

跟踪评级公告

联合[2011] 781 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持淮南矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定;维持“11 淮南矿业债”信用等级为 AAA,维持“11 淮南矿 CP01”信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年十月十二日

评级业务专用章

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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

淮南矿业（集团）有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
 上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 淮南矿业债	20 亿元	2011/1/28-2018/1/28	AAA	AAA
11 淮南矿 CP01	15 亿元	2011/4/26-2012/1/22	A-1	A-1

跟踪评级时间：2011 年 10 月 12 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	76.78	93.22	123.70
资产总额(亿元)	744.68	1027.20	1100.86
所有者权益(亿元)	225.58	316.38	325.88
短期债务(亿元)	71.24	134.78	206.40
全部债务(亿元)	369.79	465.26	544.01
营业收入(亿元)	352.43	515.07	149.35
利润总额(亿元)	9.16	16.33	3.55
EBITDA(亿元)	86.30	101.71	--
经营性净现金流(亿元)	104.60	117.48	23.10
营业利润率(%)	21.34	20.21	19.53
净资产收益率(%)	2.59	3.65	--
资产负债率(%)	69.71	69.20	70.40
全部债务资本化比率(%)	62.11	59.52	62.54
流动比率(%)	79.40	75.96	80.88
全部债务/EBITDA(倍)	4.28	4.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.95	5.14	--
经营现金流负债比(%)	48.39	33.85	--

注：2011 年一季度财务数据未经审计。

分析师

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

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是全国14个大型煤炭基地和6个大型煤电基地之一。跟踪期内，公司资产规模、营业收入上升明显，煤炭主业盈利能力有所提升，债务负担仍然较重；公司完成对芜湖港储运股份有限公司的收购，物流业务得到进一步整合，区位及运输优势更加明显。

中期看，随着公司现有矿井高定位技术改造实施和在建矿井建成投产，公司煤炭生产规模有望继续扩大；煤电一体化建设逐步完成有助于公司整体抗风险能力提升；对芜湖港的整合将进一步完善物流产业链，加强公司煤炭产品与下游产业链之间的衔接。

综合分析，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“11 淮南矿业债”信用等级为 AAA，维持“11 淮南矿 CP01”信用等级为 A-1。

优势

1. 2010年公司资产规模、营业收入上升明显；煤炭产量保持稳定，煤炭销售均价及煤炭主业盈利能力均有提升。
2. 2010年公司完成对上市公司芜湖港储运股份有限公司的收购，公司物流业务得到进一步整合，区位及运输优势更加明显。

关注

1. 受物流板块收入占比上升影响，公司整体营业利润率有所下降。
2. 受煤炭价格上升影响，公司电力板块盈利能力下降明显。
3. 公司资产负债率较高，债务负担较重。

一、企业基本情况

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。

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 3 月末，公司（合并）资产总额 1100.86 亿元，所有者权益 325.88 亿元，其中归属母公司所有者权益 269.05 亿元；2011 年 1~3 月实现营业收入 149.35 亿元，利润总额 3.55 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、经营管理分析

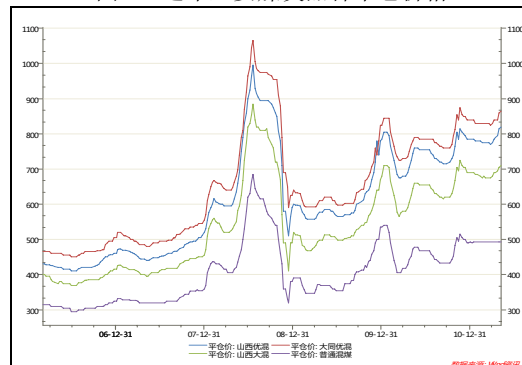
1. 行业概况

煤炭行业

煤炭价格方面：2010 年以来，煤炭维持小幅震荡格局，受制于节能减排冲刺阶段，第二、三季度煤炭价格低迷。四季度以来，煤炭价格在需求预期转好、南方冰雪灾害及美元贬值的

背景下，温和上升。2011 年初因季节性因素煤炭价格有所回落，但整体煤炭价格仍处于相对高位。截至 2011 年 5 月 9 日，大同混煤为 710 元/吨，山西优混为 820 元/吨，大同优混为 865 元/吨。

