

信用等级公告

联合[2008] 413 号

联合资信评估有限公司通过对淮南矿业（集团）有限责任公司及其 2009 年度第一期中期票据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
2009 年度企业主体长期信用等级为
 AA^+

淮南矿业（集团）有限责任公司
2009 年度第一期中期票据的信用等级为
 AA^+

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年十二月十一日



淮南矿业（集团）有限责任公司

2009 年度第一期中期票据信用评级分析报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期中期票据信用等级：AA⁺

本期中期票据发行额度：4 亿元

本期中期票据存续期限：5 年

评级时间：2008 年 12 月 11 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
资产总额(亿元)	219.46	273.56	419.85	565.91
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	106.79	112.83	127.83	145.00
长期债务(亿元)	24.35	63.00	102.54	156.18
全部债务(亿元)	39.86	84.02	168.89	246.59
主营业务收入(营业收入)(亿元)	106.00	119.66	156.90	200.27
利润总额(亿元)	3.07	2.48	8.14	8.67
EBITDA(亿元)	13.93	15.76	29.32	--
经营性净现金流(亿元)	27.35	13.62	31.85	43.77
主营业务利润率(营业利润率)(%)	29.81	26.94	26.95	35.30
净资产收益率(%)	2.41	1.70	5.57	--
资产负债率(%)	51.34	58.76	69.55	74.38
全部债务资本化比率(%)	27.18	42.68	56.92	65.16
流动比率(%)	60.86	54.12	57.89	67.74
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	5.33	5.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.76	6.42	4.15	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	3.48	3.94	7.33	--

注：2007 年和 2008 年 9 月底所有者权益含少数股东权益；2007 年和 2008 年 9 月为营业收入和营业利润率。2008 年 9 月财务数据已经审计。

分析师

吕 晗

电话 010-85679696-8856

邮箱 lvhan@lianheratings.com.cn

黄 竞

电话 010-85679696-8875

邮箱 huangjing@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）对淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为全国13个亿吨级煤炭基地和6个大型煤电基地之一，在煤炭储量、生产规模、产业布局和经营管理上的突出优势。联合资信也关注到煤炭价格波动对煤炭生产企业盈利可能造成的不利影响。

随着公司现有矿井高定位技术改造不断完成和在建矿井建成投产，公司煤炭产能有望提高，而煤电一体化建设也将进一步增强公司抗风险能力，联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

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。
4. 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。
5. 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较小。
6. 公司煤电一体化建设已初具规模，将在一定程度上增强公司抗风险能力。
7. 公司经营活动现金流量规模大，对本期中期票据保护能力较强。

关注

1. 中国国内煤炭下游电力、钢铁等行业

需求放缓，未来煤炭价格波动性加大。

2. 由于资源特殊性和历史欠账较重，公司在生产、安全、环境修复等方面阶段性支出需要较大。

3. 公司矿区瓦斯储量丰富，瓦斯既是一种可利用的资源，同时也给煤矿安全生产提出了更高的要求。

4. 公司资产负债率较高，债务负担持续加重。

信用评级报告声明

- 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、评估人员与淮南矿业集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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 2009 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该中期票据的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 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：煤炭开采与销售，洗煤，选煤，机械加工，火力发电，瓦斯气综合利用（限分支经营），工矿设备及配件、机械产品、化工产品、电子电器、金属材料、水泥、雷管、炸药、建材、橡胶制品、轻纺制品和土产品、保温材料、炉料的购销，成品油零售、炉灰、炉渣销售，废旧物资销售及仓储、配送、装卸、搬运、包装、加工，矿井建设，土建安装，筑路工程、工业、能源、交通、民用工程建设项目施工总承包，工程注浆加固、结构加强、注浆封堵水，钻探工程，水利水电工程施工。压力管道安装，一、二类压力容器、非标设备、构件制造，线路安装及维护，锅炉安装，铁路运输，公路运输，汽车修理，机械维修，仪器仪表校验，电器实验，物流方案规划设计，物流专业人才培养，物流专业一体化服务和信息化咨询与服务、技术开发与服务，住宿，餐饮服务，烟酒、日用百货、五金交电、文化用品零售，转供电，房地产租赁、设备租赁，房地产开发，种植、养殖，本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件的进出口业务（以上涉及前置审批的，由分支机构经营）。公司主要业务属煤炭开采和洗选业，

2007 年公司主要投产矿井 11 对，原煤产量达到 4196 万吨。

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、9 家全资、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 2007 年底，公司（合并）资产总额 4198488.97 万元，少数股东权益 2496.75 万元，归属母公司所有者权益 1275770.14 万元；2007 年实现主营业务收入 1413110.29 万元，净利润 71237.00 万元，经营活动现金流量净额 318514.81 万元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 5659074.07 万元，少数股东权益 4576.18 万元，归属母公司所有者权益 1445435.24 万元；2008 年 1~9 月实现营业收入 2002696.79 万元，净利润 61851.95 万元。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；
法定代表人：王源。

二、本期中期票据及中期票据筹资项目概况

本期中期票据发行规模为 4 亿元，第一期 4 亿元，期限 5 年。

本期中期票据将用于矿井的技术改造和项目建设，补充营运资金以及置换银行贷款，降低融资成本。具体如下：

（1）矿井的技术改造和项目建设。

本次募集资金中 2 亿元用于矿井的技术改造和项目建设。

（2）补充营运资金。

因公司在煤炭及电力领域的不断发展，公司在原材料、铁路运输、设备采购及维修方面的资金需求不断加大。本次募集资金中 1 亿元用于补充营运资金。

（3）置换银行贷款。

本次募集资金中 1 亿元用于归还部分银行借款，从而调整债务结构及降低财务费用。

本期中期票据无担保。

三、行业分析

煤炭行业

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

1. 行业概况

(1) 资源分布

表 1 各主要产煤国煤炭资源情况

国别	探明储量 (亿吨)	储采比(年)	占总量比例(%)
美国	2466	234	27.1
俄罗斯	1570	500 年以上	17.3
中国	1145	48	12.6
澳大利亚	904	210	8.6
印度	747	207	10.2
南非	553	190	5.4
德国	670	34	0.7
波兰	143	90	1.5
加拿大	86	105	0.7
印度尼西亚	52	25	-
全球	9090	147	100

注 1: 储采比=探明储量/年原煤产量

注 2: 数据来源 BP 世界能源统计 2007

煤炭行业是中国重要的能源基础行业。中国能源资源的基本特点是“富煤、贫油、少

气”。既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重达到 70%，“以煤为主”的能源消费结构和欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”的情况差别显著，未来中国能源供应以煤炭为主的格局在较长时间内无法改变。

煤炭是地球上蕴藏最丰富的化石燃料，世界前十位储量最大的国家依次为：美国、俄罗斯、中国、澳大利亚、印度、南非、德国、波兰、加拿大、印度尼西亚。相比以上国家中国存在煤炭资源丰富，但人均占有量低，可持续开采条件差的特点。

中国国内煤炭资源分布的基本特点为：北多南少，西多东少，煤炭资源分布与消费区不协调。中国煤炭远景储量主要分布在山西、陕西、内蒙、新疆等地，占全国的 94.4%，探明储量的 80.50%分布在以上四省。晋陕蒙将是中国长期稳定的煤炭供给来源，其次是西南区及西北新甘宁青地区，煤炭储量丰富，但地处西部内陆，运输不便。华北、中南、京津冀地区煤炭储量有限，不能满足本地需求；东北地区作为传统煤炭基地，随着老旧煤矿的报废，短期供给潜力不足，面临资源枯竭和工业转型的挑战。

表 2 中国煤炭资源分布情况（单位：亿吨）

	保有储量	基础储量	查明资源量	占比(%)		
				保有储量	基础储量	查明资源量
全国	1842.37	3326.35	10430	100	100	100
晋陕蒙	1233.07	2096.74	6651	66.93	64.12	63.77
新甘宁青	130.31	260.21	1454	7.07	16.81	13.94
西南区	183.39	290.47	903	9.95	8.62	8.66
东北区	54.91	148.18	324	2.98	2.48	3.11
华东区	128.27	288.34	594	6.96	4.30	5.69
中南区	83.32	162.05	329	4.52	2.35	3.15
京津冀	29.10	80.36	174	1.58	1.32	1.67

资料来源：中国安监总局

由于中国煤炭资源生产与消费地逆向分布，华东以及东南沿海地区作为煤炭最主要消费地，始终存在煤炭供需偏紧的矛盾。华东以及东南沿海地区大部分煤炭通过“三西”地区外运至北方七港，然后再由水路运输至沿海各省。

中国另一煤炭主要消费地京津冀地区煤炭产量有限，主要通过铁路调入煤炭满足区域内需求。正是由于区域不平衡，中国煤炭行业对运输依赖性强，铁路运输对煤炭及下游行业运行构成重要影响因素。

