

信用等级公告

联合[2013] 227 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
2013 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
2013 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

二零一三年三月五日

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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

淮南矿业（集团）有限责任公司

2013 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：25 亿元

期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：置换银行贷款，补充流动资金

评级时间：2013 年 3 月 5 日

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2013年度第一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极低。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	76.78	93.22	218.26	248.97
资产总额(亿元)	754.34	1037.25	1282.69	1379.98
所有者权益(亿元)	224.79	315.98	328.92	345.69
短期债务(亿元)	71.24	134.78	309.92	380.44
全部债务(亿元)	369.94	467.07	681.13	763.18
营业收入(亿元)	352.43	515.07	696.01	519.62
利润总额(亿元)	8.82	15.99	20.21	9.28
EBITDA(亿元)	85.96	101.38	119.43	--
经营性净现金流(亿元)	104.60	117.48	72.79	21.83
净资产收益率(%)	2.45	3.55	4.17	--
资产负债率(%)	70.20	69.54	74.36	74.95
速动比率(%)	59.40	54.35	63.12	67.77
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)	3.07	3.73	8.73	9.96

分析师

钟睿 郭畅

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

优势

1. 公司煤炭储量丰富，煤质优良，是华东地区主要的动力煤供应商，具备较强的区域定价权。
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，销售渠道稳定。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 2012 年以来，煤炭行业景气下行，对公司盈利能力形成一定冲击。
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，短期债务快速上升，资产负债率维持高位，债务负担较重。

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 2013 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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，主管部门为安徽省人民政府省属企业国有资产管理办公室。截至 2012 年 9 月底，公司股东包括安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（下称“安徽省国资委”）、中国信达资产管理公司（下称“信达公司”）、中国建设银行股份有限公司安徽省分行和中国华融资产管理公司（下称“华融公司”），其中，安徽省国资委持有公司股权 72.88%，系公司实际控制人。

公司本部设总经理办公室、生产部、煤矿安全开采管理研究总院、安全监察局、人力资源部、企业文化部、财务部、市场营销部、物资供应管理部、资源环境部、选煤管理部等 12 个职能部门，下设 17 家二级子公司（含 3 家均股子公司，1 家上市子公司）。主要经营范围包括：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。

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 9 月底，公司资产总额合计 1379.98 亿元，所有者权益合计 345.69 亿元（含少数股东权益 70.10 亿元）；2012 年 1~9 月公司实现营业收入 519.62 亿元，利润总额 9.28 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 2013 年新注册总额度为 54 亿元的短期融资券，拟分期发行，本期计划发行第一期 25 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

公司计划将本期短期融资券所募集资金中，15 亿元用于置换银行贷款，10 亿元用于补充日常经营流动资金。

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，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。

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。

截至 2012 年 9 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 年公司在煤炭企业收入百强中名列第 14 位，煤炭产量位列全国煤炭企业产量 50 强第 9 位。

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，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。公司其他业务涉及房地产、材料销售、转供水电等辅业，收入及利润规模均较小。

综上所述，公司依托丰富的煤炭资源，具备较为明显的规模优势，作为华东地区主要的动力煤供应商，具备较强的区域市场定价权，煤炭主业综合竞争实力突出。同时，公司立足煤电一体化的产业链扩张路径有助于规避单一煤价波动风险，也进一步稳定了公司的下游需求，提高了公司的综合抗风险能力。此外，公司对芜湖港储运股份有限公司的整合显著提升了公司港口物流业务的业务规模和竞争实力，有助于公司与下游客户的产销衔接。

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

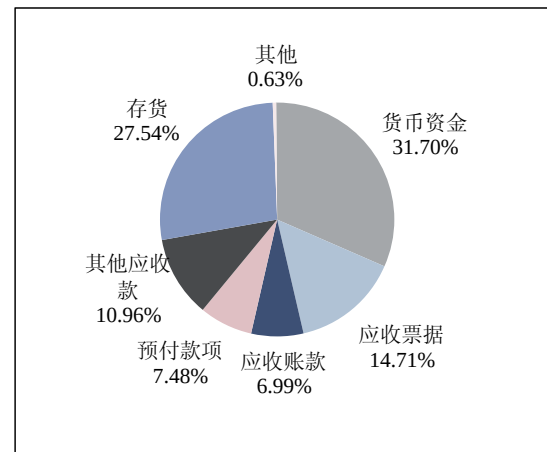
1. 资产流动性分析

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。2011年底非受限现金类资产合计203.32亿元，占流动资产比例为43.38%。

