

信用等级公告

联合[2007]433 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
2007 年度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
企业主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

淮南矿业（集团）有限责任公司

企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA
评级展望：稳定

评级时间：
2007年8月6日

主要数据：

项 目	2004年	2005年	2006年
资产总额（万元）	1831638.89	2194604.86	2735589.29
所有者权益（万元）	618373.87	1067676.19	1127266.10
主营业务收入（万元）	848836.14	1060009.33	1196565.89
利润总额（万元）	8866.13	30689.77	24819.17
资产负债率（%）	66.11	51.34	58.76
全部债务资本化比率（%）	57.05	32.69	45.98
净资产收益率（%）	0.77	2.41	1.70
流动比率（%）	88.92	60.86	54.12
EBITDA 利息倍数（倍）	8.75	9.76	6.42
债务保护倍数（倍）	0.11	0.23	0.13

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

黄 静

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

传真：

8610-85679228

地址：

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

煤炭是我国重要的基础能源和原料，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。

公司目前被国家列为13个亿吨级煤炭基地和6个大型煤电基地之一，具有较大的规模和较强的综合实力，竞争优势明显。

公司法人治理结构基本完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。

公司近年来在做大做强煤炭主业的同时，积极向煤电业务拓展。目前公司整体经营状况良好，经营风险较小。

公司目前资产质量较好，债务负担偏重，负债结构不尽合理，整体盈利水平不高，未来三年计划建设投资规模大，筹资压力较大。

综合看，公司整体信用风险小。

优势

1. 公司煤田储量丰富，煤质优良；地处华东腹地，紧邻长三角，交通便利，区位优势明显。

2. 公司生产技术先进，注重科技创新，瓦斯治理等多项生产技术在国内外处于领先地位。

3. 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，市场稳定。

4. 公司通过清产核资，改善了资产质量；通过破产与改制，减轻了公司负担。

5. 公司为国有重点煤矿之一，能够得到政府产业政策的支持。

关注

1. 受宏观经济周期影响，价格波动对煤炭生产企业影响较大。

2. 由于资源特殊性和历史欠账较重，公司

未来在生产、安全、环境修复等方面阶段性支出较大。

3. 未来几年，公司投资规模较大。

4. 公司矿区瓦斯储量丰富，瓦斯即是一种可利用的资源，同时也给煤矿生产带来了安全隐患。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得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,联合资信及参与本次评级的人员与淮南矿业(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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 淮南矿业(集团)有限责任公司企业主体长期信用等级自 2007 年 8 月 6 日至 2008 年 8 月 5 日有效;根据跟踪评级的结论,在有效期内淮南矿业(集团)有限责任公司的主体长期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，解放前后几易其名及管理关系，先后归省市政府和行业部门管理，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，也是我国东部主要煤炭生产基地之一，已经被国家列为 13 个亿吨级煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一。公司煤炭总储量占华东地区的 50%、安徽省的 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：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，2006 年末拥有生产矿井 10 对，2006 年原煤产量达到 3334 万吨。

公司本部设经理办公室、生产技术部、投资管理部、财务部、企业管理部、人力资源部、市场营销部、安监局、审计处、瓦斯地质管理研究总院等 13 个职能部门，下设 30 家分公司、9 家全资及控股子公司、均股公司 2 家以及 7 家参股子公司（按合并口径，见附件 5）。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 2735589.29 万元，少数股东权益 1024.69 万元，所有者权益 1127266.10 万元；2006 年实现主营业务收入 1196565.89 万元，利润总额 24819.17 万元；拥有职工总数 84875 人。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；
法定代表人：王源。

二、行业分析

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。

煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭工业是我国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。

1. 煤炭供需状况

我国是世界上最大的煤炭生产国和消费国。煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭工业是我国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。目前，我国电力燃料的 75%、钢铁冶炼与铸造能源的 70%、民用燃料的 80%均来自煤炭。

我国煤炭资源丰富，煤种齐全，煤炭地质储量约占世界煤炭地质总储量的 12%，居世界第 3 位。根据国土资源部发布的信息，截至 2005 年底，全国煤炭查明资源储量为 1.0345 万亿吨，比上年净增 62.51 亿吨，增长 0.61%。据中国煤炭工业协会 2005 年底的统计资料显示（参见表 1），我国煤炭资源相对集中在华北地区和西北地区。从各大区域的动力煤占本区煤炭储量的比例来看，以西北地区最高，占全区煤炭储量的 92.70%，西南地区接近 80%，而华东地区则最少，为 23.92%。

表1 全国煤炭储量分布（%）

区域名称	华北	东北	华东	中南	西南	西北
动力煤占本区煤炭储量	69.06	60.55	23.92	67.99	79.85	92.70
占全国动力煤储量	46.50	2.51	1.73	2.62	9.07	37.56
占全国煤炭总储量	34.06	1.87	1.29	1.95	6.75	27.94

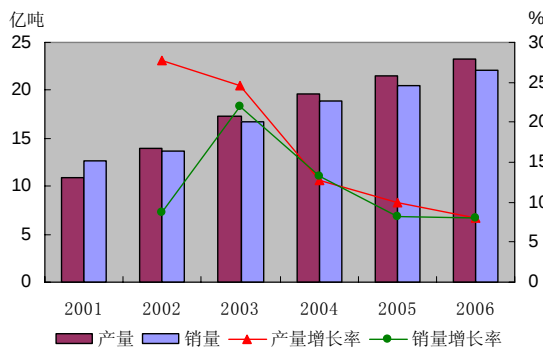
数据来源：中国煤炭工业协会

建国以来，我国煤炭工业发展较快，尤其是 20 世纪 70 年代开始采用综采技术后，我国的煤炭产量增长迅速，目前，我国煤炭产量约占世界煤炭总产量的 1/3。

煤炭行业发展周期性特征明显。2002 年以来，煤炭行业受主要用煤行业需求增长的影响再次复苏并进入快速增长阶段，同时由于国内煤炭行业的结构性矛盾以及受运输瓶颈制约，导致煤炭行业出现供需不平衡现象。2006 年，全国煤炭产销量分别为 23.25 亿吨和 22.09 亿

吨，分别比 2005 年增长 8.09%和 8.07%，产销增幅均有所回落，煤炭行业已进入平稳发展阶段（参见图 1）。

图1 我国近年来煤炭产销量及增长趋势



数据来源：中国煤炭工业协会

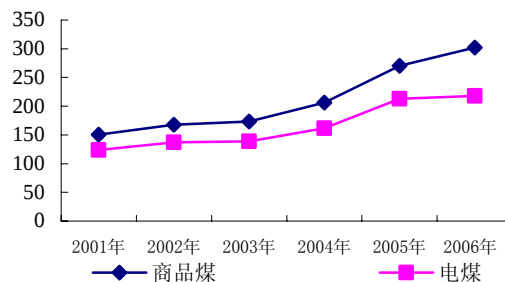
2006 年，国有重点煤矿、国有地方煤矿、乡镇煤矿原煤产量分别占我国煤炭产量的 48.23%、13.78%和 37.99%，国有煤矿仍是我国煤炭工业的主体。

从地区看，2006 年煤炭产量过亿吨的有 6 个省，分别为山西、内蒙、河南、陕西、山东和贵州，其产量分别占全国产量的 25.00%、11.85%、7.88%、7.36%、5.93%和 5.08%，6 省合计占 63.10%。总的来看，华北与西北地区煤炭储量比较丰富，煤炭产量较高。

2. 煤炭价格

自 2003 年以来，受煤炭需求量上升和煤炭运力不足的影响，国内煤炭价格快速攀升（参见图 2）。2006 年，由于煤炭产能的逐步放大，铁路和公路运力的增强，煤炭供求关系逐步趋向合理，商品煤平均价格增幅较 2005 年有所下降，但仍保持了较大的增长幅度；2006 年，国家取消电煤价格临时干预措施，鼓励煤电双方自主协商定价，打破了长期以来国家控制重点合同电煤价格的局面，使得电煤价格小幅上涨。煤炭销售价格中，商品煤价格高于电煤价格，经济发达的华东地区与中南地区煤炭价格高于全国平均水平。

