

信用等级公告

联合[2015] 098 号

联合资信评估有限公司通过对淮南矿业（集团）有限责任公司拟发行的 2015 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
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



淮南矿业（集团）有限责任公司 2015 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：负面

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：29 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：置换金融机构借款

评级时间：2015 年 1 月 23 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产（亿元）	218.26	240.96	211.57	173.04
资产总额（亿元）	1283.34	1419.47	1559.09	1469.44
所有者权益（亿元）	329.57	331.74	318.05	277.75
短期债务（亿元）	309.92	423.57	577.06	476.11
全部债务（亿元）	682.84	817.30	943.45	853.28
营业收入（亿元）	696.34	728.17	712.52	452.98
利润总额（亿元）	20.47	16.95	0.10	-37.49
EBITDA（亿元）	119.68	120.49	94.94	--
经营性净现金流（亿元）	72.79	17.33	48.39	11.32
净资产收益率（%）	4.24	3.40	-1.65	--
资产负债率（%）	74.32	76.66	79.60	81.10
速动比率（%）	63.26	65.34	44.42	38.20
EBITDA 利息倍数（倍）	3.83	3.24	1.06	--
经营现金流动负债比（%）	13.53	2.65	5.80	--
现金偿债倍数（倍）	7.53	8.31	7.30	5.97

注：2014 年三季度财务数据未经审计。

分析师

郭 畅 周 潇

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评定，淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2015 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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，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. 公司是华东地区主要的动力煤供应商，资源储备丰富，客户资源优质，销售渠道稳定。
2. 公司资产质量较好，现金类资产规模大，资产流动性较好。
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. 2013 年以来，煤炭行业景气下行，对公司盈利能力造成一定冲击，同时公司加速折旧政策对公司盈利能力造成一定程度的负面影响。
2. 公司债务规模逐年扩大，资产负债率维持高位，债务负担重。
3. 公司存在一定的短期支付压力。
4. 公司三级子公司淮矿现代物流有限责任公司因资不抵债进行重整，导致公司2014年前三季度出现大额亏损，2014年9月底资产及权益规模均有一定程度下降。

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 2015 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 2014 年 6 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”）和中国信达资产管理公司（下称“信达公司”），其中安徽省国资委持有公司股权 75.16%，系公司实际控制人。

公司本部设集团办公室、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 16 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 2013 年底，公司资产总额合计 1559.09 亿元，所有者权益（含少数股东权益）为 318.05 亿元；2013 年公司实现营业收入 712.52 亿元，利润总额 0.10 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额为 1469.44 亿元，所有者权益（含少数股东权益）为 277.75 亿元；2014 年 1~9 月公司实现营业收入 452.98 亿元，利润总额-37.49 亿元。

公司地址：安徽省淮南市田家庵洞山；法定代表人：孔祥喜。

二、本期短期融资券概况

公司本期计划一次性发行总额为 29 亿元的短期融资券，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募集资金全部用于置换金融机构借款。

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，中东部煤炭企业将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。

公司经营范围涵盖煤炭、电力、贸易物流及其他辅业。截至 2014 年 9 月底，公司拥有 13 对主要矿井，核定生产能力达到 6530 万吨/年。据中国煤炭工业协会统计，2013 年公司在煤炭企业收入百强中名列第 17 位，煤炭产量位列全国煤炭企业产量 50 强第 12 位。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。

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。

2014 年公司三级子公司淮矿现代物流有限

责任公司（以下简称“淮矿物流”）发生重大信用风险事件导致资不抵债，并进入资产重组。该事件导致公司对淮矿物流失去实际控制权，不再将其纳入 2014 年 9 月底合并报表范围。同时，公司就公司本部及各子公司对淮矿物流的长期股权投资、应收债权、担保及其他资产均计提了减值准备，导致公司 2014 年三季度出现大额亏损，总资产和净资产规模也有一定程度下滑。考虑到公司 2014 年前三季度财务数据未经审计，淮矿物流重整事项尚在推进中，未来不排除公司进一步计提相关资产减值的可能性。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为负面。