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。考虑到2012年以来煤炭销售价格下滑，公司存货存在一定减值风险。同时，公司对开发成本计提减值准备较低，该部分存货变现能力取决于公司房地产销售进度，存在一定不确定性。

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。

截至 2012 年 9 月底,公司流动资产合计 550.10 亿元,受煤炭行业下行影响,公司产品销售受到一定阻力,应收票据及存货规模快速上升。

经营效率方面,2009~2011 年,公司资产总额和所有者权益均实现快速增长,资产总额年均复合增长率达到 30.40%,所有者权益年均复合增长 20.96%,营业总收入和营业利润年均复合增长分别为 40.53%和 41.86%。随着物流贸易业务收入规模快速上升,公司总资产周转速度加快,但受应收类资产及存货规模增大影响,销售债权周转次数和存货周转次数有所弱化。

整体看,公司近年资产规模快速扩张,随着物流贸易业务收入规模快速上升,公司总资产周转速度加快;公司流动资产中货币资金及现金类资产占比较大,资产流动性较好。

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 72.79 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 127.15 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 1~9 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 493.34 亿元,经营性现金净流量合计 21.83 亿元,现金收入比为 94.94%,受下游销售回款质量下降影响,经营活动获现能力有一定程度弱化。同期,公司投资活动现金净流出 47.82 亿元,投资规模有所下降。为满

足投资需要及偿还债务，公司筹资活动现金流入量及净流入量分别为 290.06 亿元和 38.98 亿元。

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。2012 年 1~9 月，受煤炭行业下行影响，公司收现质量下降并降低了对外投资规模。

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 9 月底为 94.09% 和 67.77%。

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 9 月底，公司非受限现金类资产合计 236.64 亿元，是同期短期债务的 0.62 倍。

整体看，公司短期偿债指标一般，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。

截至2012年9月底，公司对外提供担保24.14亿元，占公司当期所有者权益的6.98%。被担保单位系淮北矿业（集团）有限责任公司，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9月底，公司共获得各家银行授信额度514.20亿元，已使用额度233.60亿元，未使用额度280.60亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司上市子公司芜湖港（SH.600575），具备直接融资能力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司于 2012 年度发行短期融资券共四期额度合计 83 亿元（2012 年 2 月 22 日发行“12 淮南矿 CP001”15 亿元；2012 年 9 月 25 日发行“12 淮南矿 CP002”30 亿元；2012 年 11 月 14 日发行“12 淮南矿 CP003”20 亿元；2012 年 11 月 27 日发行“12 淮南矿 CP004”18 亿元）。

公司本期短期融资券拟发行额度 25 亿元，占 2012 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 6.57% 和 3.28%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.95% 和 68.83%；以该期财务数据为基础，同时考虑“12 淮南矿 CP003”及“12 淮南矿 CP004”，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上升至 76.04% 和 70.50%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金中 15 亿元将用于置换银行贷款，公司实际债务负担可能低于指标预测值。

近年公司现金类资产快速增长，截至 2012 年 9 月底，公司非受限现金类资产合计 236.64 亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.47 倍；同时考虑 2012 年已发行的 83 亿元短期融资券，公司非受限现金类资产为总额 108 亿元短期融资券的 2.19 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

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加权均值对本期短期融资券的保护倍数分别为 26.16 倍和 3.70 倍，2011 年上述指标分别为 31.25 倍和 2.91 倍；同时考虑 2012 年已发行的 83 亿元短期融资券，公司近三年经营活动现金流入量和经营活动现金净流量加权均值对总额 108 亿元短期融资券的保护倍数分别为 6.06 倍和 0.86 倍，2011 年分别为 7.23 倍和 0.67 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券及存续期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，公司本期短期融资券的发行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强，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力良好。

六、结论

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；公司以形成了较为完善的煤电一体化产业链，有助于规避单一煤价波动风险；港口物流业务的快速发展有助于增强公司与下游客户的购销衔接。