图2 我国近年来煤炭价格走势



注：①数据来源于中国煤炭工业协会

②商品煤价格系原中央财政煤炭企业商品煤平均售价，电煤价格系国有重点煤炭企业电煤价格

3. 面临的问题

煤炭行业本身具有天然资源采掘的特点，处于经济产业链的上游，在 20 世纪 90 年代中后期曾连续出现行业性亏损，“九五”时期是我国煤炭产业经济最困难的时期。“十五”期间，煤炭工业逐步走出困境，煤炭产量持续增长，生产技术水平逐步提高，煤矿安全生产条件有所改善，行业经济效益明显好转，但当前我国煤炭行业发展仍然面临着以下问题：一是煤炭生产整体技术水平落后，技术力量薄弱，全国采煤机械化程度不足 50%；主要技术装备陈旧，大多数煤矿技术水平低、装备差、效率低；二是煤矿安全保障能力不足，煤矿事故伤亡人数居高不下，重特大事故没有得到有效控制；三是生产集中程度低，煤炭行业生产秩序混乱，资源浪费严重，环境保护滞后；四是产品附加值低，多数煤矿目前仍满足于生产和销售原煤，全国煤炭洗选率多年来一直在 30%左右徘徊，煤炭生产和使用过程中环境污染与资源浪费严重；五是受运输瓶颈制约，结构性矛盾突出。我国煤炭产量集中在晋、陕、蒙地区，跨省区煤炭调运量约占煤炭消耗总量的 1/3。近两年，铁路请车满足率仅在 35%左右，晋东南煤炭外运能力，特别是直达华东、中南地区的煤炭运力十分紧张。

4. 产业政策

根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发

展规划》，国家将给予适当国债资金补助，重点支持大型煤炭企业兼并整合中小型煤矿，并制定切实可行的支持措施，鼓励煤炭企业联合重组，引导形成产能亿吨级和 5000 万吨级的大型骨干企业。另外，政府鼓励煤炭企业向下游产业延伸，形成煤炭、电力、冶金、建材、化工等多元产业格局，延长产业链条，提高煤炭产品附加值，以促进煤炭工业持续稳定健康发展。

为避免因煤炭勘查投资过热而出现产能过剩问题，保持煤炭生产基本稳定，2007 年 2 月，国土资源部出台了《关于暂停受理煤炭探矿权申请的通知》，决定在全国范围内暂停受理新的煤炭探矿权申请。该通知规定：除国务院批准的重点煤炭开发项目和使用中央地质勘查基金（周转金）或省级地质专项资金开展煤炭普查和必要详查的，可以设置煤炭探矿权外，全国暂停受理新的煤炭探矿权申请。

2006 年 9 月 28 日，国家取消煤炭出口退税，煤炭进口税率由 3%~6%降为 3%以下，而出口加征 5%关税。税收调整将使煤炭进口增加，出口减少，加大国内煤炭市场的压力。

2007 年 1 月 1 日起，山西省向所有煤炭企业征收可持续发展基金、煤矿转产发展基金、矿山环境治理恢复保证金，其中，可持续发展基金按 25 元/吨计提，矿山环境治理恢复保证金按 10 元/吨提取，煤矿转产发展基金按 5 元/吨提取，这将增加政策性成本 40 元/吨左右。

2007 年，国家取消电煤价格双轨制，将有利于形成以市场调节为主导的价格机制，电煤价格有望上涨。

5. 行业前景

我国是贫油、富煤、少气的国家，煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭在我国一次能源生产和消费构成中，长期保持在三分之二以上的比重，在未来相当长的时期内，以煤为主的能源供应格局不会改变。2005 年全国煤炭市场由需求过旺开始转入平稳过渡期，2005 年底煤炭行业成为国家发展和改革委员会公布的

十一个产能过剩行业之一，国家将进一步推进煤炭产业结构调整。

近年来，我国煤炭市场购销两旺，煤炭进口大幅增长，出口萎缩，市场供应紧张的局面有所缓解，煤炭市场价格总体高位运行。但是，在经历了持续三年的高速增长后，煤炭行业产能过剩问题开始凸现、煤价上涨空间缩小与成本大幅增加的矛盾日益突出，整个行业的利润增长水平明显下降，行业投资风险进一步加大。

2007 年是我国煤炭工业发展的关键时期，煤炭行业不但要面对行业产能规模快速膨胀的考验，而且要经受进出口税率调整、资源税改革等政策的冲击，供需关系将因此发生改变，煤炭需求增长幅度将有所回落，产能过剩压力将加大，煤炭价格将面临市场的考验。

总体看，作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家产业政策的支持，总体发展前景良好。未来相当长的时期内，随着我国经济持续快速增长，煤炭总需求与煤炭销售价格有望维持在较高水平运行。同时，煤炭市场不稳定，不确定因素有所增加。随着国家关闭小煤矿力度的不断加大，大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

三、基本素质

1. 竞争实力

表 2 2006 年我国原煤产量前 10 名（单位：万吨）

排名	单位名称	2005 年	2006 年	增减%
1	神华集团	14968	20299	35.6
2	中煤集团	7186	9062	26.1
3	山西焦煤集团	6081	6996	15.0
4	大同煤矿集团	5668	6175	8.9
5	龙煤集团	5271	5374	2.0
6	陕西煤业集团	3082	3865	25.4
7	兖矿集团	3697	3775	2.1
8	阳泉煤业	3245	3542	9.1
9	淮南矿业	3095	3334	7.7
10	潞安集团	2501	3160	26.4

资料来源：中国煤炭工业协会

公司已有 90 多年的开采历史。公司现有 10 对

主要生产矿井，设计生产能力 3868 万吨；选煤厂 8 座，设计入洗能力 1990 万吨/年。据中国煤炭工业协会统计，公司 2006 年原煤产量与实现的营业收入分别居中国煤炭行业第 9 位和第 5 位（参见表 2）。

资源优势

公司煤炭储量丰富，矿区横跨淮南和阜阳两市，东西长约 100km，南北倾斜宽约 30km，面积约 3000km²，-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。国务院发展研究中心和中国煤炭工业发展咨询研究中心的专家认定，淮南矿区煤炭资源是中国东部和南部地区资源最好、储量最大的一块整装煤田，资源优势明显。

公司煤田煤层瓦斯气资源丰富，煤层气资源面积达 2241.9km²，瓦斯气赋存量高达 5928 亿 m³，单位时间瓦斯绝对涌出量与相对涌出量位居全国煤炭企业第一，具有很高的开采和利用价值，同时增加了煤炭开采难度与安全隐患。公司将矿区瓦斯利用到民用燃气、工业用气和瓦斯发电上，变废为宝，具有良好的节能效果、环境效益、经济效益和社会效益。公司现已完成 6 座储气罐、总储气量 16 万 m³ 的建设，同时已经敷设中压管网 25km，低压及庭院入户管网 200km，能满足 10 万户居民同时用气。公司已被列为全国首批循环经济试点企业之一。

产品优势

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，被称为“环保产品”和“绿色能源”。

区位优势

公司拥有的淮南矿区位于华东腹地、安徽省中北部，紧邻长三角，距上海、杭州约 500

公里，距南京市 250 公里，距合肥市 100 公里，公路、水路、铁路交通畅通，运输便捷。公司具有承东启西和连南接北的区位优势。

技术和科技创新优势

公司建立了博士后科研工作站，与中国矿业大学联合组建了煤矿瓦斯治理国家工程研究中心。公司拥有专业技术人员 11112 人，其中享受国务院政府特殊津贴 29 人，国家有突出贡献专家 1 人，部委级专业技术拔尖人才 5 人，高级技术职称人员 840 人。近几年在铁路下和水体下采煤、奥灰水和太灰水治理、提高回采上线、三维地震勘探以及瓦斯治理技术等方面成绩显著，达到了国内先进或领先水平。1998 年以来，公司取得科技创新成果 117 项，其中省部级鉴定 38 项，获国家和行业科技进步奖 64 项。