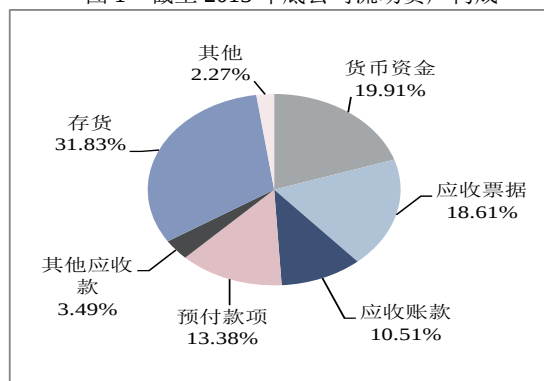
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额以年均增幅 10.22%。截至 2013 年底，公司资产总额为 1559.09 亿元，较上年增长 9.88%，其中流动资产合计占 34.85%，非流动资产合计占 65.15%，公司资产以非流动资产为主，符合煤炭行业特点。

截至 2013 年底，公司流动资产合计 543.39 亿元，主要由存货（占 31.83%）、货币资金（占 19.91%）、应收票据（占 18.61%）、预付款项（占 13.38%）和应收账款（占 10.51%）构成。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金持续下降，

年均下降 14.66%。截至 2013 年底，公司货币资金合计 108.19 亿元，较上年下降 20.67%。公司货币资金主要由银行存款构成，其中 8.97 亿元为法定存款准备金，受限占比较低。

2011~2013 年，公司存货逐年增长，年均复合增长 15.76%；截至 2013 年底，公司存货账面余额合计 172.97 亿元，较上年增长 14.73%，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快速上升，以及原材料价格上涨所致，且煤炭行业持续低迷也导致公司库存商品有所上升。公司存货构成中，原材料占 5.23%，库存商品占 19.68%，开发成本占 75.07%，其它为 0.02%。公司对库存商品计提跌价准备 0.22 亿元，但未对开发成本计提减值准备，存在一定不确定性。

2011~2013 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 32.08%；截至 2013 年底，公司应收账款余额为 57.14 亿元，主要原因是下游客户结算占款上升。公司采用个别认定法计提坏账准备的应收账款为 11.30 亿元，主要是与华东电网公司、安徽省电力公司淮南供电公司等电网企业之间的未结算电费；公司采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款 50.99 亿元，其中账龄 1 年以内占 97.82%；公司共计提 3.15 亿元的坏账准备，计提比例为 6.18%，计提比例基本合理。

2011~2013 年，公司应收票据波动中有所增长，年均复合增长 21.13%，其中 2011~2012 年增长幅度较大，主要原因是物流贸易客户采用票据结算的比例较高；截至 2013 年底，公司应收票据余额为 101.13 亿元，较上年年底下降 0.51%，变化幅度不大。

2011~2013 年，公司预付款项年均复合增长 43.95%，增长幅度较快；截至 2013 年底，公司预付款项合计 72.70 亿元，较 2012 年底增长 21.34%，增长仍主要来自于物流贸易板块的预付货款，其中 1 年内款项占 94.52%，账龄在 1~3 年合计占比 5.37%，账龄在 3 年以上的占比 0.11%。

其它流动资产方面, 2011~2013 年, 公司其它应收款波动中有所下降; 截至 2013 年底, 公司其它应收款项余额为 18.96 亿元, 较上年年末下降 69.34%, 主要原因是上年支付的股权收购款于本年办理工商变更手续后转入长期股权投资。2013 年底, 公司共计提 0.70 亿元坏账准备, 计提比例为 3.69%, 计提比例基本合理。

截至 2014 年 9 月底, 公司流动资产合计 460.18 亿元, 较 2013 年底下降 15.31%, 主要是应收票据和应收账款大幅度下降。截至 2014 年 9 月底, 应收票据和应收账款分别下降 52.76 亿元和 21.28 亿元, 增长率分别为-52.17%和-37.24%, 公司流动资产下降主要是公司下属三级子公司淮矿物流不再纳入合并报表范围所致。