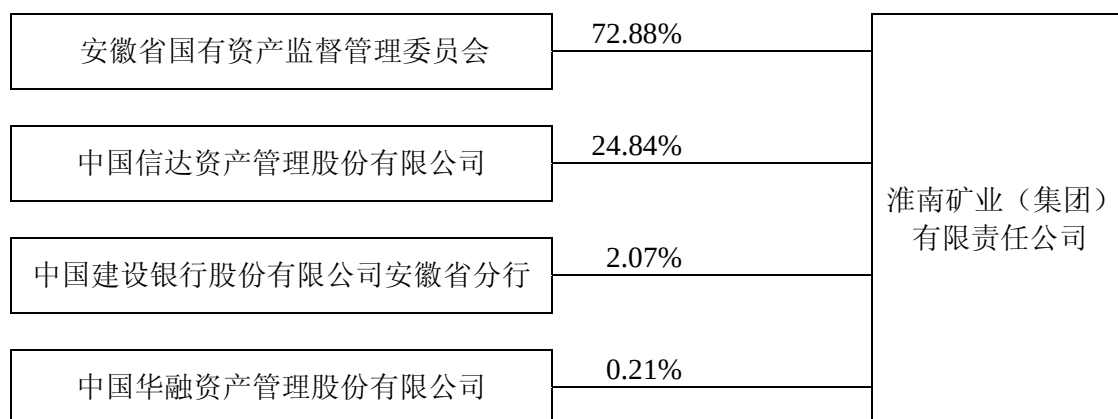
联合资信同时关注到，煤炭行业景气下行导致公司盈利能力受到一定影响，较高的人工、安全、利息等费用支出依然制约公司盈利能力进一步提升。同时，低盈利性的贸易物流业务规模快速扩大，导致公司整体营业利润率逐年下降。

公司资产和收入规模持续增长，整体资产质量及资产流动性良好，但盈利能力偏弱，债务负担较重。未来随着在建矿井的逐步达产，公司煤炭产量有望持续提升，进而增强公司的核心竞争力。

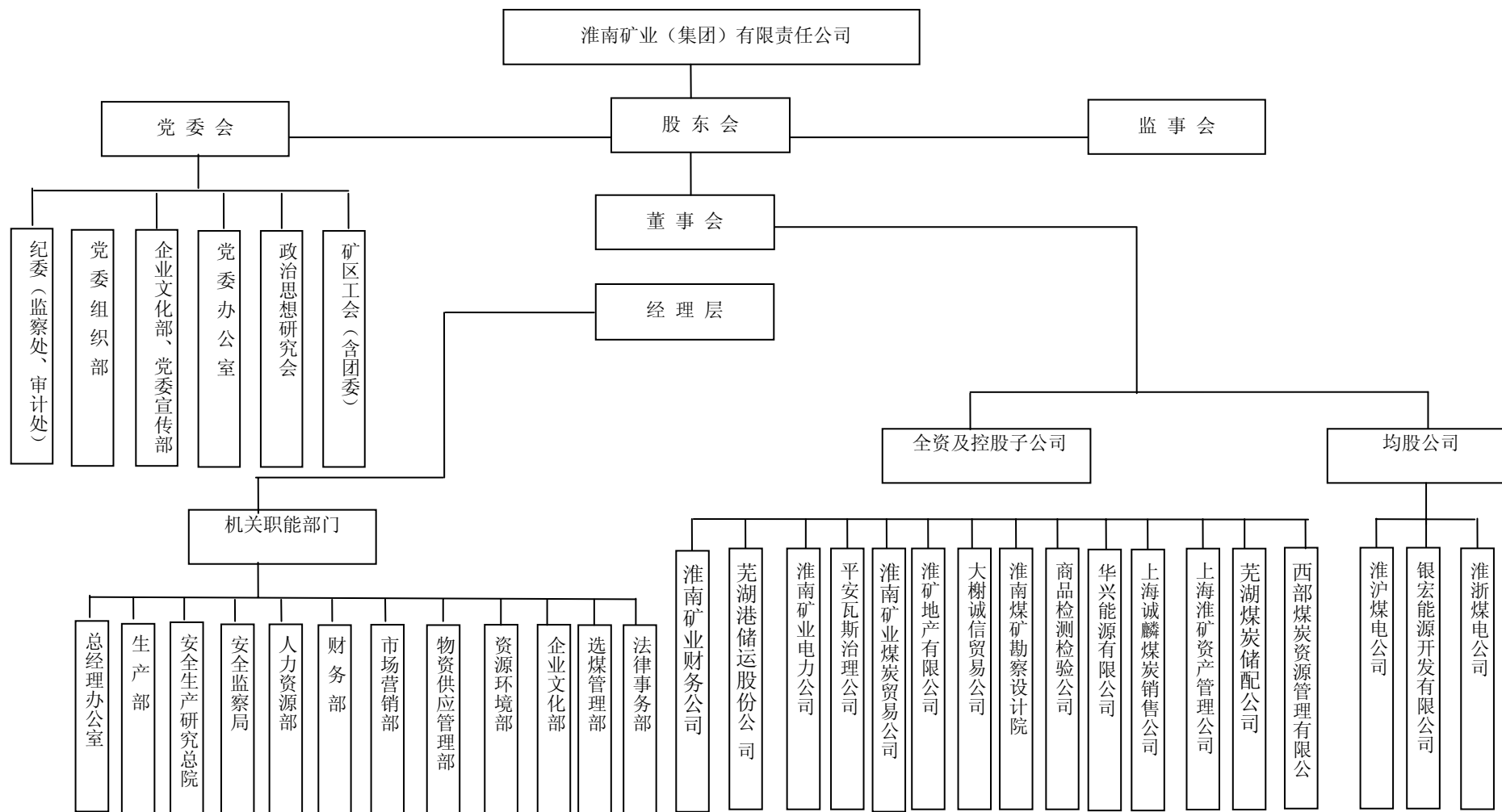
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度良好。