2006 年 7 月公司与浙江大学合作成立了热电气焦油联产联合实验室，启动了煤焦油化工项目的研究，为未来公司延伸煤焦化产业链条做准备。

综上所述，公司生产规模较大，煤炭资源丰富，区位优势与产品优势明显，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。

2. 人员素质

公司“以人为本”，尊重知识、尊重人才，尊重职工的生命权、利益权、人格权、发展权，确立了“一切为了发展，一切为了职工”的企业宗旨，2002 年以来公司大幅提高员工收入与生产、生活条件，吸引了大批人才，人才数量缺乏的情况得以改善。

截至 2006 年底，公司在册职工 84875 人。按教育程度分类，本科及以上学历员工占 3.57%，大专、中专和中技占 25.71%，高中及初中 62.29%，小学以下占 8.43%；按技术职称分类，高级职称员工占 5.30%，中级职称占 2.75%；按年龄结构分类，25 岁以下员工占 5.21%，26~35 岁员工占 17.39%，36~45 岁员

工占 48.20%，46 岁以上员工占 29.20%。总体看，公司的工种配置、员工素质符合煤炭行业劳动密集型特点，员工文化素质一般。公司通过引进高级人才和培养技术骨干，已逐渐形成了多层次、多元化的人才梯队结构，能满足公司生产经营的实际需要。

公司现有高层管理人员共 11 名，均为大专以上学历，从事相关业务工作和管理工作 20 年以上，领导层的整体素质高。近年来，公司高层管理人员和核心技术人员变动不大，凝聚力强。

公司董事长王源先生，现年 54 岁，大学学历，1974 年起一直在煤炭系统工作，先后任新庄孜矿办公室秘书、党办秘书、副主任，安徽省煤炭工业公司办公室秘书、副主任，淮南矿务局办公室副主任，淮南矿务局多种经营总公司党委副书记，公司谢一矿党委书记，公司党委副书记兼纪委书记，公司董事，2002 年 7 月起，任公司董事长、党委书记、淮南市委常委。王源先生长期在煤炭系统中担任管理职务，熟悉煤炭行业，具有较强的全局观念和宏观管理能力。

公司总经理孔祥喜先生，现年 45 岁，研究生学历，自 1983 年 7 月起一直在公司工作，历任潘一矿科研科助工，高普一区副区长，谢一矿副矿长、矿长，淮南矿务局副局长，公司副总经理，2002 年 7 月任公司董事、总经理、党委常委，2004 年 12 月起任公司副董事长、总经理、党委常委。孔祥喜先生是从工程技术岗位上成长起来、拥有专业技术和管理能力的现代企业管理人才。

3. 外部环境与支持

公司煤炭主要销往华东地区。华东地区是我国经济最发达的地区之一，也是一个能源紧缺地区。根据有关部门预测，2005~2010 年之间，华东地区煤炭需求量 2.67~2.8 亿吨/年，但煤炭产量预计只有 1.65~1.7 亿吨/年。2003 年以后，随着西气东输工程全面贯通及三峡电站

开始向华东地区送电，虽可解决部分能源，但华东地区煤炭缺口仍然很大。公司具有较好的市场环境。

公司历时六年的“债转股”工作有了阶段性成果。2005 年 11 月 18 日，安徽省国资委、信达资产管理公司、中国建设银行股份有限公司安徽省分行和华融资产管理公司正式签署了《淮南矿业集团有限责任公司股东协议》，协议涉及债转股总额 52.94 亿元，包括信达资产管理公司 48.5 亿元，建行 4.04 亿元，华融资产管理公司 0.4 亿元。公司已在 2005 年度决算中进行了账务处理，至此公司实收资本达 102.66 亿元，其中国家股占 48.43%，国有法人股占 51.57%。截至 2007 年 6 月底，相关手续正在报批中。公司实施债转股后，权益比例更为合理，财务构成处于合理的范围之内。

公司发展一直受到党和国家的重视，得到中央和安徽省各级领导的关怀与支持。公司作为全国 13 个大型煤炭生产基地和 6 个煤电基地之一，公司是第一家通过国家发展改革委员会审批《中长期发展规划》的单位，是安徽“861”计划和“皖电东送”规划的重要组成部分，列入国家能源战略。公司获得了安徽省财政增值税补贴、施工企业困难补助、煤矸石发电增值税返还、复合水泥退税、高新企业退税等多项政府补助。

四、管理分析

1. 治理结构和组织机构

根据《公司法》等相关法律、法规的要求，公司初步建立了法人治理结构，但由于处于债转股时期，国资委尚未派驻监事会成员，且目前董事会成员均为内部董事；股东会、董事会议事规则符合相关的法律、法规和规范性文件的规定；公司实行董事会领导下的总经理负责制，并采取总经理办公会议的方式，对重大经营管理活动进行科学决策，以降低决策风险。公司内设 13 个职能部门，内部职责分工明晰，

组织机构设置和职能的分工符合内部控制的要求。公司围绕“建大矿、办大电、做资本”的发展战略，截至 2006 年底，全面完成了社会职能移交、主辅分离改制工作，公司产业结构和组织结构得到了进一步调整。

母子公司管理体制方面，公司本部对下属控股子公司派出经理、财务负责人，具体负责子公司的生产经营和财务管理；公司本部对子公司生产经营情况进行定期检查、考核，及时了解子公司的财务、生产运行情况，并提出有关意见和建议，从而保证子公司科学决策、规范管理以及安全运行。

2. 管理控制体系

随着公司生产经营规模的扩大，2006 年起，公司已启动管理转型工作，逐步实施管理体制一体化、管理方式自主化，使企业的管理能力适应集团公司当前及未来发展的需要。目前，公司按照现代化企业制度运作模式，在国有资产管理、建设项目管理、安全生产技术管理、营销管理、经营管理、人事管理、财务管理等方面制定了一系列制度和办法，先后出台了近 300 个文件，并严格实施执行，从而整体上提升了公司的管理效率和管理水平。

公司高度重视安全生产，现正在引进杜邦安全管理理念。公司已制定多项安全生产管理制度和操作规程，落实各级领导人员的安全责任，强推安全“三化”管理，加大安全奖励和惩罚力度；同时，以科技创新作为推动力，加大瓦斯治理和综合利用力度。2005 年 12 月 25 日，在煤炭企业建设的第一个国家级煤矿瓦斯治理国家工程研究中心落户该公司；在瓦斯管理利用方面，公司设立了瓦斯治理基金等安全专项资金，2006 年安全投入共计 11 亿元，其中瓦斯治理 5.7 亿元；2006 年公司百万吨煤死亡率 0.18，远低于全国同期 2.04 的平均水平，位居行业前列。

公司深入贯彻“抓大户、理通道、树正气”的指导方针，确立“诚信销售、缔造双赢”的

营销理念，实施目标市场战略、通道战略、大户战略、品牌战略和人力资源战略等五大营销战略；制定了 22 项营销管理制度；制定了煤炭营销规划，明确了公司中长期营销策略；建立了完善的运销管理信息系统；针对不同用户，实施差异化销售政策、结算方式和回款流程管理。

公司重视发展循环经济。公司推出“三废一沉”综合治理，推进瓦斯综合利用，提高矿井水利用率和市场化开发，积极发展煤矸石制砖，建设煤矸石综合利用自备电厂，修复矿区生态环境，推进资源枯竭矿区整治开发，并且取得了初步成效。

公司实施集团、子分公司二级核算的财务集中管理体制。在销售、供应、资金三方面实施“三集中”高度统一管理；制定和完善了内部控制制度；实施基层财务部门领导委派制；集团统一进行融资管理；进行成本管理转型，实施成本精细化管理，完善消耗定额，实行全成本考核；实施要素资金管理控制，资金使用高度集中。

2007 年 1 月 23 日，中国银行业监督管理委员会（银监复[2007]16 号）批准公司筹建淮南矿业集团财务有限公司（以下简称“财务公司”），目前财务公司正在筹备中，预计 2007 年 8 月将挂牌运行。财务公司的成立，将有效强化公司资金集中管理力度、提高资金使用效率、降低公司财务成本，同时通过对集团内部成员单位的资金集中管理也将提高集团对子公司的控制力。