图 1 近年主要煤炭品种平仓价格



资料来源：wind 资讯

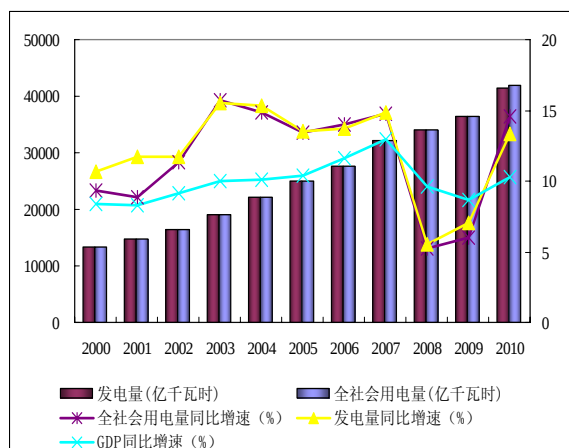
行业政策方面：中国于 2010 年 6 月启动的新疆资源税改革，涉及原油和天然气两大资源，二者资源税实行从价计征，税率暂定为 5%。未来资源税的试点预计将逐步扩大，市场普遍预计煤炭资源税将由现阶段每吨征收资源税 2-5 元，焦煤 8 元，平均 3.5 元改为按煤炭价格 5% 征收。在高煤价的背景下，预计煤炭企业实际税负将明显加重，但考虑到资源税的从价征收有可能与煤炭领域税费改革一并进行，同时煤炭行业有一定能力将部分税负负担向下游进行转嫁，实际税负负担将比预期低。但若在煤炭供给较为宽松情况下出台，新增税赋无法有效向下游转嫁，煤炭行业盈利水平将受到较大影响。

电力行业

根据中电联数据，2010 年全年，国内累计全社会用电量 41923 亿千瓦时，同比增长 14.56%，但受节能减排等政策影响，2010 年起，全社会用电需求量增幅开始回落，其中，第二产业用电量增幅最大。

截至 2010 年底，中国发电设备容量 96219 万千瓦，其中，水电装机容量 21340 万千瓦，火电装机容量 70663 万千瓦，核电装机容量 1082 万千瓦，风电并网装机容量 3107 万千瓦。

图 2 国内发电量、全社会用电量及增幅与 GDP 增幅情况



资料来源：wind 资讯

进入 2011 年，全国性的用电紧张现象再次出现。据中国电力企业联合会预计，2011 年迎峰度夏期间全国电力缺口保守估计将达 3000 万千瓦，其中河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等 10 个省级电网将出现电力供需紧张局面，且还有进一步扩大可能。此次电荒主要是由于 2011 年一季度南方大旱以及煤电价格倒挂，导致水电和火电生产均受到较大影响。此次电荒的与以往历次电荒的不同之处在于，电力紧张原因已从发电产能不足的单一性因素转变为发电产能释放受限及跨区域电网输送能力不足等综合性因素。

总体看，经过近年高速发展，国内发电设计产能较为充足，行业内供需矛盾有所缓解，但这只是相对的、低水平的平衡。同时，跨区域电网输送能力不足、煤电价格倒挂、区域性降水不足等因素也成为制约我国发电产能充分释放的重要原因。当前，区域用电需求由于经济发展水平的不同还存在较大的不平衡，中国整体电气化水平仍有较大提升空间，且作为国民经济的先行行业，电力行业具有超前发展的特点，未来几年国内电力行业仍将保持稳定发展。

2. 经营分析

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。

2010 年受物流业务收入上升影响，煤炭在公司主营业务收入中占比下降至 48.86%，但受益于煤炭价格上涨，煤炭业务毛利润占比回升至 85.47%。受煤炭价格上涨影响，2010 年公司电力业务板块利润大幅回落，实现主营业务利润 7.94 亿元，在公司毛利润中占比回落至 7.09%。公司煤炭物流贸易 2010 年实现收入 195.96 亿元，收入占比大幅增加，但毛利率低，对整体利润贡献小。

2011 年 1~3 月，受煤炭价格持续上升影响，公司电力板块主营业务利润占比继续下降，煤炭板块仍旧是公司收入及利润的支柱。

表 1 近年公司营业收入及利润构成情况

项目	2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月	
	收入(亿元)	占比 (%)	收入(亿元)	占比 (%)	收入(亿元)	占比 (%)
煤炭	215.24	61.22%	252.71	49.19%	81.33	47.83%
物流贸易	73.58	20.93%	191.77	37.33%	60.92	35.83%
电力	49.16	13.98%	53.10	10.34%	13.21	7.77%
运输	4.77	1.36%	5.99	1.17%	2.26	1.33%
房地产	2.40	0.68%	4.29	0.84%	2.03	1.20%
工程	0.19	0.05%	0.55	0.11%	1.10	0.65%
其他业务	0.58	0.17%	0.64	0.12%	1.24	0.73%
主营业务合计	345.92	98.39%	509.05	99.09%	162.10	95.33%
其他业务合计	5.67	1.61%	4.66	0.91%	7.94	4.67%
总计	351.59	100.00%	513.71	100.00%	170.03	100.00%