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

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 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 9 月
流动资产：					
货币资金	630433.75	677088.51	1485678.34	53.51	1589468.83
结算备付金	1023.15	234.91	4.55	-93.33	1.50
交易性金融资产	20010.13	20626.65	7699.73	-37.97	15899.38
应收票据	117347.62	234524.40	689208.44	142.35	884365.12
应收账款	180670.71	271440.84	327515.57	34.64	270216.46
预付款项	185514.05	346608.38	350802.97	37.51	543940.18
应收股利					
应收利息	362.65	463.43	1350.85	93.00	406.11
其他应收款	148658.52	327816.77	513448.49	85.85	580249.28
存货	432252.17	750137.41	1290807.02	72.81	1539107.59
一年内到期的非流动资产		78.98	79.11		79.11
其他流动资产	18.88	7208.55	20173.90	3168.58	77312.09
流动资产合计	1716291.64	2636228.83	4686768.97	65.25	5501045.65
非流动资产：					
发放贷款及垫款	42075.00	111323.54	146932.50	86.87	93523.89
可供出售金融资产					
持有至到期投资	20000.00			-100.00	
长期应收款	4416.91	3698.09	3961.48	-5.30	11429.26
长期股权投资	394754.79	559865.92	649434.08	28.26	714344.21
投资性房地产	24165.25	47650.28	71032.48	71.45	69187.59
固定资产	3707900.55	4049873.43	4425026.34	9.24	4361396.93
在建工程	890894.33	1394260.40	1321847.44	21.81	1601119.90
工程物资	222.34	597.08	1394.46	150.43	1577.08
固定资产清理					-401.59
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	726594.98	1225205.32	1165156.23	26.63	1101640.64
开发支出					
商誉	222.57	319364.06	319565.03	3689.19	319565.03
长期待摊费用	5626.67	4730.80	3218.56	-24.37	2276.35
递延所得税资产	10203.81	16349.26	19489.78	38.20	19887.85
其他非流动资产		3343.02	13072.92		3213.32
非流动资产合计	5827077.19	7736261.19	8140131.29	18.19	8298760.47
资产总计	7543368.83	10372490.02	12826900.26	30.40	13799806.12