（2）煤炭下游需求

煤炭是中国重要的基础能源和原料，煤炭消费占我国一次能源消费的 69%，比世界平均水平高 42 个百分点。目前，国内电力燃料的 76%、钢铁冶炼与铸造能源的 70%、民用燃料的 80%均依赖煤炭。从消费结构来看，中国煤炭的主要需求主要来自于四大行业，电力、建材、钢铁、化工约占煤炭总需求的 89%。按 2007 年煤炭资源的消费结构，电力约占 51.5%，建

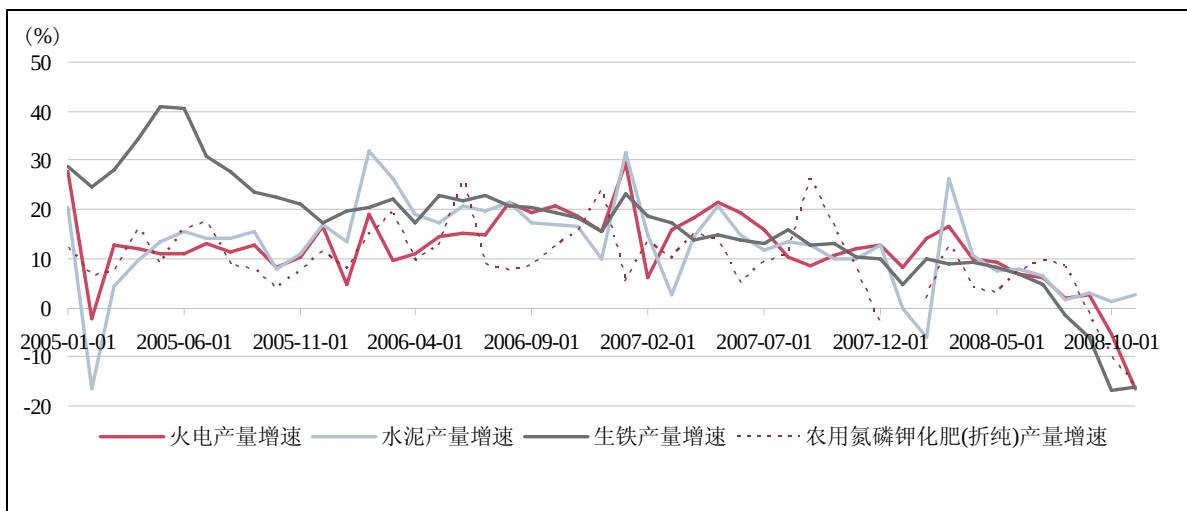
材约占 16.5%，钢铁约占 14.5%，化工约占 6%。

表 3 2007 年煤炭消费分行业情况

	消费量（万吨）	同比增速	消费量占比
四行业合计	216766	6.6%	88.5%
电力	126141	6.3%	51.5%
建材	40414	4.1%	16.5%
钢铁	35515	7.6%	14.5%
化工	14696	4.9%	6.0%
其他	28167	1.0%	11.5%

数据来源：国家统计局

图 1 2005-2008 年煤炭下游行业煤炭消费增长情况



数据来源：国家统计局

2008 年下半年开始，在美国次贷危机影响下，国内经济放缓迹象明显，煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2008 年 11 月火电、水泥、生铁、化肥同比增长分别为-16.60%、2.80%、-16.20%和-16.30%。

（3）煤炭价格

自 2003 年以来，虽然煤炭下游行业持续高速增长，但受限于煤炭价格双轨制和消化前期产能过剩因素，煤炭价格一直保持稳中有升态势。2007 年初，国家发改委取消全国煤炭订货会议，改为电视电话汇总会议，鼓励煤电双方自主协商定价，煤炭价格市场化迈出关键性一步，煤炭价格也具备了大幅上涨条件。

2008 年以来，由于对中小煤矿的治理整顿造成部分煤矿停工关闭，煤炭行业产生了暂时性的需求缺口，国际油价的一路上涨使具有部

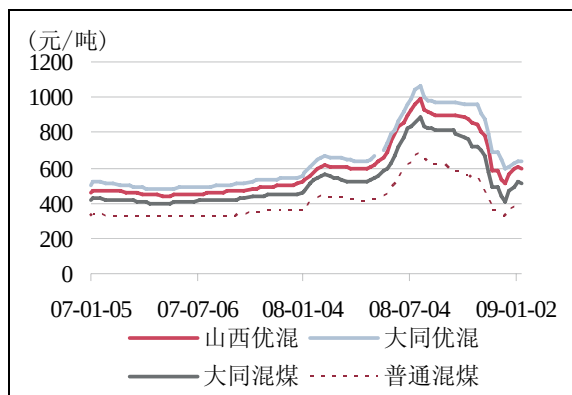
分替代性的煤炭资源相对稀缺，年初雪灾造成运力紧张更是放大了煤炭的需求缺口。国内煤炭价格也随之一路上涨，较具代表性的秦皇岛港煤炭交易市场山西大混（发热量 5000 大卡/千克）由年初约 400 元/吨最高升至 2008 年 7 月底约 900 元/吨。2008 年国家发改委两次对煤炭提出限价，要求秦皇岛港、天津港、唐山港等港口动力煤平仓价格不得高于 2008 年 6 月 19 日价格，煤炭价格上涨得到一定程度抑制。

2008 年 6 月以来，随着美国次贷危机的加剧，美国经济和世界经济减速预期加强，油价从 140 美元高位回落至 2008 年 12 月 50 美元附近，带动国际煤炭价格回落。房地产、钢铁、有色金属冶炼等高耗能企业受宏观经济减速影响，增长显著放缓，带动下游发电量增长率连续下滑，火电企业对煤炭需求减少，钢铁企业

减产则直接减少了炼焦煤需求，煤炭供求形势趋于宽松，市场价格由上半年的快速上涨转为逐步回落，港口和电力企业存煤增加。至 2008 年 10 月，秦皇岛港煤炭压港现象已趋于严重，主要品种煤炭价格出现不同程度下跌，2009 年 1 月中旬，受山西煤炭企业限产铁路发运量大减和电力企业购买冬储煤影响，秦皇岛港煤炭交易市场库存明显下降，煤炭价格小幅反弹，截至 2009 年 1 月 12 日，山西大混为 597.50 元/吨。

2008 年 12 月，国家发改委下发了《关于做好 2009 年跨省区煤炭产运需衔接工作通知》，指出 2009 年产运需衔接工作中要继续发挥市场机制作用，依法签订买卖合同煤炭价格继续实行市场定价，由供需双方企业协商确定，完善反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境损害成本的煤炭价格形成机制。煤炭价格继续朝市场化方向推进。

图 2 秦皇岛港煤炭交易市场煤炭价格



资料来源：煤炭工业网

未来中国煤炭价格将更多取决于煤炭企业限产措施、中小煤矿关停力度和新建矿井的投产速度。

2. 现阶段中国煤炭工业面临问题

当前中国煤炭行业发展面临的诸多问题主要是：

①产业结构不合理。煤炭产业存在产业生产力总体水平低和发展不平衡问题，部分地区较为突出。一是中国煤矿数量多、规模小、小

型煤矿技术水平低的问题突出；二是煤炭行业发展区域性差异扩大；三是煤炭价格水平不平衡问题凸现。中国华东地区靠近煤炭主要消费区，煤炭总体价格水平高，而西北地区平均售价要低 200 元/吨。

②受运输瓶颈制约，结构性矛盾突出。中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。晋东南煤炭外运能力较为紧张，特别是增加直达华东、中南地区的铁路运力比较困难。

③行业发展面临的资源、环境压力越来越大。煤炭产能向环境承载力差的晋陕蒙宁地区集中，经济发达的华北华东地区受采煤沉陷、村庄搬迁影响，产量规模难以增加。

3. 煤炭产业政策

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，形成多元产业格局，延长产业链条，提高煤炭产品附加值。

为避免因煤炭勘查投资过热而出现产能过剩问题，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》，决定在中国范围内暂停受理新的煤炭探矿权申请。

2007 年 4 月，国务院安委会下发了《国务院办公厅关于印发 2007 年煤矿整顿关闭工作要点的通知》，要求 2007 年底前确保完成关井 4000 处，力争提前完成第三阶段关闭任务。“十一五”期间各地不再批准建设规模小于 30 万吨/年的矿井；立即关闭 3 万吨/年及以下煤与瓦斯突出、水害严重矿井。

2007 年 11 月，国务院出台了《国家关于促进煤炭企业组织结构调整的指导意见》，意见表示要逐步推进一个矿区由一个主体开发，优先向大型煤炭企业有偿出让矿业权，对大型企

业矿区内的煤矿分类进行整合、收购或关闭。

2007 年 11 月，国家发改委发布了《煤炭产业政策》。政策提出要深化煤炭资源有偿使用制度改革，加快煤炭资源整合；推进煤炭企业的股份制改造、兼并和重组，提高产业集中度，形成以大型煤炭企业集团为主体、中小型煤矿协调发展的产业组织结构；建设神东、晋北、晋中、晋东、陕北、黄陇（华亭）、鲁西、两淮、冀中、河南、云贵、蒙东（东北）、宁东等十三个大型煤炭基地。