	利润（亿元）	占比（%）	利润（亿元）	占比（%）	利润（亿元）	占比（%）
煤炭	57.94	72.91%	93.41	85.67%	26.45	84.57%
物流贸易	1.62	2.04%	4.18	3.83%	1.53	4.91%
电力	18.03	22.69%	8.54	7.83%	2.11	6.74%
运输	2.37	2.98%	3.30	3.02%	1.22	3.90%
房地产	0.16	0.20%	-0.12	-0.11%	0.18	0.58%
工程	-0.38	-0.48%	-0.66	-0.61%	-1.55	-4.97%
其他业务	-0.56	-0.70%	0.08	0.08%	0.63	2.01%
主营业务合计	79.18	99.65%	108.73	99.73%	30.57	97.73%
其他业务合计	0.28	0.35%	0.30	0.27%	0.71	2.27%
总计	79.47	100.00%	109.03	100.00%	31.28	100.00%

注：2011 年一季度数据未作内部抵消，与财务报表存在一定差异。
 资料来源：公司提供

煤炭产业

煤炭生产方面，2010 年，公司煤炭产量、机械化程度保持稳定，安全生产水平有较大改善。

截至 2010 年底，公司共有生产矿井 13 对，核定生产能力 8000 万吨/年。2010 年公司生产原煤 6619 万吨，较 2009 年下降 1.43%；煤炭板块实现主营业务收入 252.71 亿元，产量和收入保持稳定。2011 年 1~3 月原煤产量为 1626 万吨。

2010 年，公司机械化程度保持较好水平，采煤机械化程度和掘进机械化程度分别达到 92.74%和 88.51%。2010 年公司百万吨死亡率为 0.136，较 2009 年下降 0.117，全员效率达 5.42 吨/工，较 2009 年下降 0.799。

表 2 公司煤炭生产主要指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 1-3 月
采煤机械化程度（%）	92.4	92.74	94.63
掘进机械化程度（%）	89.44	88.51	95.06
全员效率（吨/工）	6.219	5.42	5.06
死亡率（人/百万吨）	0.253	0.136	0.062

资料来源：公司提供

煤炭销售方面，公司煤炭产品销售均价稳步提升，合同煤、电煤销售占比继续提升。

公司煤炭产品销售价格近年来稳步增长，2010 年平均售价为 519.52 元/吨，同比上升

17.68%。2011 年 1-3 月公司商品煤平均售价达 540.52 元/吨，较 2010 年进一步上升。

表 3 公司煤炭销售结构概况（%）

	2009 年	2010 年	2011 年 1~3 月
本省	66.68	71.64	69.48
外省	33.32	28.36	30.52
电煤占比	64.28	69.72	70.11
合同煤占比	89.19	99.07	99.43
销售均价（元/吨）	441.47	519.52	540.52

资料来源：公司提供

煤炭外运方面，2010 年公司铁路直达、铁水联运、内河水运和公路运输等运输方式占比分别为：铁路直达占比 66.97%、铁水联运占比 6.54%、内河水运占比 5.96%、铁路专用线运输占比 12.66%，公路运输占比 7.87%。相比 2009 年，公司显著提高了铁路类运输占比。铁路运输成本低于公路，较大比例的铁路运输销售有助于公司降低成本，增强产品竞争力。

电力板块

2010 年，公司控股电厂合计发电 162.96 亿千瓦时，实现主营收入 53.10 亿元，毛利润 8.54 亿元，收入及利润占比均有不同程度下降。受煤炭价格上升影响，公司电力板块盈利能力下降明显。

截至 2010 年底，公司参股电厂装机规模达 1114 万千瓦（公司电力板块主营业务收入未统

计参股电厂权益收入),成为安徽省最大的电力企业。目前公司与参控股企业按照权益比例每年进行利润分配,受煤炭价格上升影响,2010年公司大部分参股电厂因电煤价格上涨出现亏损。