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 9 月
流动负债:					
短期借款	340237.49	490500.00	1267486.43	93.01	1371050.56
吸收存款及同业存放	113858.27	116999.40	76720.80	-17.91	123574.19
应付票据	129888.14	540557.27	1126696.72	194.52	1364320.47
应付账款	503410.51	539230.08	677613.81	16.02	485234.97
预收款项	143683.24	314992.29	546320.86	94.99	412160.85
应付职工薪酬	154577.37	203184.17	154393.95	-0.06	121557.55
应交税费	180448.71	218277.90	83962.75	-31.79	-6971.57
应付利息	10854.20	20442.48	30466.66	67.54	43627.81
其他应付款	342431.82	709675.48	711865.22	44.18	862901.09
一年内到期的非流动负债	242314.97	166697.39	554988.15	51.34	510716.51
其他流动负债		150000.00	150000.00		558305.57
流动负债合计	2161704.72	3470556.47	5380515.34	57.77	5846478.01
非流动负债:					
长期借款	2697992.04	2770506.52	2626348.80	-1.34	2465259.25
应付债券	287429.31	534330.66	1079449.78	93.79	1349679.58
长期应付款	106107.41	163826.27	164796.18	24.62	359132.59
专项应付款	27223.42	74903.35	78668.17	69.99	111409.87
递延所得税负债	978.72	186509.02	159914.63	1178.25	159914.63
其他非流动负债	14025.63	12054.36	47976.81	84.95	51034.32
非流动负债合计	3133756.53	3742130.18	4157154.37	15.18	4496430.25
负债合计	5295461.26	7212686.65	9537669.71	34.21	10342908.26
所有者权益:					
实收资本(或股本)	1026594.88	1952156.49	1952156.49	37.90	1952156.49
资本公积	219951.29	192895.00	196331.24	-5.52	132596.56
减: 库存股					
专项储备	543600.91	412819.69	441498.41	-9.88	557071.54
一般风险准备					
盈余公积	12017.49	10542.13	20653.70	31.10	20653.70
未分配利润	143478.26	35474.89	96895.46	-17.82	93452.35
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1945642.83	2603888.20	2707535.30	17.97	2755930.64
少数股东权益	302264.74	555915.17	581695.24	38.72	700967.22
所有者权益合计	2247907.57	3159803.37	3289230.54	20.96	3456897.86
负债和所有者权益总计	7543368.83	10372490.02	12826900.26	30.40	13799806.12

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 1~9 月
一、营业总收入	3524321.41	5150679.63	6960140.07	40.53	5196242.06
其中：营业收入	3515905.62	5137124.75	6932304.43	40.42	5180291.20
利息收入	8040.86	12964.48	27592.56	85.24	15252.06
手续费及佣金收入	374.93	590.40	243.08	-19.48	698.80
二、营业总成本	3431019.69	4997106.25	6748170.21	40.24	5142693.07
其中：营业成本	2721255.36	4046859.45	5805836.02	46.07	4330057.63
利息支出	2303.94	2212.05	4238.91	35.64	3139.19
手续费及佣金支出	61.64	71.98	73.35	9.09	43.35
营业税金及附加	51125.69	62993.79	72075.24	18.73	53495.02
销售费用	41538.48	55637.33	65194.47	25.28	48397.89
管理费用	433682.85	626361.12	509172.95	8.35	436376.80
财务费用	170911.97	194759.91	282195.26	28.50	270730.59
资产减值损失	10139.76	8210.62	9384.00	-3.80	452.61
加：公允价值变动收益		-1440.33	-1984.83		253.55
投资收益	-2523.15	-19560.15	-27296.18	228.91	31652.02
其中：对合营企业投资收益	-5279.86	-28031.60	-27558.19	128.46	21244.72
汇兑收益					
三、营业利润	90778.57	132572.91	182688.86	41.86	85454.56
加：营业外收入	8449.69	41662.45	32932.61	97.42	10892.99
其中：政府补助	3940.40	37920.33	21393.42	133.01	3471.51
减：营业外支出	11039.38	14353.64	13541.30	10.75	3577.94
其中：非流动资产处置损失	4671.23	9610.60	8890.99	37.96	270.48
四、利润总额	88188.87	159881.72	202080.16	51.38	92769.61
减：所得税费用	33141.21	47616.51	64829.79	39.86	43587.78
五、净利润	55047.66	112265.21	137250.36	57.90	49181.83

