

信用等级公告

联合[2007] 633 号

联合资信评估有限公司通过对淮北矿业（集团）有限责任公司 2007 年第二期 8 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

淮北矿业（集团）有限责任公司
2007 年第二期 8 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零七年十月二十六日

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>

淮北矿业（集团）有限责任公司

2007年第二期8亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级时间：

2007年10月26日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 7 月
资产总额(万元)	1,321,479.98	1,718,501.10	1,981,558.32	2,263,399.00
所有者权益(万元)	454,849.93	454,328.96	592,716.63	599,707.00
主营业务收入(万元)	641,553.20	875,617.68	901,132.96	595,656.00
利润总额(万元)	7,612.94	11,936.23	13,762.36	4,283.00
资产负债率(%)	59.51	65.79	63.41	67.39
全部债务资本化比率(%)	38.18	44.55	46.18	53.28
净资产收益率(%)	0.20	0.99	0.90	-----
流动比率(%)	76.41	74.65	64.80	69.81
经营现金流负债比率(%)	23.06	23.77	8.80	1.07
经营现金流入量偿债倍数(倍)	11.61	14.29	14.05	9.82
经营现金净额偿债倍数(倍)	1.61	2.66	0.94	0.13
现金类资产偿债倍数(倍)	3.13	5.97	4.10	4.46

分析员

刘雪城

电话：010-85679696-8853

邮箱：lxc@lianheratings.com.cn

孙 炜

电话：010-85679696-8870

邮箱：sunwei@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

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

经联合资信评定，淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮北矿业”或“公司”）拟发行的 2007 年第二期 8 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，我们认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

优势

1. 目前煤炭市场继续保持景气状态，煤炭价格继续走高。
2. 公司主营业务收入保持增长态势。
3. 公司经营活动现金流入量较大。
4. 公司货币资金较多。

关注

1. 公司短期支付压力大。
2. 未来几年产能扩张较快，集中投资规模大，公司债务规模增长快，未来还有较大的筹资压力。

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）与淮北矿业（集团）有限责任公司（淮北矿业）构成委托关系外，联合资信、评估人员与淮北矿业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，未因淮北矿业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北矿业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 淮北矿业 2007 年第二期 8 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮北矿业”或“公司”）由原淮北矿务局于1998年3月改制而来。1998年8月，公司由原煤炭部直属企业转为安徽省直属企业，性质为国有独资有限责任公司。截至2007年7月底，公司注册资本408,770万元，安徽省国有资产监督管理委员会是公司的唯一股东。

截至2007年7月底，公司拥有全资或控股子公司11个（合并口径），其中包括一家上市公司安徽雷鸣科化股份有限公司（600985，SH）（见附件1）。公司业务涉及煤炭采选、民爆用品、医药、发电、焦炭、板材加工等行业，其中煤炭采选是公司的核心业务，由控股子公司淮北矿业（集团）煤业有限责任公司（以下称“煤业公司”）负责具体运营。

截至2007年7月底，公司拥有生产矿井16对，核定生产能力2585万吨/年；在建和筹建的矿井7对，设计生产能力1050万吨/年。2006年，公司原煤产量2232万吨，约占全国原煤总产量的1%；精煤产量556.6万吨，约占全国精煤总产量的3.7%。

截至2006年底，公司合并资产总额1,981,558.32万元，所有者权益592,716.63万元；2006年公司实现主营业务收入901,132.96万元，利润总额13,762.36万元，经营活动产生的现金流量净额为75,546.75万元。

公司注册地址：安徽省淮北市孟山路1号；公司法定代表人：许崇信。

二、企业主体长期信用状况

煤炭是我国的基础能源和原料，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。我国是贫油、富煤、少气的国家，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。

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，导致价格上升、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%。

电力、冶金、建材、化工等国民经济重点行业继续保持良好的发展势头，拉动煤炭需求继续增长。随着煤炭行业的持续景气，很多煤炭企业已经走出亏损困境，并且积累了一定的资金实力，从而为产业链向下延伸奠定了基础。受行业政策的影响，资源储备充足、规模效益显著、资金实力雄厚的大型煤炭企业将在未来的竞争中体现出更多的优势。

公司是全国重点扶持的13个大型煤炭基地之一，经营历史较长，公司资源储备丰富，地理位置较好，具有一定的市场竞争能力。法人治理较完善，管理水平较高，但公司的主辅分离尚未完全结束，仍存在一定的社会负担。公司近几年生产规模逐步扩大，发展前景较好。

目前公司资产质量较好，负债水平与同行业比偏高，债务负担较重；主营业务收入稳定增长，受非主业的影响，盈利能力较低。整体偿债能力较强。

总体看，公司整体信用风险较小。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司2007年企业主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年，公司资产总额年均增长22.99%，资产构成未发生明显变化。截至2006年底，公司资产总额1,981,558.32万元，其中流动资产占28.07%，固定资产占64.69%，长期投资占1.04%，无形资产占6.19%，公司资产结构较为合理。

