.03	3689.19	321581.00
长期待摊费用	5626.67	4730.80	3218.56	-24.37	2949.00
递延所得税资产	10203.81	16349.26	19489.78	38.20	20366.00
其他非流动资产		3343.02	13072.92		28396.00
非流动资产合计	5827077.19	7736261.19	8140131.29	18.19	8220943.00
资产总计	7543368.83	10372490.02	12826900.26	30.40	12892573.00

附表 2-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债:					
短期借款	340237.49	490500.00	1267486.43	93.01	1361084.00
吸收存款及同业存放	113858.27	116999.40	76720.80	-17.91	72362.00
交易性金融负债					
应付票据	129888.14	540557.27	1126696.72	194.52	1211221.00
应付账款	503410.51	539230.08	677613.81	16.02	471035.00
预收款项	143683.24	314992.29	546320.86	94.99	431900.00
应付职工薪酬	154577.37	203184.17	154393.95	-0.06	132863.00
应交税费	180448.71	218277.90	83962.75	-31.79	28878.00
应付利息	10854.20	20442.48	30466.66	67.54	8333.00
应付股利					
其他应付款	342431.82	709675.48	711865.22	44.18	758660.00
一年内到期的非流动负债	242314.97	166697.39	554988.15	51.34	543541.00
其他流动负债		150000.00	150000.00		150000.00
流动负债合计	2161704.72	3470556.47	5380515.34	57.77	5169877.00
非流动负债:					
长期借款	2697992.04	2770506.52	2626348.80	-1.34	2609830.00
应付债券	287429.31	534330.66	1079449.78	93.79	1059450.00
长期应付款	106107.41	163826.27	164796.18	24.62	368758.00
专项应付款	27223.42	74903.35	78668.17	69.99	99668.00
预计负债					
递延所得税负债	978.72	186509.02	159914.63	1178.25	159915.00
其他非流动负债	14025.63	12054.36	47976.81	84.95	38777.00
非流动负债合计	3133756.53	3742130.18	4157154.37	15.18	4336398.00
负债合计	5295461.26	7212686.65	9537669.71	34.21	9506275.00
所有者权益:					
实收资本(或股本)	1026594.88	1952156.49	1952156.49	37.90	1952156.00
资本公积	219951.29	192895.00	196331.24	-5.52	196331.00
专项储备	543600.91	412819.69	441498.41	-9.88	490644.00
盈余公积	12017.49	10542.13	20653.70	31.10	20654.00
未分配利润	143478.26	35474.89	96895.46	-17.82	121165.00
归属于母公司权益合计	1945642.83	2603888.20	2707535.30	17.97	2780950.00
少数股东权益	302264.74	555915.17	581695.24	38.72	605348.00
所有者权益合计	2247907.57	3159803.37	3289230.54	20.96	3386298.00
负债和所有者权益总计	7543368.83	10372490.02	12826900.26	30.40	12892573.00

附表 3 合并利润表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业总收入	3524321.41	5150679.63	6960140.07	40.53	1694827.00
其中：营业收入	3515905.62	5137124.75	6932304.43	40.42	1689379.00
利息收入	8040.86	12964.48	27592.56	85.24	5247.00
手续费及佣金收入	374.93	590.40	243.08	-19.48	201.00
二、营业总成本	3431019.69	4997106.25	6748170.21	40.24	1652332.00
其中：营业成本	2721255.36	4046859.45	5805836.02	46.07	1374352.00
利息支出	2303.94	2212.05	4238.91	35.64	3156.00
手续费及佣金支出	61.64	71.98	73.35	9.09	14.00
营业税金及附加	51125.69	62993.79	72075.24	18.73	20071.00
销售费用	41538.48	55637.33	65194.47	25.28	15336.00
管理费用	433682.85	626361.12	509172.95	8.35	142779.00
财务费用	170911.97	194759.91	282195.26	28.50	97559.00
资产减值损失	10139.76	8210.62	9384.00	-3.80	-935.00
加：公允价值变动收益		-1440.33	-1984.83		82.00
投资收益	-2523.15	-19560.15	-27296.18	228.91	-32.00
其中：对合营企业投资收益	-5279.86	-28031.60	-27558.19	128.46	6.00
汇兑收益					
三、营业利润	90778.57	132572.91	182688.86	41.86	42545.00
加：营业外收入	8449.69	41662.45	32932.61	97.42	2722.00
其中：政府补助	3940.40	37920.33	21393.42	133.01	333.00
减：营业外支出	11039.38	14353.64	13541.30	10.75	988.00
其中：非流动资产处置损失	4671.23	9610.60	8890.99	37.96	41.00
四、利润总额	88188.87	159881.72	202080.16	51.38	44279.00
减：所得税费用	33141.21	47616.51	64829.79	39.86	13578.00
五、净利润	55047.66	112265.21	137250.36	57.90	30701.00