2008 年 10 月，国家发改委、能源局、安监总局、煤监局四部门联合发出《关于下达“十一五”后三年关闭小煤矿计划的通知》，计划到 2010 年底至少再关闭 4000 余处，小煤矿总数控制在 1 万处以内，并均落实到各省市。煤炭产业整合如期加速。在目前煤炭产业景气下滑之际，整合煤炭行业有利于稳定市场。

2009 年 1 月 7 日，国土资源部发布《全国矿产资源规划（2008～2015 年）》，政府将实行战略矿产储备制度，增强应对突发事件和抵御国际市场风险的能力；加大对煤炭、石油等重点矿产资源的勘探、开发力度，并对有重要价值的特殊煤种加大保护和合理利用度。该项政策的出台，有利于平抑煤炭价格波动、稳定煤炭市场，有利于部分特殊煤种和稀缺煤种企业长期发展。

煤炭产品出口方面，中国目前实行煤炭出口配额制。自 2006 年 9 月 15 日起，中国取消了煤炭出口退税政策，2006 年 11 月 1 日起对煤炭产品加征 5% 的出口关税，2007 年 6 月 1 日起，中国煤炭进口税率由 3%-6% 调至 0%-3%。2008 年 8 月 20 日起，焦炭出口税率从 25% 上调至 40%，炼焦煤税率从 5% 上调至 10%，此外，开征其他八类烟煤及一般贸易项下出口的铝合金出口关税，税率分别暂定在 10% 和 15%。国家鼓励煤炭进口减少出口的政策导向对煤炭出口造成了较大影响。

4. 煤炭行业前景

①整体供求关系由偏紧转为宽松。从主要煤炭消费行业的发展趋势看，电力、冶金、建材、化工等国民经济重点行业随宏观经济减速增长速度放缓，考虑节能降耗的影响和煤炭行业新建扩建产能在未来的释放，预计国内煤炭将存在一定程度供大于求，未来煤炭价格将更多取决于财政政策的拉动效果、煤炭行业限产及关停小煤矿力度。

②成本还原推动煤炭价格上涨，煤炭价格市场化程度将进一步提高。一是煤炭价格逐步市场化。国家通过征收各类基金进行价格还原加大了煤炭生产成本，这也是推动煤炭价格上升的因素之一；二是从 2007 年开始，电煤价格开始实现市场化，通过煤炭订货会由供需双方自主协商定价，自主衔接，扭曲的资源价格有望得到纠正。

③产业整合提升企业规模。根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发展规划》和《煤炭产业政策》，未来将进一步加快煤炭资源整合，提高产业集中度，形成以大型煤炭企业集团为主体、中小型煤矿协调发展的产业组织结构。

④产业链逐步完善提升企业盈利能力。煤炭行业处于产业链的上游，近年来，随着煤炭行业的持续景气，一些大型煤炭企业集团为减少单一产业波动性，开始向下游产业链延伸。而且，随着石油价格的持续高位运行，煤炭对石油的替代性也开始逐渐显现。随着产业链和产品结构的不断完善，煤炭企业的盈利能力有望得到提升，经营业绩对煤炭价格的敏感度将有一定程度下降。

总体来看，作为以资源型产品为主的产业，煤炭行业未来的发展前景看好，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。

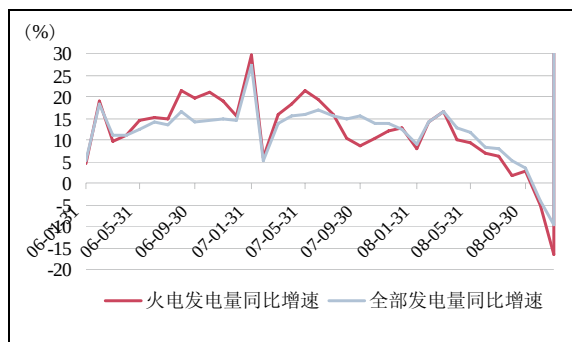
电力行业

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。受需求拉动的影响，近年来我国电

力行业一直保持较快增长，但进入2007年随着供需矛盾的缓和以及电力行业出现投资过热的隐忧，在相关调控政策出台的背景下，电力行业装机容量增速出现了明显回落，由2006年的20.28%下降到了14.36%。据中国电力企业联合会统计，截至2007年底，全国发电装机容量7.13亿千瓦，其中火电发电设备装机容量为5.54亿千瓦，约占总容量77.8%。2007年全国发电量为32559亿千瓦时，同比增长14.44%，全社会用电量32458亿千瓦时，同比增长15.66%。

根据中国电力企业联合会公布的数据，2008年全社会用电量34268亿千瓦时，同比上升5.3%，但发电量增速由2007年14.44%进一步下降至5.2%，创下10年最低水平，工业用电量占发电量比重达75.5%，同比增幅仅为3.8%。2008年12月社会用电量单月为2737亿千瓦时，同比下降6.5%，电力行业消费放缓明显。

图3 电力行业增速



数据来源：国家统计局

2008年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入上升通道；同时，受油价上涨影响，电煤运输成本也持续增长，鉴于中国火电装机容量占总容量的77.8%，而燃料成本约占火电企业运营成本的70%，电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。火电行业在2008年上半年出现全行业亏损。

为了保证用电安全，2008年6月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业的成本压力；8月20日国家发改委再一次上

调发电企业的上网电价。经过两次调整后，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本的大幅增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需失衡，造成大范围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

目前受宏观经济放缓因素影响，短期内再次大幅上调电价预期受到一定程度削弱，但作为国民经济的基础行业，政府会继续为电力企业提供支持，保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。目前煤炭下游产业增速放缓明显，同期煤炭产量继续保持较高增速，煤炭市场供求关系已由偏紧转为宽松，动力煤价格下跌幅度较大，发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

四、基础素质分析

1. 竞争实力

规模优势

公司已有 90 多年的开采历史，截至 2008 年 9 月底，公司拥有 12 对主要矿井（注：原李二矿和原李一矿已合并为一矿井），核定生产能力达到 8000 万吨/年。其中，顾桥北井、丁集矿井和潘北矿井为 2008 年新投产的矿井。2007 年原煤产量达到 4196 万吨；公司有选煤厂 12 座，设计入洗能力 6120 万吨/年；煤矸石电厂 2 座。按收入规模划分，2008 年公司在煤炭工业协会百强中名列第 16 位。

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、提高回采率、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

公司现有高层管理人员共 10 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 55 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。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 46 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。

整体看，公司高管人员学历较高，行业从业经历较为丰富。

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2007年底，公司在册职工7.3万人。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。

3. 外部环境与支持

公司煤炭主要销往华东地区。华东地区是中国经济最发达的地区之一，也是能源紧缺地区。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，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。

五、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。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11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。

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、2007年安全投入分别为11亿元、12亿元，其中瓦斯治理分别为5.7亿元、8.5亿元；2007年公司百万吨煤死亡率0.24人远低于全国同期2.04人的平均水平，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、大客户战略、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”），财务公司于2007年9月正式挂牌营业。财务公司的成立，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。

六、生产经营

公司是全国520户重点企业之一，是国家重要的煤炭生产基地，生产规模较大，煤炭资源丰富，产品优势、区位优势明显，在全国煤炭行业中占有重要地位，市场竞争实力较强。

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。

近几年公司煤炭产业均占公司主营业务收入的85%以上。公司煤炭产品以电煤为主，2007年煤炭销售量中56.04%销售于电力行业。

（1）煤炭产业

煤炭生产

近几年，公司煤炭生产能力随着新建煤矿的投产和对原有煤矿开采技术改造的基础上不断扩大。2005~2007年公司原煤产量分别为3095万吨、3334万吨和4196万吨，年均复合增长率为16.43%。

表4 公司生产矿井简况

矿井名称	煤种	可采储量 (亿吨)	可开采年限(年)
新庄孜矿	QM、 1/3JM、JM	1.4582	35.9
谢一矿	1/3JM、JM、 SM	2.9702	43.3
李一矿	1/3JM	0.0598	3.8
李嘴孜矿	QM、1/3JM	0.3739	29.7
潘一矿	QM、1/3JM	4.9594	88.6
潘二矿	QM、1/3JM	2.0061	65.1
潘三矿	QM、1/3JM	4.0984	73.2
谢桥矿	QM、1/3JM	3.8128	38.9
张集矿	QM、1/3JM	9.233	66
顾桥矿	QM、1/3JM	10.9884	78.5
顾北矿	QM、1/3JM	2.8623	68.2
丁集矿	QM、1/3JM	5.1989	74.3

注：QM指气煤，1/3JM指1/3焦煤，SM指瘦煤

截至 2008 年 9 月底，公司拥有 12 对主要矿井（注：原李二矿和原李一矿已合并为一矿井），核定生产能力达到 8000 万吨/年。其中，顾桥北井和丁集矿井为 2008 年新投产的矿井。