物流贸易板块

目前,公司物流业务由上市公司芜湖港储运股份有限公司(SH.600575,以下简称“芜湖港”)承担。截至2010年10月底,公司物流业务主要由公司原全资子公司淮矿现代物流公司及铁路运输公司承担。2010年10月19日,《关于核准芜湖港储运股份有限公司向淮南矿业(集团)有限责任公司发行股份购买资产的批复》(证监许可[2010]1412号)经证监会批复核准,淮矿现代物流公司及铁路运输公司100%股权变更登记至芜湖港,并于2010年10月31日办理完毕相关手续。公司取得芜湖港32.02%的股权,成为其第一大股东。原淮矿现代物流公司及铁路运输公司由公司二级子公司,变更为公司通过芜湖港间接控制的三级子公司。

公司自2010年11月1日起,新增芜湖港储运股份有限公司纳入财务报表合并范围,截至2010年底,芜湖港公司总资产为96.28亿元,所有者权益24.04亿元。2010年实现营业收入39.35亿元,利润总额0.44亿元,净利润0.32亿元。

芜湖港地处我国东部沿海经济发达地区和西部内陆地区的结合部,是长江煤炭能源输出第一大港和安徽省最大的货运、外贸、集装箱中转港,国家一类口岸,年通过能力5000万吨;现有码头55座,库场面积60多万平方米,拥有各类装卸设备115台(套)。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。

公司物流业务2010年实现营业总收入191.77亿元,营业利润4.18亿元;2011年一季度实现营业收入60.92亿元,营业利润1.53亿元。

经营效率

资产增速方面,受公司投资规模大幅增长的影 响,2008~2010年总资产年均增长29.13%,资产扩张速度较快。同期,公司总资产周转次数呈逐年上升趋势,三年加权均值为0.54次,2010年为0.58次;公司存货周转次数波动下降,三年加权均值为7.35次,2010年为6.85次。销售债权周转率逐年上升,三年加权均值为12.06次,2010年为12.81次。

成本控制方面,公司期间费用率持续逐年下降,三年加权平均为18.97%,2010年为16.96%。

整体看,公司近年资产和销售规模持续增长,经营指标持续改善,经营效率较高。

在建工程及未来规划

截至2011年3月底,公司主要在建及拟建煤矿建设项目2个,设计产能合计900万吨/年,总投资75.81亿元;矿井安全改建项目1个,总投资46.28亿元;电力工程项目1个,设计装机容量4×66万千瓦,总投资90亿元。上述项目合计总投资212.09亿元。公司预计2011年煤炭产量达7600万吨、2012年达8070万吨。

三、募集资金使用情况

“11淮南矿业债”发行额度20亿元,期限为7年。该期债券募集资金中10.2亿元用于潘四(东)矿井及选煤厂项目,3亿元用于淮南矿区煤矿棚户区改造项目,3.4亿元用于调整公司债务结构,3.4亿元用于补充公司营运资金。上述募集资金投资的项目已获得有关部门批复与同意,符合国家的相关规定。

潘四(东)矿井项目于2008年3月开始建设,并于2009年12月底进入联合试运营,现更名为潘北矿井。截至目前,项目运行良好。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所有限

公司审计的 2008~2010 年标准无保留意见三年连审财务报告,以及未经审计的 2011 年 1~3 月报表。

2010 年合并报表范围新增 4 家(芜湖港储运股份有限公司、淮南矿业集团煤炭贸易有限责任公司、鄂尔多斯市华兴能源有限责任公司、内蒙古银宏能源开发有限公司),减少 1 家(平安煤矿技术服务有限责任公司)。合并报表范围变化对公司本期财务数据无重大影响。

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 3 月末,公司(合并)资产总额 1100.86 亿元,所有者权益 325.88 亿元,其中归属母公司所有者权益 269.05 亿元;2011 年 1~3 月实现营业收入 149.35 亿元,利润总额 3.55 亿元。

2. 盈利能力

2010 年公司实现营业总收入 515.07 亿元,较 2009 年增长 46.15%;同期营业成本增长 48.71%,高于营业收入年均增幅;实现营业利润 13.59 亿元,较上年增长 44.35%。

从盈利指标看,2010 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 20.21%、3.94%和 3.65%,其中,营业利润率同比略微下降,总资本收益率和净资产收益率同比略微上升。煤炭主营业务盈利能力仍保持在较好水平。