从总体上看，公司已建立了较为规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范，管理风险较低。随着管理转型的不断深入，公司管理水平及效率有望进一步提高。

五、经营分析

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。2006 年，公司实现销售收入 1196565.89 万元，

其中煤炭产业占 89.80%（含原煤和洗煤），非煤产业占 10.20%（主要是工程施工、运输和电力业务等）。（说明：以下经营分析中主营业务收入为抵消前累计数额，比合并的主营业务收入大，主要是为了反映各产业的收入构成情况。）

1. 煤炭产业

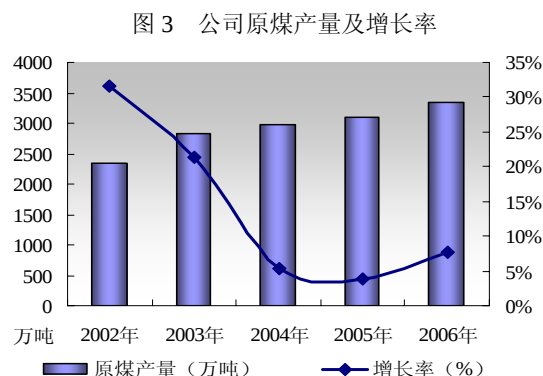
煤炭生产

公司目前拥有 10 对矿井（新庄孜矿、谢一矿、潘一矿、潘三矿、谢桥矿、张集矿、李一矿、李二矿、李嘴孜矿、潘二矿），现有矿井生产能力和产量预测见表 3。

表 3 公司现有矿井生产能力和产量预测（单位：万吨）

类型	名称	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
现有矿井产量	新庄孜矿	234	240	260	280	300
	谢一矿	198	270	280	280	300
	潘一矿	399	460	470	500	600
	潘三矿	396	420	430	500	500
	谢桥矿	666	740	800	800	800
	张集矿	999	1130	1200	1200	1200
	李一矿	61	51	45	25	30
	李二矿	16	18	22	26	30
	李嘴孜矿	78	71	80	90	100
	潘二矿	175	220	240	260	260
	小计	3222	3620	3827	3961	4120
新建矿井产量	顾桥矿井（注）	112	630	800	800	1200
	顾桥北井		50	400	400	600
	丁集矿井		200	600	600	600
	潘北矿井		20	240	240	300
	朱集矿井				200	600
	小计	112	900	2040	2240	3300
	合计	3334	4520	5867	6201	7420

资料来源：公司提供，其中顾桥矿井于 2006 年 10 月实现联合试运转。



资料来源：公司提供

2002 年以来，公司加大现有矿井的高位技术改造，矿井设备升级换代，采煤方法和巷道支护技术得以改进，瓦斯治理力度与综合利用率不断加大。2005 年 10 月张集北矿（核定生产能力 300 万吨）投产，使公司产能进一步提高，2006 年生产原煤 3334 万吨，较 2005 年增长 7.72%（参见图 3）。

近几年，随着矿区由老区向新区转移、由浅部开采向深部开采，公司结合矿区瓦斯大、

地质条件复杂、水大、地压大以及成本高等诸多不利因素，以“一通三防”为重点，开展瓦斯综合治理，改革采煤方法和巷道支护技术，采用综采、综放、轻放、简放、高档普采等多种新工艺与技术，矿区的安全条件与生产技术有了很大提高，采煤机械化程度从 2003 年的 71.40% 提高到 2006 年的 81.40%，掘进机械化程度由 2003 年的 63.07% 提高到 2006 年的 81.40%，原煤全员效率从 2004 年的 3.91 吨/工提高到 2006 年的 4.21 吨/工，百万吨死亡率从 2004 年的 0.48 降低到 2006 年的 0.18（参见表 4）。目前公司的各项指标达到了国内煤炭行业的先进水平。

表 4 近三年公司煤炭生产指标比较

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
采煤机械化程度 (%)	71.40	74.00	81.40	75.60
掘进机械化程度 (%)	64.07	65.15	79.12	69.45
全员效率 (吨/工)	3.91	4.18	4.21	4.10
死亡率 (人/百万吨)	0.48	0.45	0.17	0.37

资料来源：公司提供

煤炭销售

公司的煤炭产品由子公司——煤炭销售公司集中统一销售。公司主要采取直销方式销售，直销量约占公司总销售量的 98%，其余部分通过经销商销售。公司利用自身地处华东腹地的区位优势，以华东、华南区域为其销售目标区域，构建了由合肥、芜湖、南京、无锡、上海、杭州、南昌 7 个驻外联络处构成的营销网络，与中石化、浙江能源、中电投、大唐电力、华能电力、国电电力、华润集团、杭钢、马钢、新钢、安徽海螺集团等 19 家大客户建立了长期战略伙伴合作关系，销售渠道畅通，产品的销售情况一直较好，2004 年~2006 年公司煤炭产销率分别为 100.42%、96.64%和 102.16%。

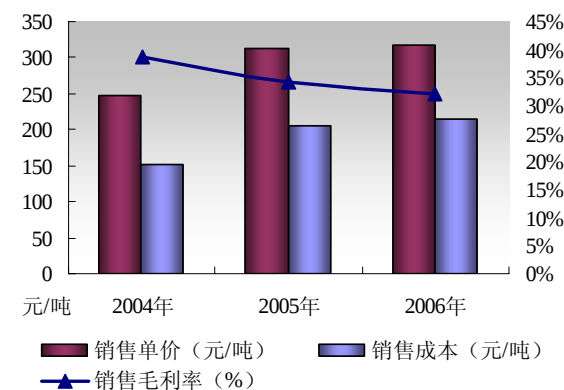
2006 年公司销售煤炭 3406 万吨，其中安徽本省约占 47%，省外约占 53%（主要是江苏、浙江、江西、上海、福建、广西、湖北、广东等省市区）。公司实施大客户战略，“二八”原则，即 20%用户的销量占公司总销量的 80%，客户集中度较高。公司所产煤种以电煤为主，2006 煤炭销售量中 60%于电力行业，10%用于建材行业、7%用于石化行业、化工行业，3.7%用于冶金行业，29.2%用于其他行业。

2006 年度公司铁路总运量 2353 万吨，较 2005 年增长 12.42%，铁路增量占安徽省增量的 45%。公司紧紧把握铁路系统改革和试行铁路大客户运作的机遇，加强铁路运输组织协调能力，科学调度；加快自营铁路改造，加强了与战略大客户在通道上的合作，截至 2007 年 6 月底，公司自营铁路已达 200 公里；进一步加强与铁道部的沟通协调，2004 年公司制定的《淮南矿区自营铁路总体规划》已经铁道部批准，被列为全国重点建设的十大自营铁路运输通道之一；目前，铁道部和上海铁路局已把公司作为战略基地，制定了亿吨煤战略基地煤炭外运和提高二通道运能的方案，为公司今后的煤炭外运奠定了基础；同时，水运和地销弥补了阶段性运力不足，且在销售低质煤上做出了积极贡献，保证了特殊情况下矿井的正常生产。

销售价格

公司的动力煤品质高，产品价格高于国内同类产品，2004 年~2006 年公司原煤销售价格（不含税）分别为 246.30 元/吨、313.16 元/吨和 317.86 元/吨。近三年原煤销售价格以年均 13.60%幅度上涨；同期煤矿的新井建设、安全投入、开采引起的环境补偿等费用也加大，工人工资、生产资料价格大幅上涨，原煤单位成本上涨也较快，年均涨幅为 19.51%，2006 年吨煤主营业务成本达到了 215.47 元/吨；近三年，公司原煤毛利率逐年下降，2006 年为 32.21%，毛利水平高（参见图 4）。