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 2005 年的 74.00% 提高到 2007 年的 85.20%，掘进机械化程度由 2005 年的 65.15% 提高到 2007 年的 81.45%，原煤全员效率从 2005 年的 4.18 吨/工提高到 2007 年的 4.47 吨/工，百万吨死亡率从 2005 年的 0.45 人降低到 2007 年的 0.24 人（参见表 5）。目前公司的各项指标达到了国内煤炭

行业的先进水平。

表 5 近三年公司煤炭生产指标比较

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
采煤机械化程度 (%)	74.00	81.40	85.20	81.82
掘进机械化程度 (%)	65.15	79.12	81.45	77.49
全员效率 (吨/工)	4.18	4.21	4.47	4.33
死亡率 (人/百万吨)	0.45	0.17	0.24	0.26

资料来源：公司提供

煤炭销售及运输

公司的煤炭产品由分公司——煤炭销售公司集中统一销售。公司主要采取大客户直销方式销售，已与中石化、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合作伙伴关系，销售渠道畅通，产品的销售情况一直较好。2005~2008 年 1~9 月，公司煤炭产销率分别为 96.64%、102.16%、97.26% 和 97.90%。

表 6 公司煤炭销售情况

煤种	2005 年		2006 年		2007 年		2008 年 1-9 月	
	销量 (万吨)	价格 (元/吨)	销量 (万吨)	价格 (元/吨)	销量 (万吨)	价格 (元/吨)	销量 (万吨)	价格 (元/吨)
混煤	2579	316.24	2795	312.62	3337	338.52	2871	429.36
块煤	12	414.84	10	390.92	6	436.49	5	767.47
精煤	133	709.8	167	668.97	170	733.62	175	1392.38
洗混	128	378.08	74	377.72	90	374.30	94	489.45
煤泥	38	267.35	25	172.29	24	137.41	33	192.38
合计	2890	---	3071	--	3627	--	3178	--

资料来源：公司提供；不包括对淮沪煤电有限公司、淮浙煤电有限公司电煤销售

2007 年公司销售煤炭 3627 万吨，其中安徽本省约占 58.4%，省外约占 41.6%。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；同时加快自营铁路改造，基本保障了煤炭省外运输。

2007 年度公司铁路总运量 2285 万吨，较 2006 年的 1912 万吨增长 20%。近年来公司加快自营铁路改造，加强了与战略大客户在通道上的合作，截至 2007 年底，公司自营铁路已达 191 公里。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

公司的动力煤品质较高，产品价格高于国内同类产品，2005~2007 年公司原煤销售价格（不含税）分别为 313.16 元/吨、317.86 元/吨和 338.52 元/吨。同期煤矿的新井建设、安全投

入、开采引起的环境补偿、工人工资、生产资料价格等成本费用的上涨，原煤单位成本上涨也较快，吨煤单位主营业务成本由 2005 年 215.19 元/吨上升至 2007 年 226.03 元/吨，由于单位成本的增长幅度小于煤炭销售价格上涨幅度，因此公司主营业务的获利能力有所提升。

（2）电力及其他产业

公司现有 4 个电厂，分别为淮沪煤电有限公司田集电厂和淮浙煤电有限公司凤台电厂，淮南矿业集团电力公司新庄孜电厂和潘三电厂。

淮南矿业集团电力有限公司，注册资金 30456.6 万元，主营煤矸石发电业务，为公司控股 51% 的子公司。目前经营 2×35MW 煤矸石综合利用技术的新庄孜电厂和 2×135MW 的潘三电厂。

淮沪煤电有限责任公司，注册资金 4 亿元，

主营采煤、发电业务，为公司与中电投上海电力股份有限公司各控股 50% 的子公司。目前经营丁集煤矿和 2×60 万千瓦的田集电厂。田集电厂 2×66 万千瓦二期工程目前正在建设中。

淮浙煤电有限责任公司，注册资金 4 亿元，主营采煤、发电业务，为公司与浙江能源集团公司各控股 50% 的子公司。目前经营顾北煤矿和 2×60 万千瓦的凤台电厂。

田集电厂配套丁集矿井，首期 2×60 万千瓦机组，已于 2007 年 10 月投入运行，所发电量上海市已签协议全部购买。“十一五”期间开工二期 2×66 万千瓦，已列入安徽省和国家发改委项目安排规划。

凤台电厂配套顾北矿井。首期 2×60 万千瓦机组已于 2008 年 8 月投入运行，所发电量纳入浙江省电力电量平衡计划。“十一五”期间开工二期 2×66 万千瓦，已列入安徽省和国家发改委项目安排规划。

表 7 公司电厂情况

单位：万元

电厂名称	设计装机容量 (万千瓦)	2007 年发电量 (万千瓦时)	2008 年 1-9 月发电量 (万千瓦时)	2007 年		2008 年 1-9 月	
				收入	净利润	收入	净利润
淮沪煤电有限公司田集电厂	2×60	245885	542400	72041	8873	162075	15543
淮浙煤电有限公司凤台电厂	2×60		70160			23950	4649
淮南矿业集团电力公司(新庄孜电厂)	3×2.5	48900	37000	14400	420	11000	380
淮南矿业集团电力公司(潘三电厂)	2×13.5		109000			31531	-3681

资料来源：公司提供

田集电厂和新庄孜电厂在 2007 年已经开始发电，2007 年发电量分别为 245885 万千瓦时和 48900 万千瓦时。凤台电厂和潘三电厂在 2008 年也建成发电。2008 年 1~9 月，四个电厂合计发电 758560 万千瓦时，收入 22.86 亿元，净利润 1.69 亿元。

公司计划到 2010 年，矿区发电规模达到 620 万千瓦，其中煤电一体化电厂 480 万千瓦，低热值煤电厂 141 万千瓦。

（3）经营效率

2005~2007 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率达到 38.65%，所有者权益年均复合增长 10.21%，营业收入和净利润年均复合

增长分别为 16.22% 和 206.06%。

近三年公司销售周转次数逐年增长，2007 年为 21.40 次；存货周转次数和总资产周转次数均有所波动，2007 年分别为 16.41 次和 0.45 次，公司经营效率较高。

整体看，煤炭销售为公司主营业务收入的主要来源。未来随着公司煤炭产能的扩大以及煤电等非煤业务的发展，预计公司主营业务收入将持续增加，盈利能力预计也将有一定程度提升。

（4）发展规划

煤炭生产方面

2008~2012 年期间，公司将新建朱集矿井、

望峰岗矿井、潘一东区、张集风井区、顾桥南区 5 对矿井，对新庄孜矿、潘一矿、潘二矿、潘三矿、谢桥矿进行技术改造，公司预计 2008 年原煤产量将达 5473 万吨、2009 年达 6300 万吨、2010 年达 7050 万吨、2011 年达 7600 万吨、2012 年达 8070 万吨。

投资方面

根据公司煤炭生产需求，2008~2012 年公司处理存续以及新开工投资完成合计 11 个项目，项目总投资为 200.52 亿元，其中新建煤炭矿井建设和现有煤矿技术改造类合计 9 个项目，9 个项目投资合计占同期项目总投资的 85% 以上，其中以望峰岗矿井项目为重点，该项目设计煤炭生产能力 300 万吨/年，建设周期五年，预计 2011 年投产，项目投资前景较好，内部收益率为 12.35%；其余两个项目分别是瓦斯综合利用和自营铁路建设。

截至 2007 年底，以上 11 项工程已投入资金约为 105.81 亿元，因此 2008~2012 年公司实际将投入约为 94.71 亿元，按 5 年平均，预计未来公司年投资规模约为 18.94 亿元。

2008 年 1~9 月，公司实现原煤生产 4187.15 万吨，煤炭销售量 4099.33 万吨。实现主营业务收入 1761491.00 万元，较去年同期增长 42.57%，净利润 61850.00 万元。其中公司 2008 年 1~9 月实现主营业务收入已完成 2008

年经营预测的 82.25%，净利润完成 79.87%，公司提供 2008 年度的经营预测数据实现的可能性较大。从债务规模看，2008 年 9 月底，公司短期债务合计 904139.83 万元，高于 2008 年预测数据，长期债务合计 1561840.97，小于预测数据，公司 2008 年 9 月底全部债务规模小于预测，公司 2008 年债务整体预测规模相对合理，但债务结构有所偏差。从资产和所有者权益规模看，2008 年 9 月底，公司资产规模 5659074.07 万元，归属母公司所有者权益合计 1445435.24 万元，均已达到预测数据。