2010 年,公司营业外收入 4.17 亿元,主要为采煤塌陷搬迁安置补助及其他政府补助,对公司利润总额有一定贡献。

2010 年,公司投资收益分别为-1.96 亿元,较上年-0.25 亿元亏损增加,主要原因是公司参股的电力企业连年亏损。

2011 年 1~3 月,公司实现营业收入 149.35 亿元,实现利润总额 3.55 亿元,与上年同期 1.81 亿元相比实现大幅改善,主要原因是煤炭产品价格上升。

整体看,公司盈利能力一般。

3. 现金流及保障

经营活动现金流入方面,受煤炭销售价量齐升影响,2010 年公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量均较上年有所增长 41.31%,分别达 596.65 亿元和 117.48 亿元。

2010 年,公司现金收入比为 115.09%,较 2009 年下降 2.64 个百分点,公司整体收入实现情况良好。

整体看,公司经营活动现金流量规模较大,经营获现能力强且保持稳定。

投资活动现金流入方面,2010 年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金快速增长,投资活动现金流出 153.48 亿元,较上年增长 38.54%;投资活动现金流量净流出为 146.66 亿元。

2010 年,公司筹资活动现金流入量与流出量均大幅下降,同比降幅分别为 50.35%和 60.31%。受此影响,2010 年筹资活动现金流量净额上升至 30.46 亿元。

2011 年 1~3 月,公司经营性现金流入量和流量净额分别为 167.36 亿元和 23.10 亿元,与去年同期相比有较大改善。公司投资活动现金流量净额为-45.76 亿元,筹资活动前现金流存在缺口,同期公司筹资活动现金流量净额为 48.53 亿元,能够满足投资需求。

总体看,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较强,公司外部融资需求降低。

4. 资本及债务结构

截至 2010 年底,公司资产总额为 1027.20 亿元,较上年增长 37.94%。公司资产仍以非流动资产为主,占比为 74.34%。

流动资产

2010 年底,公司流动资产合计 296.40 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%)。

2010 年底, 公司存货账面余额 75.01 亿元, 较 2009 年末增长 73.54%, 主要原因是房地产板块子公司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。

2010 年底, 公司应收账款净额合计 27.14 亿元, 较 2009 年底增长 50.24%, 主要原因是公司煤炭销售额上升。公司共计提 1.68 亿坏账准备, 计提比例 7.2%, 计提比例基本合理。

2010 年底, 公司其他应收款净额合计 32.78 亿元, 较 2009 年底增长 120.52%, 增长主要来自公司 2010 年支付中源能源电力燃料有限公司的拟投资款金额和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。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。

2010 年底, 公司应收票据合计 23.45 亿元, 较 2009 年底增长 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 2011 年 3 月底, 公司流动资产总额 327.03 亿元, 较年初增长 24.05%, 公司流动资产增长主要来自于货币资金、其他应收款和存货的增长, 资产结构基本保持稳定。

整体看, 公司流动资产中货币资金占比较大, 资产流动性好。

非流动资产

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。

2010 年底, 公司在建工程合计 139.43 亿元, 较 2009 年底增长 56.50%, 在建工程主要为潘一煤矿安全改建工程、顾桥矿南区基建项目、朱集矿基建工程以及电力工程项目。

2010 年底, 公司无形资产合计 113.20 元, 较 2009 年底增长 79.68%, 主要原因是公司本期债转股时土地使用权和采矿权评估增值金额

较大, 以及本期非同一控制下企业合并银宏能源形成的采矿权金额较大。其中土地使用权 39.18 亿元, 探矿权合计 73.83 亿元。

截至 2011 年 3 月底, 公司非流动资产合计 773.83 亿元, 较年初增长 1.03%, 主要来自长期股权投资的增加, 资产结构基本保持稳定。

整体看, 公司资产快速扩张, 整体资产质量较好。

所有者权益

截至 2010 年底, 公司归属母公司所有者权益合计 316.38 亿元, 较 2009 年增长 40.25%, 主要来自于实收资本增加。截至 2010 年底, 公司实收资本为 195.22 亿元, 较 2009 年增长 90.16%。

根据安徽省国资委于 2010 年 4 月 27 日《关于淮南矿业(集团)有限责任公司实施债转股有关事项的批复》(皖国资产权函【2010】170 号)确定公司的注册资本为 195.22 亿元, 其中, 安徽省国资委以公司净资产出资 142.28 亿元, 股权比例为 72.88%; 中国信达资产管理公司以其转股债权 48.50 亿元作为对公司的出资, 股权比例为 24.84%; 中国建设银行股份有限公司安徽省分行以其转股债权 4.04 亿元作为对公司的出资, 股权比例为 2.07%; 中国华融资产管理公司以其转股债权 0.40 亿元作为对公司的出资, 股权比例为 0.21%。