经营效率方面, 2011~2013 年公司销售债权周转次数分别为 6.85 次、5.71 次和 4.57 次, 受应收类资产规模大幅增长影响, 公司销售债权周转次数快速下降。2012 年公司存货较 2011 年增加 16.80%, 存货周转次数下降至 4.41 次, 2013 年进一步下降至 3.90 次。2011~2013 年公司总资产周转次数逐年下降, 2013 年为 0.48 次, 低于三年均值 0.51 次。由于公司应收债权原先存在隐患, 并因淮矿物流重大信用风险事项于 2014 年 9 月底出表。故上述 2011~2013 年的经营效率指标仅具部分参考价值。

整体看, 公司近年资产规模稳步扩张, 流动资产中货币资金占比较大, 资产流动性较好, 但经营效率有所弱化。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2011~2013 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稳定增长, 年均增长分别为 5.92%和 5.89%, 2013 年分别为 870.09 亿元和 875.96 亿元; 2011~2013 年, 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 12.35%和 8.09%, 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, 2013 年分别为 599.69 亿元和 827.58 亿元。2011~2013 年, 公司经营性现金流净额分别为 72.79 亿元、17.33 亿元和 48.39 亿元, 2013 年公司经营性现金流净额较 2012 年增加 179.20%, 增长幅度巨大, 主要是由于该年销售商品提供劳务收到的现金大幅增长所致。同期, 公司现金收入比波动上升, 分别为 111.37%、116.26%和 122.11%, 处于适宜水平。整体来看, 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。

从投资活动看, 2011~2013 年, 公司投资活动现金流出保持较大规模, 三年分别为 128.80 亿元、131.14 亿元和 146.75 亿元; 公司投资活动现金流出主要为构建固定资产、无形资产等支付的现金。同期, 公司投资活动现金净额表现为净流出, 分别为-123.40 亿元、-125.63 亿元和-135.23 亿元。2011~2013 年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为-50.60 亿元、-108.30 亿元和-86.85 亿元, 公司经营活动产生的现金无法满足投资需求, 公司主要依靠外部渠道解决投资资金需求, 融资压力上升。

从筹资活动看, 2011~2013 年, 公司筹资活动主要集中于借款及偿还债务。2011~2013 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 127.15 亿元, 95.80 亿元和 64.94 亿元, 公司对外融资需求较高以满足投资支出需要。

2014 年 1~9 月, 公司经营活动产生的现金流量净额为 11.32 亿元, 现金收入比为 101.16%; 同期, 公司投资活动产生的现金流量净额为 -99.19 亿元, 投资规模有所提升; 公司筹资活动前现金流量净额为-87.87 亿元, 公司存在较大外部融资需求; 公司筹资活动产生的现金流量净额为 100.68 亿元, 为满足投资需要及偿还债务, 公司筹资活动现金流入规模保持较高水平。

总体看, 近三年随着公司经营规模的不断扩大, 公司经营活动现金流入量随之稳定增长, 公司经营活动获取现金能力及收入质量较好。但受公司不断加大对固定资产和无形资产的投

资，公司投资支出持续保持较大规模，公司经营产生的现金无法满足投资需求，公司对银行借款等外部融资有一定的需求。

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，2011~2013 年公司流动比率和速动比率三年均值分别为 76.55% 和 54.46%，2013 年底公司两项指标分别为 65.16% 和 44.42%，均低于上述平均值，2014 年 9 月底为 64.22% 和 38.20%。2011~2013 年公司经营现金流动负债比分别为 13.53%、2.65% 和 5.80%，受短期债务大幅增长及经营现金净流量大幅波动变化的影响，该指标波动下降。截至 2014 年 9 月底，公司非受限现金类资产合计 173.04 亿元，是同期短期债务的 0.36 倍。公司存在一定的短期支付压力。

截至 2014 年 9 月底，公司对外担保总额 15.92 亿元，其中对淮北矿业集团有限公司担保 14.92 亿元，对淮北矿业集团亳州煤业股份有限公司担保 1 亿元，担保比率为 5.73%，公司或有风险较小。

截至 2014 年 9 月底，公司共获得授信总额 706.96 亿元，已使用授信额度 211.08 亿元，尚未使用额度 495.88 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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 2014 年 11 月 27 日发行“14 淮南矿 SCP006”30 亿元，于 2014 年 12 月 24 日发行“14 淮南矿 SCP007”20 亿元，于 2015 年 1 月 15 日发行“15 淮南矿 SCP001”30 亿元。同时，公司于 2015 年 1 月 24 日兑付“14 淮南矿业 CP001”38 亿元。上述事项导致 2014 年 9 月底之后公司有息债务净增加 42 亿元。