整体看，从公司提供的 2008 年~2012 年经营预测可以看出，随着公司煤炭产量的增加，公司预计主营业务收入呈快速增长态势，但由于公司将继续加大安全费用投入及提升员工收入水平，未来一段时间内各项成本仍将保持较快增长，公司营业利润率预计变化不大，整体盈利水平有望在煤炭产量增加和电力业务运营规模扩大的基础上出现一定提升。公司未来债务负担在 2008 年加重较快，主要是为满足公司投资需求。2008 年~2012 年经营预测中 2008 年的预测数据较为准确，但 2009~2012 年的经营预测受宏观政策、企业自身投资经营情况和煤炭行业市场变化等多重不确定因素影响，需后期关注。

表 8 公司未来 5 年经营预测

项 目 (万元)	2008 年预测	2009 年预测	2010 年预测	2011 年预测	2012 年预测
煤炭产量 (万吨)	5867	6201	7000	7500	8070
主营业务收入	2141611	2183700	2324710	2717520	3135910
利润总额	103245	359811	457969	501518	544739
净利润	77434	269858	343477	376139	408554
折旧	175817	195826	208223	263646	296098
摊销	21628	61629	21551	21551	21550
利息支出	68047	55092	41086	37088	35890
短期债务	783478	630000	730000	683000	693000
长期债务	1737812	2046105	2580978	2794035	2953049
少数股东权益	5186	13636	22516	28636	32516
所有者权益	1441806	2511070	2681776	2894538	3145704
资产总额	5557680	6086032	7149432	7620203	8121157
指 标	2008 年预测	2009 年预测	2010 年预测	2011 年预测	2012 年预测
资产负债率 (%)	73.96	58.52	62.17	61.64	60.86
全部债务资本化比率 (%)	63.54	51.46	55.04	54.33	53.43
全部债务/EBITDA (倍)	6.84	3.98	4.54	4.22	4.06
净资产收益率 (%)	5.35	10.69	12.70	12.87	12.85

资料来源：公司提供

综合来看,公司经营状况较好,主营业务突出,且经营风险相对较小,主营业务具有较稳定的盈利能力。但由于成本费用率的提高,公司整体盈利能力较弱。同时,联合资信注意到,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。

七、财务分析

公司提供了经安徽华安会计师事务所审计的 2005 年、2006 年、2007 年和 2008 年 9 月底财务数据,均为标准无保留意见。公司 2005、2006 年为旧会计准则,2007 年和 2008 年 9 月底为按新会计准则格式编制,与 2005、2006 年可比性不强。以下分析以 2007 年合并报表及期初追溯调整数和 2008 年三季度报为主。

截至 2007 年底,公司(合并)资产总额 4198488.97 万元,少数股东权益 2496.75 万元,归属母公司所有者权益 1278266.89 万元;2007 年实现主营业务收入 1413110.29 万元,净利润 71237.00 万元,经营活动活动现金流净额 318514.81 万元。

截至 2008 年 9 月底,公司(合并)资产总额 5659074.07 万元,少数股东权益 4576.18 万元,归属母公司所有者权益 1445435.24 万元;2008 年 1~9 月实现营业收入 2002696.79 万元,净利润 61851.95 万元。

1. 资产

2007 年底,公司资产较 2006 年底增长 53.46%,但资产结构较 2006 年底变化不大,以非流动资产为主。截至 2007 年底,公司资产总额 5423270 万元,其中流动资产占 18.91%,非流动资产占 81.09%。

受货币资金、其他应收款、应收帐款、和存货快速增长的影响,2007 年底公司流动资产

较 2006 年底增长 57.99%,合计达 794086.47 万元,占比 5%以上科目包括:其他应收款占 37.04%,货币资金占 31.38%,存货占 10.04%,应收账款占 8.44%,预付账款占 6.07%。

2007 年底,公司货币资金合计 249196.12 万元,较 2006 年底增长 83.67%,其快速增长是由于公司借款和主营业务收入大规模增加所致。

2007 年底,公司其他应收款净额合计 294144.66 万元,较 2006 年底增长 46.17%,主要是垫付基建工程款增多所致。其中,1 年以内占 99.30%,帐龄较短,公司计提了 1570 万元的坏帐准备,计提比例不足 1%,但考虑到主要为应收垫付的基建工程款,加之帐龄短,不回款风险较小,因此计提比例基本合理。

2007 年底,公司存货 79755.97 万元,较 2006 年底增长 40.18%,主要是煤炭产品的增多。

2007 年底,公司应收账款净额合计 67037.14 万元,较 2006 年底增长 68.60%,主要是主营业务收入增多带来的煤炭欠款增多所致。其中,1 年以内的占 90.65%,1-2 年的占 2.22%,5 年以上的占 5.96%,公司按帐龄不同计提相应的比例坏帐,其中一年以内计提 5%;1-2 年计提 10%;5 年以上的按 100%计提,2007 年底,公司计提坏帐合计 7570 万元,坏帐计提比例合理。2007 年底,公司前十大欠款客户欠款合计 35836 万元,占应收账款原值 40.03%,欠款集中度较高。

2007 年底,公司预付款项合计 48216.6 万元,较 2006 年增长 14.83%,主要为预付的工程款。

2007 年底,公司非流动资产较 2006 年底增长 52.44%,主要来自无形资产和固定资产的增长,其中固定资产主要来自房屋建筑物和购置煤炭设备的增多;无形资产主要来自探矿权和采矿权的增长,截至 2007 年底,公司无形资产原值 742255.67 万元,其中 69.37%为探矿和采矿权。

2008年9月底,在经营活动和筹资活动现金净流入量增大带来货币资金的增多、公司产能扩大带来的存货增多、以及同期固定资产投资加快导致垫付基建工程款带来的其他应收款的增多等多重因素作用下,公司流动资产快速增长。截至2008年9月底,公司流动资产合计1361034.38万元,较2007年底增长71.40%,由于流动资产的快速增长,其在资产中的占比由2007年底18.91%提升至2008年9月底24.05%。公司资产流动性有所改善,但非流动资产在资产中仍处于主导地位,截至2008年9月底,非流动资产合计4298039.69万元,较2007年底增长26.24%,仍主要来自固定资产(含在建工程)的增长,截至2008年9月底,公司固定资产(含在建工程)合计3379041.80万元,较2007年底增长38.51%,净增加939476.81万元,公司因扩大生产规模导致固定资产投资加快的势头未有减退,也是2008年9月底资产规模继续保持快速上涨的主要原因。截至2008年9月底,公司(合并)资产总额5659074.07万元,较2007年底增长34.79%,净增加1460585.10万元。

整体看,公司资产快速扩张,整体资产的流动性较弱。

2. 负债和所有者权益

2007年底,归属母公司所有者权益规模和结构较2006年底变化不大。截至2007年底,归属母公司的所有者权益1275770.14万元,占公司所有者权益的99.80%,其中实收资本占80.31%,资本公积占14.80%,未分配利润占3.97%,盈余公积占0.72%。公司所有者权益稳定性较好。

2007年底,公司负债规模大幅上涨,较2006年底增长81.80%,主要来自长短期有息债务的增长。债务结构较2006年底变化不大,仍偏重长期负债。

2007年底,公司负债水平由2006年底58.76%提升至于69.55%,全部债务资本化比

例由42.68%提升至56.92%。

2008年9月底,归属母公司所有者权益合计1445435.24万元,较2007年底增长13.30%,主要来自资本公积和未分配利润的增长。截至2008年9月底,公司资本公积较2007年底年增加107434万元,主要是丁集矿采矿权评估增值105766万元。公司所有者权益结构较2007年底变化不大,仍以实收资本占比为主(占71.02%)。

2008年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别是74.38%和64.88%。债务负担较2007年底继续加重。

3. 盈利能力

2007年中国煤炭行业发展整体良好,煤炭价格持续上升,加之2007年公司煤炭产销量的增加,使得2007年公司营业收入大幅增长,2007年公司实现营业收入1568981.32万元,较2006年增长20.99%,其中2007年公司实现主营业务收入1413110.29万元,占营业收入的90.07%。

2007年公司盈利能力良好,营业利润率较2006年有所提升,达到28.53%,但整体盈利水平仍偏低,2007年公司净资产收益率和总资产收益率分别为5.57%和2.98%。

2008年三季度,伴随着顾桥北井、丁集矿井和潘北矿井的投产,加之非煤产业的经营良好,公司2008年1~9月共实现营业收入2002696.79万元,为2007年度营业收入的127.64%,营业利润率为35.30%,较2006年有所提升。

4. 现金流分析

2005~2007年,公司经营活动产生的现金流入量分别为1176071.67万元、1074170.98万元和1515245.75万元。公司经营活动现金流入规模较大,增幅基本与公司主营业务收入保持同步上涨,年均复合增长14.99%,经营活动现金流出略大于公司经营活动流入,导致公司经

营现金净流量的增幅相对较小。

2005~2007年,随着公司购入固定资产(矿井机器设备)和在建工程的增多,公司投资活动现金流出规模逐年增大,导致近三年公司投资活动现金均为净流出。公司近三年投资活动流出规模较大,除2005年公司经营活动现金净流量可以覆盖以外,2006年和2007年筹资活动前现金均呈现净流出,且流出的规模较大,对外筹资压力较大。