图 4 公司原煤销售毛利率情况



资料来源：公司提供

2. 非煤产业

公司非煤业务主要是煤炭行业配套、相关的业务，涉及工程施工、运输、电力等业务。2006 年度公司非煤产业收入占营业收入的 10.20%，其中上述三项分别占到 6.91%、2.11%和 1.18%。2006 年公司运输业务的毛利率为 36.46%，电力和工程施工业务主要服务于主业，现有规模小，处于亏损状态。

3. 经营效率

2004 年~2006 年，公司资产总额年均增长 22.21%，所有者权益年均增长 35.02%，主营业务收入和利润总额分别年均增长 18.73%和 67.31%，总体看，公司增长质量较好。

近三年销售周转次数逐年增长，2006 年为 18.36 次；公司存货周转次数和总资产周转次数

均有所波动，2006 年分别为 15.12 次和 0.49 次（参见附件 4）。总体看，公司目前经营效率较高。

4. 发展规划

2002 年以来，公司提出并实施“一切为了发展，一切为了职工”的企业宗旨，坚持“一先进三保护”（发展先进生产力，保护生命、保护资源、保护环境）的发展理念，做到战略优先，规划先行，全面实施“建大矿、办大电、做资本”的发展战略。“建大矿”方面：做大煤炭主业，走“煤电一体化”道路，加快老矿井的高定位技术改造和新矿井的投入，预计到 2010 年底形成 7420 万吨煤炭生产规模，“十一五”期末或者“十二五”期间，适时启动潘一、潘三和顾桂三个千万吨深部井建设，最终形成亿吨规模。“办大电”方面：公司与上海电力股份有限公司共同投资的淮沪煤电公司（即田集电厂，装机规模 4×60 万千瓦，双方各占 50% 的股份，配套建设丁集矿井，首期 2×60 万千瓦机组预计 2007 年下半年投入运行）、与浙江能源集团公司共同投资的淮浙煤电公司（即凤台电厂，装机规模 4×60 万千瓦，双方各占 50%，配套建设顾北矿井，首期 2×60 万千瓦机组预计 2007 年下半年投入运行）已开工建设，到 2008 年建成 480~600 万千瓦装机规模。

截至 2007 年 3 月底，公司主要在建项目见表 5。可以看出，2007 年公司投资主要方向为矿井及选煤厂的建设、电厂建设、现有电厂的技术改造以及对现有矿区铁路改扩建工程，上述项目 2007 年计划投资 901874.00 万元（包括基建投资），截至 2007 年 3 月底已完成投资 11.75%。资金来源方面，一方面来自公司的自留资金（包括固定资产折旧基金、维简井巷基金、新井基金、安全基金和税后净利润等），其余主要来自国家开发银行贷款、煤代油投资借款和商业银行借款。

表 5 截至 2007 年 3 月底公司主要投资项目（万元）

项目名称	2007 年计划投资	07 年完成投资	完成进度（%）
顾桥矿井及选煤厂	44902	10148	22.60
丁集矿井及选煤厂	68250	6964	10.20
潘北矿井及选煤厂	75305	11381	15.11
顾北矿井及选煤厂	44745	6813	15.23
谢一矿望峰岗井	62840	12535	19.95
朱集矿井	50255	9762	19.42
集团公司选煤厂改扩建工程	3181	719	22.60
田集电厂	132500	2588	1.95
凤台电厂	104045	8515	8.18
潘三电厂	77254	34315	44.42
电厂技改工程（注）	217762	276	0.13
潘谢矿区铁路改扩建工程	20835	1967	9.44
合计	901874	105983	11.75

资料来源：公司提供，其中电厂技改工程主要包括潘集电厂、顾桥电厂、望峰岗电厂、矿区自备网、新庄孜电厂技改工程，已完成投资数为 2007 年 1~3 月投资数额。

公司 2007 年~2009 年经营预测见表 6。可以看出，随着煤炭产量的增加，公司预计主营业务收入也呈快速增长态势，但由于公司将继续加大安全费用，特别是提高员工收入水平，未来一段时间内各项成本仍将保持较快增长，公司整体盈利仍将保持较低水平。2007 年以后，公司短期债务将维持现有水平，但长期债务增加较大，主要是因为公司新建矿井及基建项目将并入公司报表，公司相应增加长期债务所致。所有者权益方面，2007 年较 2006 年增加较大，主要是矿业权处置转增国家资本将增加 51.49 亿元，以及债转股前公司评估资产增值转对新公司资本金注入等。从指标来看，未来三年，公司全部债务资本化比率略有增长，但仍处于可控范围之内；但由于公司债务总额的增加，利息费用支出增加较大，造成公司对全部债务保护能力有所下降。总体来看，公司的经营预测比较客观，但煤矿采矿权转增国家资本存在较大的不确定性。

综合看，公司发展方向符合国家煤炭工业“坚持依靠科学进步、走资源利用率高、安全有保障、经济效益好、环境污染少和可持续发展”的煤炭工业发展道路，发展前景看好。未来三年，随着现有矿井高定位技术改造不断完成，在建矿井逐步建成，公司煤炭产能有望提高，经营情况有望持续向好。值得关注的是，

随着公司产能的扩大，销售压力与运输压力将有所加大。

表 6 公司 2007 年~2009 年经营预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
煤炭产量 (万吨)	3334	4520	5867	6201
主营业务收入	1156566	1530000	2090000	2505000
利润总额	24819	19400	25000	35000
净利润	19133	11998	15350	21400
折旧	103625	186555	146063	170853
摊销	4617	4226	4226	4226
利息支出	24548	31965	84600	96758
短期债务	330198	313000	283000	283000
长期债务	630042	1571779	2026035	2075099
少数股东权益	1025	104539	206037	213636
所有者权益	1127266	2129782	2144244	2188298
EBITDA	157609	242146	259889	306837
指 标	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
净资产收益率 (%)	1.70	0.56	0.72	0.98
全部债务资本化比率 (%)	45.98	45.76	49.56	49.54
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.42	7.58	3.07	3.17
全部债务保护倍数 (倍)	0.13	0.11	0.07	0.08

资料来源：公司提供，其中 2006 年为实际数，2007 年~2009 年为预测数

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经审计的2004~2006年的财务报告。其中，2004年经由安徽正信会计师事务所审计并出具有保留意见的审计报告，2004年度审计师认为公司无偿划拨的供水和中小学资产账面值6553万元，应按照有关规定冲减资本公积（公司是按冲减了实收资本进行处理的）。上述事项公司已在2005年报告中做出了相应调整，并取得了安徽正信会计师事务所补充意见的确认；2005年和2006年经由安徽华安会计师事务所审计并出具了无保留意见的审计报告。

2007 年，公司成立了“淮南矿业集团生态环境开发有限责任公司”（以下简称“生态开发公司”，注册资本 5000 万元）和“淮南矿业集团商品检测检验有限责任公司”（以下简称“商品检测检验公司”，注册资本 180 万元），均为公司全资子公司；另外，公司与中国矿业大学共同出资成立了“平安煤矿瓦斯治理国家工程

研究中心有限责任公司”（以下简称“平安公司”，注册资本 5000 万元，公司持股 80%，中国矿业大学以技术出资 20%），上述公司由于新成立，未纳入 2006 年报表合并范围，在长期投资中反映。

公司近几年来对下属的部分公司实施主辅分离、辅业改制、分离企业办社会职能，因此公司的汇总、合并范围有所变动，但鉴于所变化的单位在公司中无论从资产、收入等各项指标来看，所占比重都较小，因此我们认为，近三年的财务报告的数据指标能反映出公司的经营变化趋势。

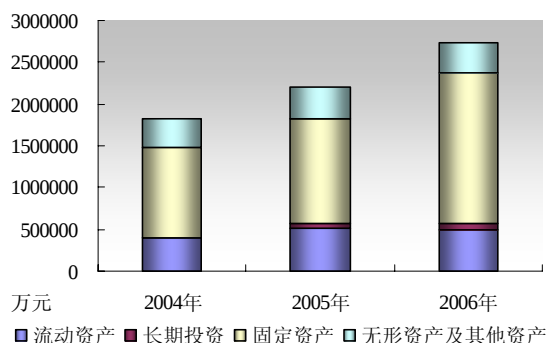
截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 2735589.29 万元，负债总额 1607298.50 万元，少数股东权益 1024.69 万元，所有者权益 1127266.10 万元；2006 年实现主营业务收入 1196565.89 万元，利润总额 24819.17 万元；经营活动产生的现金流量净额 136178.45 万元，现金及现金等价物净增加额-15031.84 万元。