公司本期短期融资券拟发行额度 29 亿元，占 2014 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比

重分别为 6.09% 和 3.40%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2014 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 81.10% 和 75.44%；以该期财务数据为基础，同时考虑公司 2014 年 9 月底之后净增加有息债务 42 亿元，本期短期融资券 29 亿元发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 81.62% 和 76.32%，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拟全部用于置换金融机构借款，公司实际债务负担可能低于指标预测值。

2011~2014 年 9 月底，公司现金类资产波动变化，分别为 218.26 亿元、240.96 亿元、211.57 亿元和 173.04 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.53 倍、8.31 倍、7.30 倍和 5.97 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

以 2011~2013 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 29.43 倍和 1.52 倍，2013 年上述指标分别为 30.21 倍和 1.67 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

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程度高。

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；公司已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。

公司目前经营情况正常，整体资产质量较好，债务负担重，但整体偿债能力保持适宜水

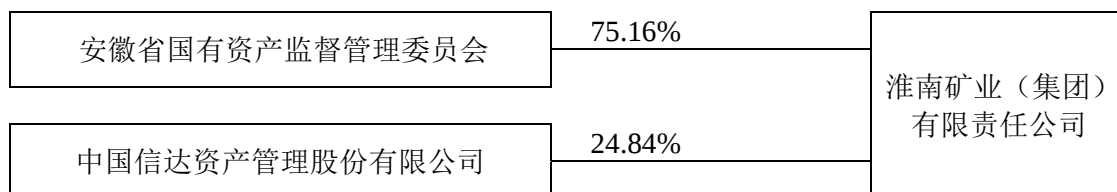
平。联合资信同时关注到，煤炭行业景气下行导致公司盈利能力受到一定影响，较高的人工、安全、利息等费用支出依然制约公司盈利能力进一步提升。

2014 年公司三级子公司淮矿物流发生重大信用风险事件，导致资不抵债并进入资产重组。该事件导致公司对淮矿物流失去实际控制权，不再将其纳入 2014 年 9 月底合并报表范围。同时，公司就公司本部及各子公司对淮矿物流的长期股权投资、应收债权、担保及其他资产均计提了减值准备，导致公司 2014 年三季度出现大额亏损，总资产和净资产规模也有一定程度下滑。考虑到公司 2014 年前三季度财务数据未经审计，淮矿物流重整事项尚在推进中，未来不排除公司进一步计提相关资产减值的可能性。联合资信对公司的评级展望为负面。