2005~2007年,公司主要通过举债的方式进行筹资,且筹资活动现金流入规模均高于同期流出规模,2005~2007年公司筹资活动均为现金净流入,公司债务负担不断加重。

2005~2007年公司经营活动现金流状况较好;投资活动现金净流出规模较大;筹资活动现金流入主要来自银行借款以及公开发行的债券。未来随着公司投资规模减小,加之煤炭产能的快速提升和在建电厂的投入发电,预计公司整体盈利能力将继续增强,自有资金规模也有望进一步增加,从而减小公司对外筹资压力。

公司2008~2010年现金流量预测见表9。经营活动方面,随着公司煤炭产量的逐年增加,公司预测经营活动现金流入快速增长,2008年1~9月经营活动现金流入和净流量分别为1803921.58万元和437748.60万元,分别达到公司预测2008年经营活动现金流入量和净流量的73.28%和84.50%;投资活动方面,公司预测投资活动支出保持在较高水平,主要是新建煤炭矿井建设和现有煤矿技术改造类项目(详见公司投资方面)。2008年1~9月投资活动现金净流出累计合计388353.77万元,略高于公司投资活动现金净流出预测数据;筹资活动方面,公司预测筹资活动现金流入基本保持正常水平。整体看,公司现金流预测基本合理,未来实现的可能性较大。

表9 2008年~2010年公司现金流量预测(单位:万元)

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年
经营活动现金流入	1515246	2461700	2940650	3227500
经营活动现金流出	1196731	1943660	2251650	2394000
经营活动现金流量净额	318515	518040	689000	833500
投资活动现金流入	8830	10530	14000	18500
投资活动现金流出	587974	356653	298000	218000
投资活动现金流量净额	-579144	-346123	-284000	-199500
筹资活动现金流入	705628	922827	891000	1064000
筹资活动现金流出	331475	876790	1050000	1548000
筹资活动现金流量净额	374153	46037	-159000	-484000
现金净增加额	113523	217954	246000	150000

资料来源:公司提供。

注:2007年为实际数,2008~2010年为预测数据,2008~2010年投资活动现金流出预测不包括日常煤炭生产经营中购入设备支出。

2008年筹资活动不包含本期发行的中期票据。

5. 偿债能力

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,2005~2007年公司流动和速动比率整体指标不高,三年平均值分别为57.35%和51.23%,但考虑公司经营活动现金流入规模较大,对公司短期债务覆盖较好,公司短期偿债能力良好。

2008年9月底,公司流动比率和速动比率两项指标虽较2007年底有所提升,但仍处于较低水平。截至2008年9月底,公司短期债务金额达904139.83万元,较2007年底有所增加,主要是2008年新增发行的两期短期融资券合计300000万元(反映在其他流动负债)。2008年三季度公司经营活动的现金流入和净流入分别是同期公司短期债务的2.00倍和0.48倍,较2007年有所下降,2008年9月底,公司现金类资产合计555828.57万元,为公司短期债务的0.61倍,整体看,公司短期支付能力正常。

从长期偿债能力看,截至2007年底,公司全部债务中61%合计1025394.36万元为5~10年期的长期债务;2008年9月底,公司长期债务合计1561840.97万元,较2007年底增长52.31%,公司长期债务偿还压力适中。截至2007年底,公司全部债务/EBITDA为5.76倍,以公司目前经营情况看,预计2008年底公司全部债务/EBITDA的指标将有所上升,EBITDA对整体债务的保障能力有所减弱。

截至 2008 年 9 月底，公司对外提供担保 288259 万元，占同期公司所有者权益的 19.94%，主要为淮北矿业集团提供 234888 万元担保。公司担保金额较大，但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，发生代偿风险的可能性较小。

截至 2008 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度 325.50 亿元，已使用 189.05 亿元，尚未使用 136.45 亿元。公司间接融资渠道通畅。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响
公司本期中期票据发行额度为 4 亿元，占 2008 年 9 月底全部债务的 1.62%，对公司现有债务的影响程度较小。

截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.38% 和 65.61%，以公司 2008 年 9 月底报表财务数据为基础，考虑到公司于 2008 年 12 月 16 日发行 2008 年第 3 期 13 亿元短期融资券，本期中期票据发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将上升至 75.12% 和 64.51%。公司债务负担进一步加重。

但考虑 2008 年第 3 期 13 亿元短期融资券及本期中期票据发行后将部分用于置换成本较高银行贷款，公司实际债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

截至 2007 年年底，公司现金类资产为 289571.96 万元，为本期中期票据的 7.24 倍，截至 2008 年 9 月，公司现金类资产达 576810.52 万元，为本期中期票据的 14.20 倍。公司现金类资产对本期中期票据的保护能力较强。

2005~2007 年公司经营活动产生的现金流入量分别为 1176071.67 万元、1074170.98 万

元和 1515245.75 万元，分别为本期拟发行中期票据的 29.40 倍、26.86 倍和 37.88 倍。2005-2007 年公司经营活动产生的现金净流量分别为 273501.19 万元、136178.45 万元和 318514.81 万元，分别为本期拟发行中期票据的 6.84 倍、3.41 倍和 7.96 倍。公司预测的 2009 年和 2010 年经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行中期票据的 73.52 倍和 80.69 倍，经营活动产生的现金净流量分别为本期拟发行中期票据的 17.23 倍和 20.84 倍。公司经营活动现金流对本期中期票据覆盖程度较好。2007 年，公司 EBITDA/本期发债额度为 7.33 倍，公司 EBITDA 对本期中期票据保障程度较好。

综合以上分析，联合资信认为，公司对本期中期票据具备很强的偿还能力。

九、综合评价

煤炭是中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。

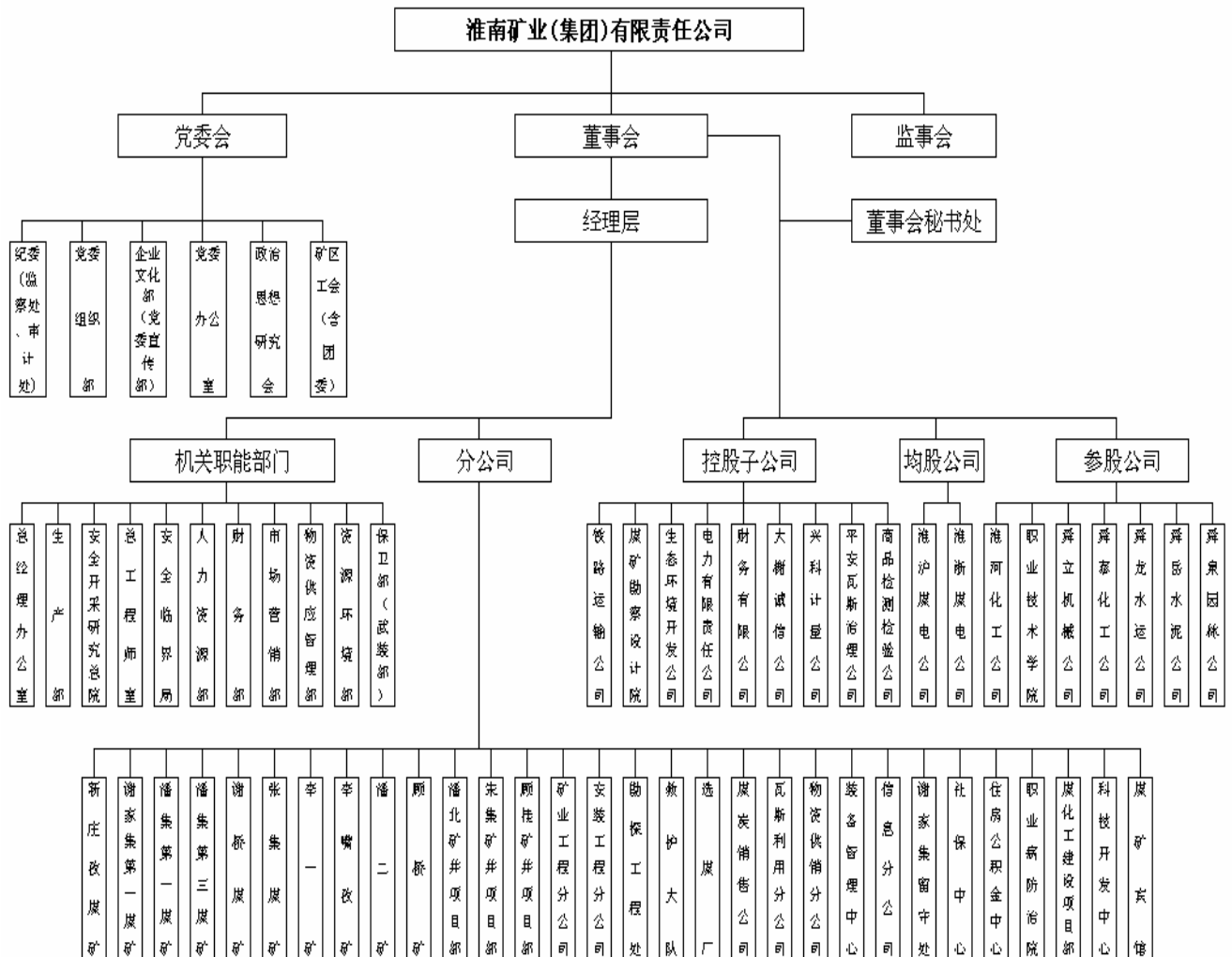
公司目前被国家列为 13 个亿吨级煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一，具备较强的综合实力及规模优势。公司法人治理结构基本完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。公司在做大做强煤炭主业的同时，积极向煤电业务拓展。目前公司整体经营状况良好，经营风险较小。