公司债转股部分 52.94 亿元根据 2005 年的股东协议(债转股协议)已于当年纳入发债审计报告-实收资本科目核算, 并于 2010 年 5 月 31 日完成企业国有资产产权变动和工商变更登记等手续。

2011 年 4 月 26 日, 安徽省国资委与中国建设银行股份有限公司安徽省分行签署《关于转让淮南矿业(集团)有限责任公司股权的合同》, 建行安徽省分行将其持有的淮南矿业 2.07% 股权分两次转让给安徽省国资委(首次转让 1.05%, 于上述合同生效后五个工作日内完成; 第二次转让 1.02%, 于 2012 年 3 月 31 日前完成)。首次转让完成后, 安徽省国资委持有

公司股权比例上升至 73.93%。

表 4 公司债转股及近年实收资本变化情况

投资者 名称	2005 年初		2005 年新增 (亿元)		2005 年底		...	2010 年初		2010 年新增 (亿元)		2010 年底	
	投资金 额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	来源	投资金额 (亿元)	占比 (%)		投资金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	来源	投资金额 (亿元)	占比 (%)
安徽省国资委	47.71	100.00	2.01	资本公积调整 及新增探矿权	49.72	48.43	...	49.72	48.43	92.56	净资产	142.28	72.88
中国信达资产管理公司			48.50	债转股	48.50	47.24	...	48.50	47.24			48.50	24.84
中国建设银行股份有限 公司安徽省分行			4.04	债转股	4.04	3.94	...	4.04	3.94			4.04	2.07
中国华融资产管理公司			0.40	债转股	0.40	0.39	...	0.40	0.39			0.40	0.21
合计	47.71	100.00	54.95		102.66	100.00	...	102.66	100.00	92.56		195.22	100.00

资料来源：公司审计报告

2010 年底，归属母公司的所有者权益 261.52 亿元，占公司所有者权益的 86.54%，其中实收资本占 52.35%，资本公积占 11.22%，专项储备占 27.72%，未分配利润占 8.03%。

截至 2011 年 3 月底，公司归属母公司的所有者权益 269.05 亿元，所有者权益合计 325.88 亿元，与年初相比变化不大。

整体看，公司所有者权益稳定性较好。

债务结构

2008~2010 年，公司负债规模上涨较快，截至 2010 年底，公司负债总额合计 710.82 亿元，较 2009 年底增长 36.93%，主要来自长短期有息债务的增长。截至 2010 年底，公司全部债务合计 465.26 亿元，占同期负债总额的 65.45%，其余非有息负债主要以应付账款（应付的工程款）、其他应付款（预提的设备维修款）、应交税金、预收账款、专项应付款（以破产职工安置费和财政拨付的棚户区改造为主）。2010 年底公司长期债务占全部债务比例为 71.03%，公司有息债务结构良好。

2008~2010 年，公司负债水平持续下降，资产负债率分别为 73.76%、69.71%和 69.20%，同期公司全部债务资本化比率分别为 66.37%、62.11%和 59.52%。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 70.40%、62.54%和 50.88%，公司债务结构维持稳定，债务负担较 2010 年底略有加重。

整体看，公司资产负债率较高，债务负担较重。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，2010 年底公司流动和速动比率整体指标不高，分别为 75.96%和 54.35%，2011 年 3 月底上述指标分别回升至 80.88%和 60.88%。截至 2010 年底，公司经营现金流入量和净流量分别是同期公司短期债务的 4.43 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%；截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产合计 123.70 亿元，为公司短期债务的 0.60 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，公司短期支付能力尚可。

从长期偿债能力看，截至 2010 年底，公司全部债务合计 465.26 亿元，受债务规模扩大影响，公司全部债务/EBITDA 上升至 4.57 倍，高于近三

年均值4.29倍；公司EBITDA利息倍数上升至5.14倍，高于近三年均值5.06倍。公司整体偿债能力良好。

截至2011年3月底，公司共获得各家银行授信额度469.55亿元，已使用224.60亿元，尚未使用244.95亿元。公司间接融资渠道通畅。

6. 存续债券偿还能力

“11 淮南矿业债”和“11 淮南矿 CP01”发行额度共计35亿元，2010年公司经营活动现金流入量、经营性净现金流及EBITDA对上述债券的保护倍数分别为17.04倍、3.36倍和2.90倍，保护程度高。