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 1~9 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	4149249.57	5928060.88	7755460.36	36.72	4933449.98
客户存款和同业存放款项净增加额	13505.21	3141.13	-40278.61		46853.40
处置交易性金融资产净增加额					7.91
收取利息、手续费及佣金收到的现金	8612.04	13454.09	26948.22	76.89	15950.86
收到的税费返还		1108.78	794.94		1710.30
收到其他与经营活动有关的现金	50932.26	20718.84	68981.60	16.38	169991.99
经营活动现金流入小计	4222299.09	5966483.73	7811906.52	36.02	5167964.44
购买商品、接受劳务支付的现金	1638515.28	3042990.52	4750725.61	70.28	3651161.69
客户贷款及垫款净增加额	27500.00	69248.54	35608.96	13.79	-53408.61
存放中央银行和同业款项净增加额	141217.23	-38890.76	43361.70	-44.59	-26078.08
支付利息、手续费及佣金的现金	2365.58	1284.39	4994.38	45.30	3182.54
支付给职工以及为职工支付的现金	897242.48	1011743.53	1252990.92	18.17	773588.89
支付的各项税费	349373.44	503563.93	802401.17	51.55	587125.10
支付其他与经营活动有关的现金	120134.95	201777.88	193889.36	27.04	14093.18
经营活动现金流出小计	3176348.96	4791718.02	7083972.10	49.34	4949664.70
经营活动产生的现金流量净额	1045950.13	1174765.71	727934.42	-16.58	218299.74
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	290831.89
取得投资收益收到的现金	2823.01	10493.35		-100.00	1270.16
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	3182.98
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2495.58		5522.31	48.76	
收到其他与投资活动有关的现金	5812.86	4347.95	17296.16	72.50	10205.71
投资活动现金流入小计	99328.34	68151.76	53993.71	-26.27	305490.74
购建固定资产、无形资产等支付的现金	688668.11	974902.97	945206.86	17.15	636058.33
投资支付的现金	418731.43	328152.38	342761.01	-9.53	147662.62
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	
投资活动现金流出小计	1107832.14	1534751.05	1287967.87	7.82	783720.95
投资活动产生的现金流量净额	-1008503.80	-1466599.29	-1233974.16	10.62	-478230.21
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		97293.10
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	11.45	2803276.00
收到其他与筹资活动有关的现金	21221.00		19600.00	-3.90	
筹资活动现金流入小计	3066077.68	1522441.88	3820028.53	11.62	2900569.10
偿还债务支付的现金	2893062.01	1021664.88	2214191.82	-12.52	2279737.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	172053.76	192461.41	317754.00	35.90	224680.11
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	6352.86
筹资活动现金流出小计	3068410.77	1217876.29	2548533.22	-8.86	2510770.01
筹资活动产生的现金流量净额	-2333.09	304565.59	1271495.31		389799.09
四、汇率变动对现金的影响	6.42	813.88	978.71	1135.17	-0.05
五、现金及现金等价物净增加额	35119.66	13545.89	766434.28	367.16	129868.57
加: 期初现金及现金等价物余额	521198.89	556318.54	569864.43	4.56	1336298.71
六、期末现金及现金等价物余额	556318.54	569864.43	1336298.71	54.99	1466167.28

附件 5 合并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(%)	2012 年 1~9 月
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	49181.83
加: 资产减值准备	10139.76	8210.62	9384.00	-3.80	452.61
固定资产折旧及其他	540137.61	568311.75	608309.40	6.12	388412.00
无形资产摊销	57605.46	92176.80	96739.96	29.59	74884.73
长期待摊费用摊销	1596.84	1332.63	1711.79	3.54	985.87
处置固定资产、无形资产等损失	839.40	6871.62	654.54	-11.70	-4353.68
固定资产报废损失					
公允价值变动损失		1440.33	1984.83		-253.55
财务费用	167576.48	182401.16	238350.74	19.26	195275.19
投资损失	2523.15	19560.15	27296.18	228.91	-31652.02
递延所得税资产减少	1301.24	-5859.35	-3643.69		-398.07
递延所得税负债增加	-1.67			-100.00	
存货的减少	-180136.68	-317596.95	-540253.39	73.18	-248300.58
经营性应收项目的减少	-201084.21	-505397.60	-625618.53	76.39	-305370.71
经营性应付项目的增加	587010.20	1007679.75	777027.21	15.05	99436.12
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	218299.74
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	1466167.28
减: 现金的期初余额	521198.89	556318.54	569864.43	4.56	1336298.71
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	129868.57

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 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	94.94
盈利能力					
营业利润率(%)	21.15	20.00	15.21	17.83	15.38
总资本收益率(%)	3.86	3.96	4.41	4.16	--
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(%)	57.06	51.26	53.02	53.30	52.54
全部债务资本化比率(%)	62.20	59.65	67.44	64.05	68.83
资产负债率(%)	70.20	69.54	74.36	72.08	74.95
偿债能力					
流动比率(%)	79.40	75.96	87.11	82.22	94.09
速动比率(%)	59.40	54.35	63.12	59.74	67.77
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	4.61	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)	16.89	23.87	31.25	26.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.18	4.70	2.91	3.70	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.15	-1.17	-2.02	-1.33	--
现金偿债倍数(倍)	3.07	3.73	8.73	6.10	9.96

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	营业总收入/ (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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

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 2013 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，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。