以下分析以合并报表为主。

2. 资产质量

2004 年~2006 年，公司资产总额年均增长 22.21%，主要是长期投资和固定资产增加所致。截至 2006 年底，公司资产总额 2735589.29 万元，其中流动资产占 18.37%，固定资产占 65.36%，长期投资占 2.74%，无形资产及其他资产占 13.53%（参见图 5）。

图 5 近三年公司资产构成



截至 2006 年底，公司流动资产 502628.58

万元，较 2005 年略有下降。其中货币资金占 26.99%，应收票据占 4.01%，应收账款占 7.91%，其他应收款占 40.04%，预付账款占 8.35%，存货占 11.32%，其他占 1.38%。

截至 2006 年底，公司短期投资 3000 万元，全部是委托国元证券公司贷款。

2004 年~2006 年，公司应收票据年均下降 46.82%，主要是加大背书转让所致。截至 2006 年底，公司应收票据 20132.25 万元，全部为银行承兑汇票，变现能力强。

2004 年~2006 年，公司应收账款年均下降 14.82%，主要是与销售客户加大票据结算所致。截至 2006 年底，公司应收账款余额 46055.00 万元，其中 1 年以内占 80%，1~2 年占 8%，2~3 年占 3%，3 年以上的占 9%。2006 年底，公司对应收账款计提坏账准备余额 6338.14 万元，计提充分。

截至 2006 年底，公司其他应收款余额 202791.00 万元（其中垫付基建工程款占 63.63%），其中 1 年以内占 97.50%，1~2 年占 1.84%，2~3 年占 0.07%，3 年以上占 0.59%，公司其他应收款以 1 年以内为主。2006 年底，公司对其他应收款计提坏账准备余额 1556.40 万元。

截至 2006 年底，公司预付账款 41989.71 万元，主要是预付原材料采购款。

截至 2006 年底，公司存货 56894.13 万元，其中原材料占 49.25%，库存商品占 39.63%，自制半成品及在产品占 10.22%，其他占 0.90%。2006 年，公司未对存货计提存货跌价准备。

截至 2006 年底，公司长期投资 74912.50 万元，较 2005 年增长 47.62%，主要是增加生态开发公司、平安公司、商品检测检验公司和淮沪煤电公司等投资所致。

2004 年~2006 年，公司固定资产原值年均增长 17.53%，其中 2006 年较 2005 年增长 26.43%，主要是增加房屋建筑物及机器设备所致。截至 2006 年底，公司固定资产原值 2098136.53 万元，累计折旧 628528.15 万元，

固定资产净值 1469608.38 万元，固定资产成新率为 70.04%。

2004 年~2006 年，公司在建工程年均增长 140.20%，主要是公司进行大规模的技术改造项目、新建矿井项目和旧房改造项目。截至 2006 年底，公司在建工程 318261.63 万元，其中旧房改造项目占 67.28%（主要是公司为原棚户区居民改造项目支出）。

截至 2006 年底，公司无形资产及其他资产 370101.70 万元，其中无形资产占 61.29%（主要是土地和探矿权），长期待摊费用占 37.04%（主要是基建贷款利息 137008.00 万元，为 1993 年前基建借款形成的利息。该项属于历史遗留的不良资产，根据安徽省国资委与信达资产管理公司等达成的债转股协议，将于公司采矿权转增国家资本获得批准、债转股全部完成时核销净资产，该手续正在报批中），其他长期资产占 1.67%。

2005 年公司完成了公司主辅分离，社会职能移交，且改制企业均未纳入合并范围，剔除了分离改制企业虚增的资产约 3 亿元；2005 年年公司按安徽省国资委要求，处理了清产核资损失 4.4 亿元。

总体上看，公司资产构成正常，坏账计提准备较充分，近几年资产质量有所提高。

3. 所有者权益和负债

2004 年~2006 年，公司所有者权益年均增长 35.02%，其中 2005 年较 2004 年增长较大的原因是债转股所致。截至 2006 年底，公司所有者权益 1127266.10 万元，其中实收资本占 91.07%，资本公积占 10.16%，公司所有者权益稳定性较好。2004 年~2006 年，公司未分配利润均为负值。

截至 2006 年底，公司资本公积 114528.89 万元，较 2005 年增长 75.27%，主要是评估增值、拨款转入、移交资产和资本金转入所致。

2004 年~2006 年，公司负债总额有所波动，2006 年较 2005 年增长 42.65%，主要是流

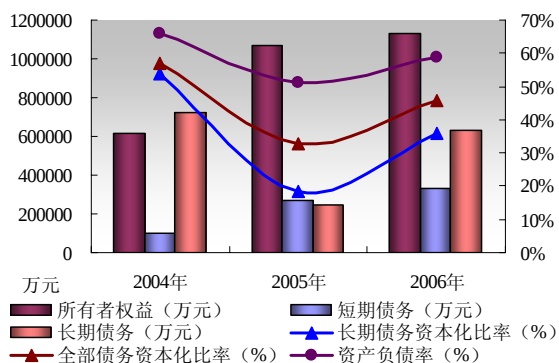
动负债增加所致。截至 2006 年底，公司负债总额 1607298.50 万元，其中流动负债占 57.78%，长期负债占 42.22%，负债结构不合理。

2004 年~2006 年，公司流动负债年均增长 43.76%，主要是短期借款、应付账款、应付福利费、其他应付款和其他流动负债增加所致。截至 2006 年底，公司流动负债 928764.82 万元，其中短期借款占 21.00%，应付账款占 14.01%，其他应付款占 35.47%（主要是应付职工风险抵押金、职工医疗保险金、沉陷治理办、淮南市财政局往来款等），其他流动负债占 13.05%（主要是 2006 年发行 12 亿元短期融资券）。

截至 2006 年底，公司长期负债 678533.68 万元，其中长期借款占 92.85%，专项应付款占 7.14%。2005 年公司长期借款较 2004 年下降较大的原因是实施债转股 52.94 亿元，致使长期借款降幅较大。

2004 年~2006 年，公司资产负债率波动较大，2005 年较 2004 年下降较大的原因是债转股的所致。2006 年，公司资产负债率为 58.76%，较 2005 年有所上升；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 45.98%和 35.83%（参见图 6）。总体看，公司债务负担偏重。

图 6 公司债务结构



4. 盈利能力

近年来，国内煤炭行业市场活跃，煤炭价格持续上升，基于行业景气的利好因素，加上煤炭产量的不断增加，公司各项盈利指标均有所增长。2004 年~2006 年，公司主营业务收入和主营业务利润年均分别增长 18.73%和

8.12%。

受煤炭产品增加和价格上涨因素影响，2006 年公司实现主营业务收入 1196565.89 万元，较 2005 年增长 12.88%；由于安全费用、工资成本等上升的影响，2006 年公司主营业务成本同比增长 17.51%，致使 2006 年主营业务利润率为 26.94%，较 2005 年有所下降。

由于增提工资及附加、住房公积金及企业年金等因素的影响，2004 年~2006 年公司管理费用年均增长 26.71%，2006 年为 249881.95 万元。2006 年，公司实现利润总额 24819.17 万元，较 2005 年下降 19.13%。

2006 年，公司总资本盈利率和净资产收益率分别为 2.09%和 1.70%，公司目前整体盈利水平低。

综合来看，近年来煤炭行业形势良好，公司经营状况较好，主业突出，且经营风险相对较小，主营业务具有较稳定的盈利能力。在主营业务收入大幅提高的前提下，由于成本费用率的提高，公司整体盈利能力较弱。同时，我们注意到，公司为了弥补安全、职工生活等历史积累的欠账，加大了安全等方面的投入，从而影响了公司的盈利水平，但这些举措有利于提高企业生产安全保障能力，增强企业发展后劲。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2004 年~2006 年，公司短期借款、应付账款、其他应付款以及其他流动负债大幅度增加，造成公司流动比率和速动比率大幅下降，2006 年底分别为 54.12%和 47.99%。总体上看，虽然公司流动比率、速动比率低，但由于其他流动负债占比较大，