截至2010年底，公司对外提供担保28.44亿元，占公司所有者权益的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。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定；维持“11 淮南矿业债”信用等级为AAA，维持“11 淮南矿 CP01”信用等级为A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	630433.75	677088.51	7.40	919694.00
交易性金融资产	20010.13	20626.65	3.08	14091.00
应收票据	117347.62	234524.40	99.85	303233.00
应收账款	180670.71	271440.84	50.24	208435.00
预付款项	185514.05	346608.38	86.84	481607.00
应收利息	362.65	463.43	27.79	485.00
应收股利				
其他应收款	148658.52	327816.77	120.52	526303.00
存货	432252.17	750137.41	73.54	808786.00
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	38074.88	7538.00
流动资产合计	1716291.64	2636228.83	53.60	3270263.00
非流动资产：				
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	-16.27	3698.00
长期股权投资	394754.79	559865.92	41.83	617773.00
投资性房地产	24165.25	47650.28	97.19	47347.00
固定资产	3707900.55	4049873.43	9.22	3952722.00
在建工程	890894.33	1394260.40	56.50	1500223.00
工程物资	222.34	597.08	168.54	1870.00
固定资产清理				-26.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	629996.44	1131976.38	79.68	1108922.00
开发支出				
商誉	222.57	312072.14	140112.87	322799.00
合并价差				
长期待摊费用	5626.67	4730.80	-15.92	4216.00
递延所得税资产	10203.81	16349.26	60.23	16349.00
其他非流动资产		3343.02		3323.00
非流动资产合计	5730478.64	7635740.34	33.25	7738290.00
资产总计	7446770.28	10271969.17	37.94	11008553.00

附件1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	340237.49	490500.00	44.16	1020360.00
交易性金融负债				
应付票据	129888.14	540557.27	316.17	781719.00
应付账款	503410.51	539230.08	7.12	471190.00
预收账款	143683.24	314992.29	119.23	298726.00
应付职工薪酬	154577.37	203184.17	31.44	156871.00
应交税费	180448.71	218277.90	20.96	141021.00
应付利息	10854.20	20442.48	88.34	10034.00
应付股利				
其他应付款	342431.82	709675.48	107.25	802344.00
预计负债				
一年内到期的非流动负债	242314.97	166697.39	-31.21	261958.00
其他流动负债		150000.00		
流动负债合计	2161704.72	3470556.47	60.55	4043463.00
非流动负债：				
长期借款	2697992.04	2770506.52	2.69	2641787.00
应付债券	287429.31	534330.66	85.90	734331.00
长期应付款	1575.24	59294.10	3664.13	58952.00
专项应付款	27223.42	74903.35	175.14	72903.00
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	978.72	186509.02	18956.47	186495.00
其他非流动负债	14025.63	12054.36	-14.05	11860.00
非流动负债合计	3029224.36	3637598.01	20.08	3706328.00
负债合计	5190929.09	7108154.48	36.93	7749791.00
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1026594.88	1952156.49	90.16	1952156.00
资本公积	219951.29	192895.00	-12.30	198330.00
减：库存股				
盈余公积	12810.85	11672.45	-8.89	11672.00
未分配利润	150618.52	45647.81	-69.69	61801.00
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1953576.45	2615191.44	33.87	2690468.00
少数股东权益	302264.74	548623.25	81.50	568294.00
所有者权益合计	2255841.19	3163814.69	40.25	3258762.00
负债和所有者权益总计	7446770.28	10271969.17	37.94	11008553.00

附件2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业总收入	3524321.41	5150679.63	46.15	1493529.00
减: 营业成本	2721255.36	4046859.45	48.71	1183698.00
营业税金及附加	51125.69	62993.79	23.21	18089.00
销售费用	41538.48	55637.33	33.94	13110.00
管理费用	430287.98	622991.51	44.78	176557.00
财务费用	170911.97	194759.91	13.95	63797.00
资产减值损失	10139.76	8210.62	-19.03	1402.00
加: 公允价值变动收益		-1440.33		543.00
投资收益	-2523.15	-19560.15	675.23	-483.00
其中: 对合营企业投资收益	-5279.86	-28031.60	430.92	108.00
汇兑收益				
二、营业利润	94173.44	135942.52	44.35	36455.00
加: 营业外收入	8449.69	41662.45	393.07	351.00
减: 营业外支出	11039.38	14353.64	30.02	1284.00
其中: 非流动资产处置损失		9610.60		29.00
三、利润总额	91583.75	163251.34	78.25	35522.00
减: 所得税费用	33141.21	47616.51	43.68	8687.00
四、净利润	58442.54	115634.82	97.86	26835.00
其中: 归属于母公司的净利润	41571.61	94252.72	126.72	16149.00
少数股东损益	16870.94	21382.10	26.74	10686.00