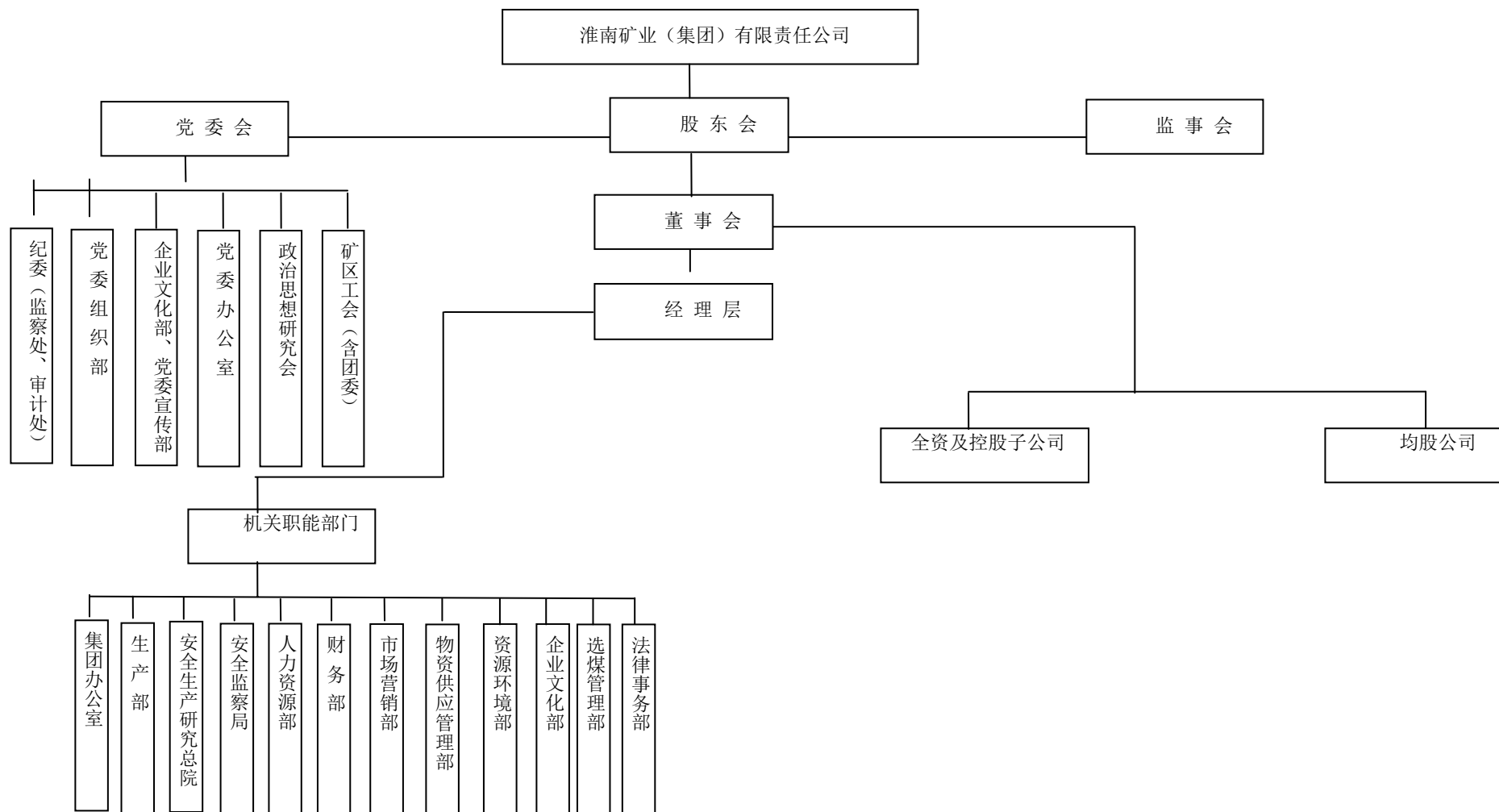
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

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 公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	218.26	240.96	211.57	173.04
资产总额(亿元)	1283.34	1419.47	1559.09	1469.44
所有者权益(亿元)	329.57	331.74	318.05	277.75
短期债务(亿元)	309.92	423.57	577.06	476.11
长期债务(亿元)	372.39	374.25	366.39	377.16
全部债务(亿元)	682.84	817.30	943.45	853.28
营业收入(亿元)	696.34	728.17	712.52	452.98
利润总额(亿元)	20.47	16.95	0.10	-37.49
EBITDA(亿元)	119.68	120.49	94.94	--
经营性净现金流(亿元)	72.79	17.33	48.39	11.32
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.85	5.71	4.57	--
存货周转次数(次)	4.50	4.41	3.90	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.54	0.48	--
现金收入比(%)	111.37	116.26	122.11	101.16
营业利润率(%)	15.25	13.83	10.00	7.31
总资本收益率(%)	4.47	4.29	0.34	--
净资产收益率(%)	4.24	3.40	-1.65	--
长期债务资本化比率(%)	53.05	53.06	53.53	57.59
全部债务资本化比率(%)	67.43	70.67	74.79	75.44
资产负债率(%)	74.32	76.66	79.60	81.10
流动比率(%)	87.25	88.39	65.16	64.22
速动比率(%)	63.26	65.34	44.42	38.20
经营现金流动负债比(%)	13.53	2.65	5.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.24	1.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.71	6.78	9.94	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	26.94	29.79	30.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.51	0.60	1.67	--
现金偿债倍数(倍)	7.53	8.31	7.30	5.97

注：公司 2014 年三季度财务数据未经审计。

附件 3 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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%
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
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

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 4 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 2015 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，联合资信有权终止信用等级。

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。