经营活动的现金流状况较好，公司短期支付能力基本正常。

从长期偿债能力指标看，2004 年~2006 年，公司 EBITDA 年均整体上保持了年均 19.64%的稳定增长，2006 年为 157611.94 万元；

公司 EBITDA 利息倍数和债务保护倍数均有所波动，2006 年分别为 6.42 倍和 0.13 倍，公司对全部债务的保护能力正常。

表 7 公司对外担保情况（单位：万元）

公司名称	担保金额	企业性质	经营现状
安徽淮化集团	3229	国有	正常经营
淮北矿业集团	256800	国有	正常经营
淮南市城市建设投资公司	22500	国有	正常经营
淮南市企业资产公司	14000	国有	正常经营
合计	296529	--	--

资料来源：公司提供

截至 2006 年底，公司对外提供担保 296529 万元，其中主要是为互保单位淮北矿业集团提供担保 256800 万元（参见表 7），担保比率为 22.76%。总体看，公司担保金额较大，但由于公司对外担保企业均为国有企业，且目前生产经营情况正常，发生风险较小。

七、综合评价

煤炭是我国重要的基础能源和原料，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。

公司目前被国家列为 13 个亿吨级煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一，具有较大的规模和较强的综合实力，竞争优势明显。

公司法人治理结构基本完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。

公司近年来在做大做强煤炭主业的同时，积极向煤电业务拓展。目前公司整体经营状况良好，经营风险较小。

公司目前资产质量较好，债务负担偏重，负债结构不尽合理，整体盈利水平不高，未来三年计划建设投资规模大，筹资压力较大。

总体看，公司整体信用风险小。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	19640.86	152837.70	135672.83	162.82
短期投资	5000.00	7000.00	3000.00	-22.54
应收票据	71178.80	29324.32	20132.25	-46.82
应收股利				
应收利息	77.77	82.48	82.48	2.98
应收账款	54805.25	41136.41	39761.86	-14.82
其他应收款	174281.52	174926.35	201234.60	7.45
预付货款	27460.71	45216.74	41989.71	23.66
应收补贴款				
存货	46817.86	56012.44	56894.13	10.24
待摊费用	326.58	3283.48	3860.72	243.83
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	399589.35	509819.93	502628.58	12.15
长期投资				
长期股权投资	4889.26	50724.83	74912.50	291.43
长期债权投资	163.89	20.41		
其它				
长期投资合计	5053.15	50745.24	74912.50	285.03
减：长期投资减值准备				
合并差价				
其他长期投资				
长期投资净额	5053.15	50745.24	74912.50	285.03
固定资产				
固定资产原值	1518838.72	1659540.41	2098136.53	17.53
减：累计折旧	498199.93	539827.30	628528.15	12.32
固定资产净值	1020638.79	1119713.11	1469608.38	20.00
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	1020638.79	1119713.11	1469608.38	20.00
工程物资	134.18			
在建工程	55164.02	147490.87	318261.63	140.20
固定资产清理		68.47	76.50	
待处理固定资产净损失	64.26			
其他固定资产				
固定资产合计	1076001.25	1267272.45	1787946.51	28.91
无形资产及其他资产				
无形资产	205452.35	229561.64	226848.13	5.08
开办费				
长期待摊费用	145365.28	137102.04	137088.44	-2.89
其他长期资产	177.50	103.56	6165.13	489.34
其他				
无形资产及其他资产合计	350995.13	366767.24	370101.70	2.69
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1831638.89	2194604.86	2735589.29	22.21

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	87500.00	139500.00	195000.00	49.28
应付票据	15173.40	15593.04	15198.00	0.08
应付账款	88017.60	109267.80	130097.59	21.58
预收账款	3296.52	2295.58	1962.48	-22.84
代销商品款				
应付工资	32768.90	31779.81	24177.63	-14.10
应付福利费	36199.60	60826.50	70744.31	39.80
应付股利				
应交税金	26743.98	18878.99	27233.45	0.91
其他应交款	13630.49	9709.35	12545.01	-4.06
其他应付款	168344.18	281437.94	329407.15	39.88
预提费用	13.06	1090.87	1163.12	843.63
一年内到期的长期负债				
其他流动负债	-22316.50	167368.69	121236.07	
流动负债合计	449371.23	837748.57	928764.82	43.76
长期负债				
长期借款	721952.93	243505.53	630035.80	-6.58
应付债券	6.38	6.21	6.17	-1.69
长期应付款	1772.98			
专项应付款	37794.56	43287.10	48454.40	13.23
住房周转金				
其他长期负债	5.51	2170.91	37.31	160.13
长期负债合计	761532.36	288969.74	678533.68	-5.61
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	1210903.59	1126718.31	1607298.50	15.21
少数股东权益	2361.42	210.36	1024.69	-34.13
股东权益				
实收资本（或股本）	477141.94	1026594.88	1026594.88	46.68
资本公积	148159.63	65343.06	114528.89	-12.08
盈余公积	1969.02		1076.78	-26.05
其中：公益金				
未分配利润	-8896.71	-24261.75	-14934.44	29.56
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	618373.87	1067676.19	1127266.10	35.02
负债及股东权益合计	1831638.89	2194604.86	2735589.29	22.21

附件2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	848836.14	1060009.33	1196565.89	18.73
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	848836.14	1060009.33	1196565.89	18.73
减: 主营业务成本	559475.63	726621.73	853837.26	23.54
主营业务税金及附加	13607.57	17348.93	20399.23	22.44
其它				
二、主营业务利润	275752.94	316038.67	322329.40	8.12
加: 其他业务利润	3025.02	887.19	4617.94	23.56
减: 存货跌价损失				
营业费用	30555.96	35790.29	40277.43	14.81
管理费用	155638.00	225087.65	249881.95	26.71
财务费用	4127.23	12633.55	14579.20	87.95
其它				
三、营业利润	88456.76	43414.38	22208.76	-49.89
加: 投资收益	-63072.63	563.04	1196.15	
补贴收入	2339.99	586.76		
营业外收入	2754.73	1263.52	3378.19	10.74
以前年度调整				
其它				
减: 营业外支出	21612.71	15137.93	1963.92	-69.86
其他支出				
四、利润总额	8866.13	30689.77	24819.17	67.31
减: 所得税	4047.19	5006.90	5684.05	18.51
少数股东损益	54.12	0.13	2.33	-79.27
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	4764.83	25682.75	19132.80	100.39
加: 年初未分配利润	-12181.91	-49944.50	-34062.83	67.22
盈余公积转入数	966.90			
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14
减: 提取法定盈余公积				
提取法定公益金				
七、可供股东分配的利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	-6450.19	-24261.75	-14930.02	52.14

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
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	978628.85	1090375.09	993889.06	0.78
收到的税费返还	830.20	474.98	57.00	-73.80
收到的其他与经营活动有关的现金	41135.11	85221.60	80224.91	39.65
经营活动现金流入小计	1020594.17	1176071.67	1074170.98	2.59
购买商品、接受劳务支付的现金	323095.59	278420.19	277984.86	-7.24
支付给职工以及为职工支付的现金	285440.27	410470.42	503209.55	32.78
支付的各项税费	97827.54	147147.87	153634.07	25.32
支付的其他与经营活动有关的现金	179323.05	66532.01	3164.04	-86.72
经营活动现金流出小计	885686.44	902570.48	937992.53	2.91
经营活动产生的现金流量净额	134907.72	273501.19	136178.45	0.47
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	988.37	1054.67	6825.06	162.78
取得投资收益收到的现金		22.50	597.60	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1126.69	1159.99	238.74	-53.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金		0.30	195.35	
投资活动现金流入小计	2115.06	2237.46	7856.75	92.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	156433.72	214001.35	390574.20	58.01
投资支付的现金	5409.25	35838.15	23326.36	107.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金		3959.98	126.16	
投资活动现金流出小计	161842.97	253799.48	414026.72	59.94
投资活动产生的现金流量净额	-159727.91	-251562.02	-406169.97	59.46
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		117492.63		
取得借款收到的现金	105607.80	210645.00	440519.00	104.24
收到的其他与筹资活动有关的现金			115632.00	
筹资活动现金流入小计	105607.80	328137.63	556151.00	129.48
偿还债务所支付的现金	75100.00	203882.00	165800.00	48.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7611.65	9096.42	14911.33	39.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	5000.00	2732.72	120480.00	390.88
筹资活动现金流出小计	87711.65	215711.15	301191.33	85.31
筹资活动产生的现金流量净额	17896.15	112426.48	254959.67	85.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-6924.04	134365.64	-15031.84	47.34