公司负债结构较为合理，但债务负担偏重，整体盈利水平不高；未来公司计划建设投资规模有所减小，筹资压力将有所减缓。公司经营活动现金流流入量较大，对本期中期票据覆盖程度高。

总体看，公司主体信用风险很小，本期中期票据到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

附件 1

淮南矿业（集团）有限责任公司组织架构图



附件 2-1 2005-2006 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	152837.70	135672.83
短期投资	7000.00	3000.00
短期投资净额	7000.00	3000.00
应收票据	29324.32	20132.25
应收利息	82.48	82.48
应收账款	41136.41	39761.86
其他应收款	174926.35	201234.60
减：坏账准备		
应收账款净额	216062.77	240996.46
预付账款	45216.74	41989.71
存货	56012.44	56894.13
存货净额	56012.44	56894.13
待摊费用	3283.48	3860.72
待处理流动资产净损失		
其他流动资产		
流动资产合计	509819.93	502628.58
长期投资		
长期股权投资	50724.83	74912.50
长期债权投资	20.41	0.00
长期投资合计	50745.24	74912.50
合并价差	0.00	0.00
长期投资净额	50745.24	74912.50
固定资产		
固定资产原值	1659540.41	2098136.53
减：累计折旧	539827.30	628528.15
固定资产净值	1119713.11	1469608.38
固定资产净值减值准备	0.00	0.00
固定资产净额	1119713.11	1469608.38
工程物资	0.00	0.00
在建工程	147490.87	318261.63
固定资产清理	68.47	76.50
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	1267272.45	1787946.51
无形资产及其他资产		
无形资产	229561.64	226848.13
长期待摊费用	137102.04	137088.44
长期应收款		
其他长期资产	103.56	6165.13
无形资产及其他资产合计	366767.24	370101.70
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	2194604.86	2735589.29

附件 2-2 2005-2006 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	139500.00	195000.00
应付票据	15593.04	15198.00
应付账款	109267.80	130097.59
预收账款	2295.58	1962.48
代销商品款	0.00	0.00
应付工资	31779.81	24177.63
应付福利费	60826.50	70744.31
应付股利	0.00	0.00
应交税金	18878.99	27233.45
其他应交款	9709.35	12545.01
其他应付款	281437.94	329407.15
预提费用	1090.87	1163.12
预计负债	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00
其他流动负债	167368.69	121236.07
流动负债合计	837748.57	928764.82
长期负债	0.00	0.00
长期借款	243505.53	630035.80
应付债券	6.21	6.17
长期应付款	0.00	0.00
专项应付款	43287.10	48454.40
住房周转金	0.00	0.00
其他长期负债	2170.91	37.31
长期负债合计	288969.74	678533.68
递延税项	0.00	0.00
递延税项贷款	0.00	0.00
负债合计	1126718.31	1607298.50
少数股东权益	210.36	1024.69
所有者权益	0.00	0.00
实收资本	1026594.88	1026594.88
资本公积	65343.06	114528.89
盈余公积	0.00	1076.78
未确认的投资损失	0.00	0.00
其中：公益金	0.00	0.00
未分配利润	-24261.75	-14934.44
外币报表折算差额	0.00	0.00
所有者权益合计	1067676.19	1127266.10
负债及所有者权益合计	2194604.86	2735589.29

附件3 2005-2006年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	1060009.33	1196565.89
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	1060009.33	1196565.89
减: 主营业务成本	726621.73	853837.26
主营业务税金及附加	17348.93	20399.23
二、主营业务利润	316038.67	322329.40
加: 其他业务利润	887.19	4617.94
减: 存货跌价损失		
营业费用	35790.29	40277.43
管理费用	225087.65	249881.95
财务费用	12633.55	14579.20
其他		
三、营业利润	43414.38	22208.76
加: 投资收益	563.04	1196.15
补贴收入	586.76	0.00
营业外收入	1263.52	3378.19
其他		
减: 营业外支出	15137.93	1963.92
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	30689.77	24819.17
减: 所得税	5006.90	5684.05
减: 少数股东损益	0.13	2.33
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	25682.75	19132.80
加: 年初未分配利润	-49944.50	-34062.83
盈余公积转入数		
其他调整因素		
六、可供分配的利润	-24261.75	-14930.02
减: 提取法定盈余公积	0.00	4.42
提取法定公益金		
七、可供股东分配的利润	-24261.75	-14934.44
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		
其他		
八、未分配利润	-24261.75	-14934.44

附件4-1 2005-2006年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
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	1090375.09	993889.06
收到的租金		
收到的税费返还	474.98	57.00
收到的其他与经营活动有关的现金	85221.60	80224.91
现金流入小计	1176071.67	1074170.98
购买商品、接受劳务支付的现金	278420.19	277984.86
经营租赁所支付的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	410470.42	503209.55
支付的各项税费	147147.87	153634.07
支付的其他与经营活动有关的现金	66532.01	3164.04
现金流出小计	902570.48	937992.53
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	1054.67	6825.06
取得投资收益所收到的现金	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	1159.99	238.74
收到的其他与投资活动有关的现金	0.30	195.35
现金流入小计	2237.46	7856.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	214001.35	390574.20
投资所支付的现金	35838.15	23326.36
支付的其他与投资活动有关的现金	3959.98	126.16
现金流出小计	253799.48	414026.72
投资活动产生的现金流量净额	-251562.02	-406169.97
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	117492.63	
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	210645.00	440519.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		115632.00
现金流入小计	328137.63	556151.00
偿还债务所支付的现金	203882.00	165800.00
发生筹资费用所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9096.42	14911.33
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	2732.72	120480.00
现金流出小计	215711.15	301191.33
筹资活动产生的现金流量净额	112426.48	254959.67
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	134365.64	-15031.84

附件 4-2 2005-2006 年现金流量附表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
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		
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	25682.75	19132.80
加: 少数股东损益	0.13	2.33
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	796.02	-466.79
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐		
固定资产折旧	88190.10	103625.07
无形资产摊销	4607.51	4606.09
长期待摊费用摊销	1537.77	13.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	80.32	569.96
待摊费用减少(减:增加)	-3000.93	-588.68
预提费用增加(减:减少)	1077.80	72.26
固定资产报废损失	228.74	245.23
财务费用	9096.42	14911.33
投资损失(减:收益)	-563.04	-1196.15
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	-9561.70	-931.91
经营性应收项目的减少(减:增加)	-10746.05	-12591.77
经营性应付项目的增加(减:减少)	166075.35	8775.09
其他		
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	152837.70	135672.83
减: 货币资金的期初余额	18472.06	150704.67
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	134365.64	-15031.84

附件 5-1 2007-2008 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

	2007 年初	2007 年末	变动率%	2008 年 9 月
流动资产：				
货币资金	135672.83	249196.12	83.67	555184.99
交易性金融资产				
短期投资	3000	20643.58	588.12	643.58
应收票据	20132.25	19732.26	-1.99	20981.95
应收账款	39761.86	67037.14	68.60	118853.11
预付款项	41989.71	48216.6	14.83	86051.08
应收利息	82.48	200.4	142.97	239.14
应收股利				
其他应收款	201234.6	294144.66	46.17	327663.96
存货	56894.13	79755.97	40.18	215988.93
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	3860.72	15159.74	292.67	35427.63
流动资产合计	502628.58	794086.47	57.99	1361034.38
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	75219.19	67130.81	-10.75	77754.68
股权分置流通权				0
投资性房地产				
固定资产	1469608.38	2052058.14	39.63	2834643.42
生产性生物资产				
在建工程	318261.63	387506.85	21.76	544398.38
工程物资				
固定资产清理	76.5	67.08	-12.31	2.59
油气资产				
无形资产	226848.13	722706.8	218.59	709930.71
开发支出				
商誉		15572.82		15572.82
合并差价		5.47		5.47
长期待摊费用	137088.44	138719.77	1.19	92546.14
递延所得税资产		265.42		319.01
其他非流动资产	6165.13	20369.32	230.40	22866.49
非流动资产合计	2233267.4	3404402.5	52.44	4298039.69
资产总计	2735895.98	4198488.97	53.46	5659074.07