附表 4 合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 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	4149249.57	5928060.88	7755460.36	36.72	1797873.00
客户存款和同业存放款项净增加额	13505.21	3141.13	-40278.61		7629.00
收取利息、手续费及佣金收到的现金	8612.04	13454.09	26948.22	76.89	5451.00
收到的税费返还		1108.78	794.94		880.00
收到其他与经营活动有关的现金	50932.26	20718.84	68981.60	16.38	117307.00
经营活动现金流入小计	4222299.09	5966483.73	7811906.52	36.02	1929148.00
购买商品、接受劳务支付的现金	1638515.28	3042990.52	4750725.61	70.28	1165102.00
客户贷款及垫款净增加额	27500.00	69248.54	35608.96	13.79	-6400.00
存放中央银行和同业款项净增加额	141217.23	-38890.76	43361.70	-44.59	60659.00
支付利息、手续费及佣金的现金	2365.58	1284.39	4994.38	45.30	273.00
支付给职工以及为职工支付的现金	897242.48	1011743.53	1252990.92	18.17	250750.00
支付的各项税费	349373.44	503563.93	802401.17	51.55	230598.00
支付其他与经营活动有关的现金	120134.95	201777.88	193889.36	27.04	14037.00
经营活动现金流出小计	3176348.96	4791718.02	7083972.10	49.34	1715019.00
经营活动产生的现金流量净额	1045950.13	1174765.71	727934.42	-16.58	214129.00
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	83636.35	52076.67	11847.29	-62.36	40348.00
取得投资收益收到的现金	2823.01	10493.35		-100.00	2182.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4560.54	1233.78	19327.95	105.87	1281.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2495.58		5522.31	48.76	1580.00
收到其他与投资活动有关的现金	5812.86	4347.95	17296.16	72.50	15197.00
投资活动现金流入小计	99328.34	68151.76	53993.71	-26.27	60588.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	688668.11	974902.97	945206.86	17.15	202017.00
投资支付的现金	418731.43	328152.38	342761.01	-9.53	91166.00
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	432.59			-100.00	158126.00
投资活动现金流出小计	1107832.14	1534751.05	1287967.87	7.82	451309.00
投资活动产生的现金流量净额	-1008503.80	-1466599.29	-1233974.16	10.62	-390721.00
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金		2000.00	18498.00		24893.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		2000.00	18498.00		
取得借款收到的现金	3044856.68	1520441.88	3781930.53	13.64	926620.00
收到其他与筹资活动有关的现金	21221.00		19600.00	-3.90	3504.00

筹资活动现金流入小计	3066077.68	1522441.88	3820028.53	13.79	955017.00
偿还债务支付的现金	2893062.01	1021664.88	2214191.82	-12.52	714499.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	172053.76	192461.41	317754.00	35.90	88690.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		15382.50	45425.00		
支付其他与筹资活动有关的现金	3295.00	3750.00	16587.40	124.37	5435.00
筹资活动现金流出小计	3068410.77	1217876.29	2548533.22	-8.86	808624.00
筹资活动产生的现金流量净额	-2333.09	304565.59	1271495.31		146393.00
四、汇率变动对现金的影响	6.42	813.88	978.71	1135.17	
五、现金及现金等价物净增加额	35119.66	13545.89	916434.28	410.83	-30199.00
加：期初现金及现金等价物余额	521198.89	556318.54	569864.43	4.56	1485678.00
六、期末现金及现金等价物余额	556318.54	569864.43	1486298.71	63.45	1455479.00

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	55047.66	112265.21	137250.36	57.90
加: 资产减值准备	10139.76	8210.62	9384.00	-3.80
固定资产折旧及其他	540137.61	568311.75	608309.40	6.12
无形资产摊销	57605.46	92176.80	96739.96	29.59
长期待摊费用摊销	1596.84	1332.63	1711.79	3.54
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	839.40	6871.62	654.54	-11.70
固定资产报废损失				
公允价值变动损失		1440.33	1984.83	
财务费用	167576.48	182401.16	238350.74	19.26
投资损失	2523.15	19560.15	27296.18	228.91
递延所得税资产减少	1301.24	-5859.35	-3643.69	
递延所得税负债增加	-1.67			-100.00
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-180136.68	-317596.95	-540253.39	73.18
经营性应收项目的减少	-201084.21	-505397.60	-625618.53	76.39
经营性应付项目的增加	587010.20	1007679.75	777027.21	15.05
其他			-1258.98	
经营活动产生的现金流量净额	1042555.26	1171396.09	727934.42	-16.44
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	556318.54	569864.43	1336298.71	54.99
减: 现金的期初余额	521198.89	556318.54	569864.43	4.56
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	35119.66	13545.89	766434.28	367.16

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.16	12.81	9.14	10.85	--
存货周转次数(次)	8.01	6.85	5.69	6.50	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.57	0.60	0.57	--
现金收入比(%)	117.73	115.09	111.43	113.79	106.08
盈利能力					
营业利润率(%)	21.34	20.21	15.55	18.10	17.72
总资本收益率(%)	3.86	3.97	4.41	4.17	--
净资产收益率(%)	2.45	3.55	4.17	3.64	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	57.05	51.12	52.98	53.23	52.01
全部债务资本化比率(%)	62.19	59.55	67.41	64.01	67.19
资产负债率(%)	70.20	69.54	74.36	72.08	73.73
偿债能力					
流动比率(%)	79.40	75.96	87.11	82.22	90.36
速动比率(%)	59.40	54.35	63.12	59.74	64.74
经营现金流动负债比(%)	48.39	33.85	13.53	26.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.93	5.12	3.87	4.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.30	4.59	5.70	5.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.06	-0.07	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.22	-1.52	-1.77	-1.30	--
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)	14.07	19.89	26.04	21.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.49	3.92	2.43	3.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.12	-0.97	-1.69	-1.11	--
现金偿债倍数(倍)	2.56	3.11	7.28	5.08	7.13

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	(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%
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	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

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 8 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 2012 年度第二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，淮南矿业（集团）有限责任公司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。