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	42.87	1666790.00
收到的税费返还		1108.78		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	50932.26	20718.84	-59.32	6778.00
经营活动现金流入小计	4222299.09	5966483.73	41.31	1673568.00
购买商品、接受劳务支付的现金	1638515.28	3042990.52	85.72	923398.00
支付给职工以及为职工支付的现金	897242.48	1011743.53	12.76	258058.00
支付的各项税费	349373.44	503563.93	44.13	239161.00
支付其他与经营活动有关的现金	120134.95	201777.88	67.96	14289.00
经营活动现金流出小计	3176348.96	4791718.02	50.86	1442525.00
经营活动产生的现金流量净额	1045950.13	1174765.71	12.32	231043.00
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	-37.73	38130.00
取得投资收益收到的现金	2823.01	10493.35	271.71	23.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4560.54	1233.78	-72.95	890.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2495.58		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	5812.86	4347.95	-25.20	1617.00
投资活动现金流入小计	99328.34	68151.76	-31.39	40660.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	688668.11	974902.97	41.56	142352.00
投资支付的现金	418731.43	328152.38	-21.63	132565.00
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	223354.00
投资活动现金流出小计	1107832.14	1534751.05	38.54	498271.00
投资活动产生的现金流量净额	-1008503.80	-1466599.29	45.42	-457611.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	2000.00		0.00
取得借款收到的现金	2754856.68	1120441.88	-59.33	893360.00
发行债券收到的现金	290000.00	400000.00	37.93	
收到其他与筹资活动有关的现金	21221.00		-100.00	55.00
筹资活动现金流入小计	3066077.68	1522441.88	-50.35	893415.00
偿还债务支付的现金	2893062.01	1021664.88	-64.69	350819.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	172053.76	192461.41	11.86	54300.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3295.00	3750.00	13.81	3043.00
筹资活动现金流出小计	3068410.77	1217876.29	-60.31	408162.00
筹资活动产生的现金流量净额	-2333.09	304565.59	-13154.16	485253.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6.42	813.88	12587.02	
五、现金及现金等价物净增加额	35119.66	13545.89	-61.43	258685.00
加: 期初现金及现金等价物余额	521198.89	556318.54	6.74	677089.00
六、期末现金及现金等价物余额	556318.54	569864.43	2.43	935774.00

附件 3-2 合并现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

项目	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	58442.54	115634.82	97.86
加: 资产减值准备	10139.76	8210.62	-19.03
固定资产折旧及其他	540137.61	568311.75	5.22
无形资产摊销	57605.46	92176.80	60.01
长期待摊费用摊销	1596.84	1332.63	-16.55
处置固定资产、无形资产等损失	839.40	6871.62	718.63
固定资产报废损失			
公允价值变动损失		1440.33	
财务费用	167576.48	182401.16	8.85
投资损失	2523.15	19560.15	675.23
递延所得税资产减少	1301.24	-5859.35	-550.29
递延所得税负债增加	-1.67		-100.00
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-180136.68	-317596.95	76.31
经营性应收项目的减少	-201084.21	-505397.60	151.34
经营性应付项目的增加	587010.20	1007679.75	71.66
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1045950.13	1174765.71	12.32
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	2.43
减: 现金的期初余额	521198.89	556318.54	6.74
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	-61.43

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	12.16	12.81	--
存货周转次数(次)	8.01	6.85	--
总资产周转次数(次)	0.52	0.58	--
现金收入比(%)	117.73	115.09	111.60
盈利能力			
营业利润率(%)	21.34	20.21	19.53
总资本收益率(%)	3.87	3.94	--
净资产收益率(%)	2.59	3.65	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	56.96	51.09	50.88
全部债务资本化比率(%)	62.11	59.52	62.54
资产负债率(%)	69.71	69.20	70.40
偿债能力			
流动比率(%)	79.40	75.96	80.88
速动比率(%)	59.40	54.35	60.88
经营现金流动负债比(%)	48.39	33.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.95	5.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.28	4.57	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.22	-1.52	--

附件 5 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

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 6 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

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