附件 3-2 现金流量表补充资料

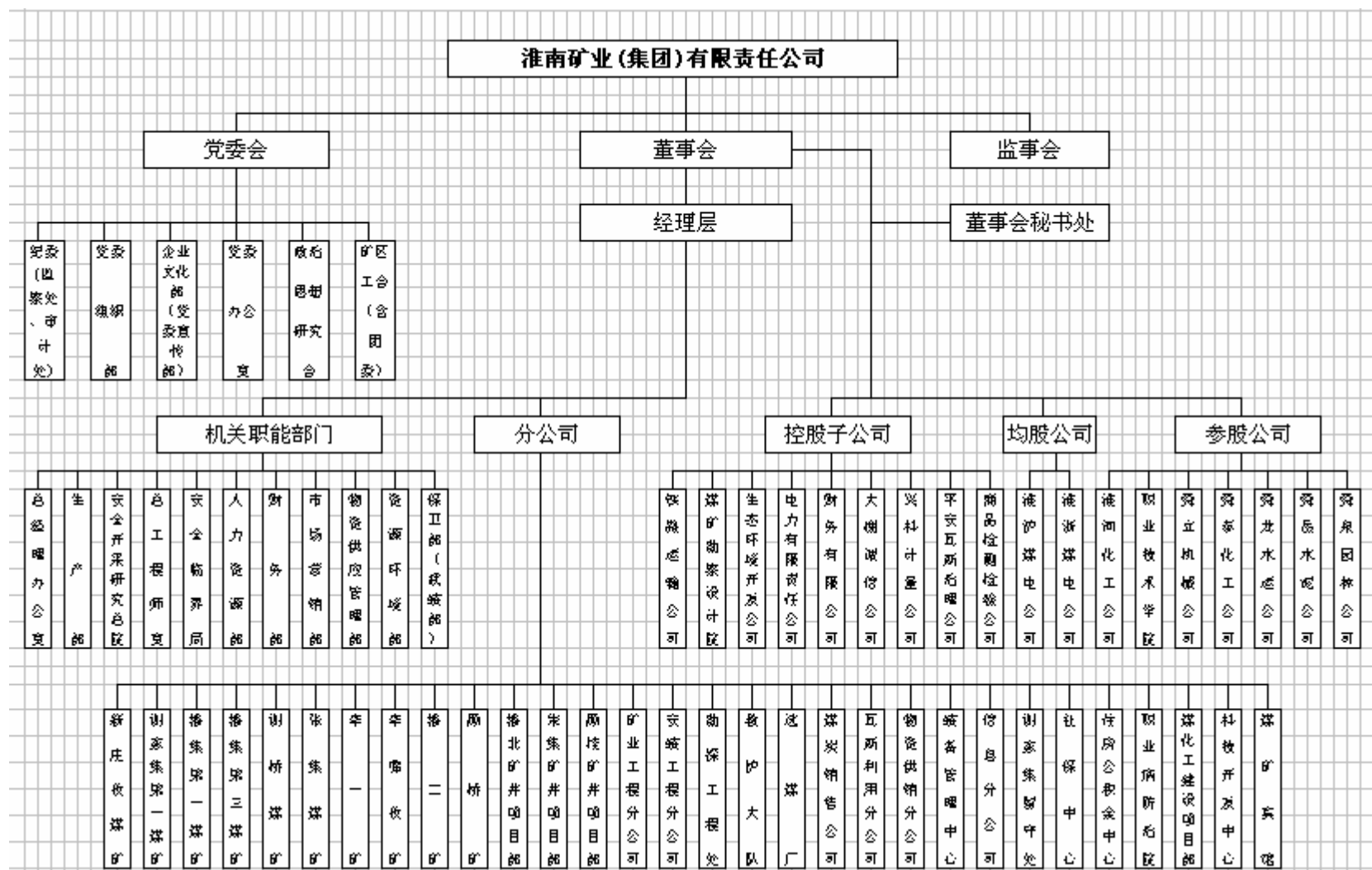
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4764.83	25682.75	19132.80	100.39
加: 少数股东损益	54.12	0.13	2.33	-79.27
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	82853.09	88190.10	103625.07	11.84
无形资产摊销	3201.55	4607.51	4606.09	19.95
长期待摊费用摊销	2601.70	1537.77	13.60	-92.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	7998.80	80.32	569.96	-73.31
待摊费用减少(减:增加)	-121.04	-3000.93	-588.68	120.54
预提费用增加(减:减少)	-1172.17	1077.80	72.26	
固定资产报废损失		228.74	245.23	
财务费用	7611.65	9096.42	14911.33	39.96
投资损失(减:收益)	63072.63	-563.04	-1196.15	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-14982.14	-9561.70	-931.91	-75.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-105416.99	-10746.05	-12591.77	-65.44
经营性应付项目的增加(减:减少)	82762.75	166075.35	8775.09	-67.44
其他	221.72			
经营活动产生的现金流量净额	134907.72	273501.19	136178.45	0.47
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	19640.86	152837.70	135672.83	162.82
减: 货币资金的期初余额	26564.90	18472.06	150704.67	138.18
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	-6924.04	134365.64	-15031.84	47.34

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.43	10.79	18.36	14.10
存货周转次数(次)	14.16	14.13	15.12	14.63
总资产周转次数(次)	0.51	0.53	0.49	0.50
盈利能力				
主营业务利润率(%)	32.49	29.81	26.94	28.91
总资本收益率(%)	1.20	2.52	2.09	2.04
净资产收益率(%)	0.77	2.41	1.70	1.72
现金收入比率(%)	115.29	102.86	83.06	95.45
现金利润比率(%)	1521.61	891.18	548.68	846.02
财务构成				
资产负债率(%)	66.11	51.34	58.76	58.00
全部债务资本化比率(%)	57.05	32.69	45.98	44.21
长期债务资本化比率(%)	53.77	18.57	35.83	34.24
偿债能力				
流动比率(%)	88.92	60.86	54.12	63.10
速动比率(%)	78.50	54.17	47.99	55.95
经营现金流动负债比率(%)	30.02	32.65	14.66	23.13
EBITDA 利息倍数(倍)	8.75	9.76	6.42	7.89
债务保护倍数(倍)	0.11	0.23	0.13	0.16
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.06	-0.32	-0.15
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.97	1.54	-11.00	-5.43
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-1.97	1.54	-11.00	-5.43
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)				
筹资活动前现金流量净额偿债保护倍数(倍)				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)				
现金偿债倍数(倍)				

附件5 淮南矿业（集团）有限责任公司组织结构图



附件 6 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 平均资产总额
现金收入比率	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) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 股东权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
债务结构指标	
资产负债比率	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 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
担保比率	担保余额 / (股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
债务保护倍数	(净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出 + 当年应偿还的债务本金)

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

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

附件 7 主体长期信用级别设置及其含义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

联合资信评估有限公司关于 淮南矿业（集团）有限责任公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮南矿业”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。淮南矿业如发生重大变化，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的经营管理状况及相关信息，如发现淮南矿业出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如淮南矿业不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至淮南矿业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如淮南矿业主体长期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、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月六日