附件 5-2 2007-2008 年 9 月资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初	2007 年末	变动率%	2008 年 9 月
流动负债：				
短期借款	195000	656478	236.66	604139.83
短期应付债券				
应付票据	15198	7003	-53.92	31876.93
应付账款	130097.59	295934.44	127.47	212995.43
预收款项	1962.48	4226.1	115.34	36555.55
应付职工薪酬	94921.94	24542.11	-74.14	36993.91
应交税费	29841.56	19200.04	-35.66	39939.4
应付利息		459.8		1144.61
应付股利				0
其他应付款	329407.15	327143.12	-0.69	374385.78
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	131317.53	36772.54	-72.00	671150.95
流动负债合计	927746.25	1371759.14	47.86	2009182.41
非流动负债：				
长期借款	630035.8	1025388.2	62.75	1561834.81
应付债券	6.17	6.16	-0.16	6.16
长期应付款		479751.83		487527.21
递延收益				
专项应付款	48454.4	42832.33	-11.60	49339.33
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	37.31	484.42	1198.37	101172.72
非流动负债合计	678533.68	1548462.94	128.21	2199880.24
负债合计	1606279.94	2920222.09	81.80	4209062.64
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1026594.88	1026594.88	0.00	1026594.88
资本公积	114528.89	189173.17	65.18	296607.18
减：库存股				0
盈余公积	1076.95	9235.39	757.55	9525.95
未分配利润	-13606.68	50762.79	-473.07	112703.33
一般风险准备				3.91
归属于母公司所有者权益合计	1128594.04	1275770.14	13.04	1445435.24
少数股东权益	1022	2496.75	144.30	4576.18
所有者权益（或股东权益）合计	1129616.04	1278266.89	13.16	1450011.42
负债和所有者权益总计	2735895.98	4198488.97	53.46	5659074.07

附件6 2007-2008年1-9月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2007 年上年数	2007 年	变动率%	2008 年 1-9 月
一、营业收入	1296749.09	1568981.32	20.99	2002696.79
减: 营业成本	948705.85	1121333.00	18.20	1295735.77
营业税金及附加	21095.90	24734.75	17.25	28230.36
销售费用	40277.43	35037.11	-13.01	30719.09
管理费用	249881.95	270194.93	8.13	463762.50
财务费用	14579.20	31867.12	118.58	98465.49
资产减值损失				
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	1502.84	3073.92	118.58	886.38
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	573.05	2106.15	267.53	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				-585.84
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	23711.59	88888.34	274.87	86669.97
加: 营业外收入	3378.19	869.65	-74.26	1388.68
减: 营业外支出	1963.92	8404.79	327.96	4717.55
其中: 非流动资产处置损失	831.01	707.22	-14.90	547.24
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25125.86	81353.20	223.78	83341.11
减: 所得税费用	4665.48	10116.19	116.83	21489.16
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	20460.38	71237.00	248.17	61851.95
少数股东损益	-0.36			-270.66
五、归属于母公司所有者的净利润	20460.74	71237.00	248.16	62122.61

附件 7-1 2007-2008 年 1-9 月现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年上年数	2007 年	变动率%	2008 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	993889.06	1441837.39	45.07	1787018.82
收到的税费返还	57	1626.03	2752.68	11332.56
收到其他与经营活动有关的现金	80224.91	71782.33	-10.52	5570.2
经营活动现金流入小计	1074170.98	1515245.75	41.06	1803921.58
购买商品、接受劳务支付的现金	277984.86	438888.11	57.88	630696.24
支付给职工以及为职工支付的现金	503209.55	555842.89	10.46	468946.08
支付的各项税费	153634.07	179006.91	16.52	222344.84
支付其他与经营活动有关的现金	3164.04	22993.04	626.70	44185.82
经营活动现金流出小计	937992.53	1196730.95	27.58	1366172.98
经营活动产生的现金流量净额	136178.45	318514.81	133.90	437748.6
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	6825.06	7117.63	4.29	20010
取得投资收益收到的现金	597.6	209.11	-65.01	1049.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	238.74	119.9	-49.78	227.81
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	195.35	1383.21	608.07	21011.76
投资活动现金流入小计	7856.75	8829.85	12.39	42298.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	390574.2	570664.64	46.11	287572.23
投资支付的现金	23326.36	17304.9	-25.81	87675
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	126.16	4.4	-96.51	55405.39
投资活动现金流出小计	414026.72	587973.94	42.01	430652.62
投资活动产生的现金流量净额	-406169.97	-579144.08	42.59	-388353.77
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				28143.47
取得借款收到的现金	440519	702978	59.58	976618.8
收到其他与筹资活动有关的现金	115632	2650	-97.71	896.93
筹资活动现金流入小计	556151	705628	26.88	1005659.2
偿还债务支付的现金	165800	285000	71.89	670438.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14911.33	46475.43	211.68	77275.75
支付其他与筹资活动有关的现金	120480	0.01	-100.00	1351
筹资活动现金流出小计	301191.33	331475.44	10.05	749065.16
筹资活动产生的现金流量净额	254959.67	374152.56	46.75	256594.04
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	-15031.84	113523.29	-855.22	305988.87

附件 7-2 2007 年现金流量附表

(单位: 万元)

项 目	2007 年上年数	2007 年	变动率%
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	20460.00	71237.00	248.18
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	-468.00	1607.00	-443.38
固定资产折旧	103625.00	135078.00	30.35
无形资产摊销	4606.00	6181.00	34.19
长期待摊费用摊销	14.00	14.00	0.00
待摊费用减少(减:增加)	-589.00	3641.00	-718.17
预提费用增加(减:减少)	72.00	343.00	376.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	570.00	530.00	-7.02
固定资产报废损失	245.00	0.00	
公允价值变动损失(减:收益)			
财务费用	14579.00	31867.00	118.58
投资损失(减:收益)	-1503.00	-3074.00	104.52
递延所得税资产减少(减:增加)	0.00	-265.00	
递延所得税负债增加(减:减少)			
存货的减少(减:增加)	-932.00	-22862.00	2353.00
经营性应收项目的减少(减:增加)	-12592.00	-141070.00	1020.31
经营性应付项目的增加(减:减少)	8090.00	235288.00	2808.38
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	136178.00	318515.00	133.90

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 1~9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.04	18.36	21.40	19.22	--
存货周转次数(次)	12.97	15.12	16.41	15.34	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.49	0.45	0.47	--
盈利能力					
营业利润率(%)	29.81	26.94	26.95	27.52	35.30
总资本收益率(%)	2.72	2.22	2.98	2.70	--
净资产收益率(%)	2.41	1.70	5.57	3.78	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.57	35.83	44.51	36.72	51.86
全部债务资本化比率(%)	27.18	42.68	56.92	46.70	65.16
资产负债比率(%)	51.34	58.76	69.55	62.67	74.38
偿债能力					
流动比率(%)	60.86	54.12	57.89	57.35	67.74
速动比率(%)	54.17	47.99	52.07	51.27	56.99
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	5.33	5.76	5.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.76	6.42	4.15	5.95	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	3.48	3.94	7.33	5.54	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	-0.32	-2.00	-1.08	--
现金流					
现金收入比率(%)	102.86	83.06	91.90	91.44	101.45
利润现金比率(%)	1064.92	711.75	447.12	650.07	--
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	21939.16	-269991.51	-260629.28	-206924.26	--

注：2005~2006年为主营业务利润率。

附件 9 2007 年淮南矿业（集团）有限责任公司下属控股子公司情况

序号	子公司名称	注册资本（万元）	主营业务	占股比率（%）
1	淮南矿业集团铁路运输有限责任公司	5001	铁路运输	100
2	淮南矿业集团煤矿勘察设计院	200	勘察设计院	100
3	宁波大榭诚信有限责任公司	500	煤炭销售	100
4	淮南矿业集团商品检测检验公司	10	商品检测检验	100
5	平安煤矿瓦斯治理国家工程研究中心有限责任公司	10000	煤矿瓦斯治理与利用	90
6	生态环境开发有限责任公司	5000	生态环境开发	100
7	淮南矿业集团财务有限公司	30000	非银行金融机构	100
8	淮南矿业新地产投资公司	50000	房地产投资	100
9	淮南矿业集团电力有限公司	30457	煤矸石发电	51%
10	淮沪煤电有限责任公司	40000	采煤、发电	50
11	淮浙煤电有限责任公司	40000	采煤、发电	50

注：淮南矿业集团电力有限公司未纳入合并报表范围

2008 年 9 月公司下属淮南矿业集团财务有限公司注册资本发生变更，注册资本由原 3 亿元变更为 10 亿元，公司持其股权比例下降至 91.5%。

附件 10 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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) / (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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 中长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，银行间债券市场中期票据信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

企业主体长期信用等级的含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 淮南矿业（集团）有限责任公司 2009 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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本期中期票据的相关信息，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中期票据的信用等级。

如淮南矿业（集团）有限责任公司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（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期中期票据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。