近三年，公司流动资产年均增长14.15%，截至2006年底，为556,291.96万元。

货币资金是流动资产中最主要部分，年均

增长率为 4.60%，但其所占比重下降明显，2006 年为 39.53%；应收票据近三年大幅增长，年均增长率为 69.59%，其在流动资产中所占比重逐年上升，至 2006 年已达到 16.20%，成为流动资产的第二大组成部分。

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为 328,275.86 万元，占流动资产的 59.01%，现金类资产较多。

近三年，公司应收账款年均下降 4.71%，至 2006 年底为 51,803.45 万元，应收账款按账龄分析，一年之内的占 51.75%，一年以上三年以内的占 29.36%，三年以上的占 18.89%。截至 2006 年底，应收账款计提的坏账准备余额为 13,485.98 万元，计提充分。近三年，公司应收账款周转率（主营业务收入/应收账款）加权平均值为 16.19 次，应收账款回收周期短。

其他应收款是公司流动资产的第三大组成部分，近三年年均增长 11.68%，至 2006 年底为 87,542.28 万元，在流动资产中所占比重为 15.74%。按账龄分析，一年之内的占 89.17%，一年以上三年以下的占 8.15%，三年以上的占 2.68%。截至 2006 年底，公司对其他应收款计提的坏账准备余额为 4,595.49 万元，平均计提比例为 6.13%，坏账计提的充分程度一般。

近三年，公司存货年均增长 8.16%，至 2006 年底为 51,684.32 万元，其中库存商品占 32.14%。考虑到公司存货的库存期限较短，公司未对存货计提减值准备。近三年公司存货周转率逐年上升，加权平均值为 12.98 次，存货变现周期短。

截至 2007 年 7 月底，公司资产总额为 2,263,399 万元，较 2006 年底增长 14.22%，其中流动资产占 30.15%，所占比重略有上升；公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为 356,728 万元，占流动资产的 52.27%。

总体看，公司资产结构正常，整体流动性一般；但现金类资产较多，流动资产的流动性质量较好。

2. 现金流分析及预测

近三年，公司经营活动产生的现金流入流出量保持平稳增长，其中，销售商品提供劳务收到的现金年均增长 17.55%，与主营业务收入的增速基本保持一致。2006 年，公司收到的废旧材料、物业、社保金、集资建房款等其他与经营活动有关的现金较 2005 年大幅减少，经营性现金流入量基本与 2005 年持平。2006 年，受公司产能扩张需要的原材料数量增加、部分原材料价格上涨等因素的影响，公司购买商品支付的现金和支付给职工的现金均较 2005 年明显增加，公司经营活动现金流量净额出现大幅下降，但总体上仍保持较大规模，为 75,546.75 万元。

自 2005 年开始，公司开始煤矿、选煤厂和煤化—盐化一体化工程的建设，因此，购建固定资产、无形资产和其他长期资产引起的现金流出大幅增加。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，其绝对值年均增长 232.53%，其中 2006 年为 -346,593.85 万元。

银行借款是公司筹资的最主要渠道。随着投资项目的增加，公司筹资活动产生的现金流入近三年大幅增长，年均增长率为 54.01%。筹资活动的现金流出主要是偿还到期的债务。2004 年，公司筹资活动产生的现金流入流出量基本平衡；2005 年~2006 年，公司筹资活动保持较大规模的现金净流入。

2007 年 1~7 月，公司销售商品提供劳务收到的现金为 744,747 万元，经营活动产生的现金流量净额为 10,488 万元。

2007 年 1~7 月，公司投资活动产生的现金流量净额为 -233,327 万元，占 2006 全年的 67.32%；筹资活动产生的现金流量净额 232,545 万元，为 2006 全年的 2.01 倍。

总体上看，2004 年~2005 年，公司现金流量基本正常，经营活动产生的现金流量净额基本可以满足投资的需要；但自 2006 年开始，公司经营活动产生现金净额的能力有所减弱，且随着建设项目的增加，公司对外部的资金需求

加大。

2004 年，公司按照“大投入、大开发、大跨越”的思路，确立了“做精做强做大煤炭主业、调整巩固发展非煤产业”的发展战略。为实现发展战略，公司未来的投资将集中于煤矿、选煤厂、焦化、煤矸石综合利用电厂、盐化工及煤焦化等方面，计划总投资约 400 亿元，预计将于 2015 年完成以上全部工程。其中 2007~2009 年每年的计划投资分别为 49.8 亿元、54.8 亿元和 44.4 亿元，主要投向孙疃、杨柳、刘店、袁一和青东等矿井，临涣选煤厂扩建，焦化项目一期和临涣煤泥矸石电厂一期等工程。

公司提供了未来两年的现金流量预测（见表 1）。以 2006 年数据为基础，未来两年公司销售商品提供劳务收到的现金将年均增长 27.00%，分别达到 135 亿元和 168 亿元，现金收入比率指标则分别为 117.39%和 115.86%；未来两年公司经营活动产生的现金流量净额将分别达到 153,762 万元和 186,376 万元。由于公司预测的收入增长主要来自煤炭的产能扩建和焦炭工程的新建，公司经营现金实现项目的建设依赖较大。

由于近三年公司投资活动产生的现金流入相对较小，公司对未来两年投资活动产生的现金流入未做考虑。未来几年，公司将进入投资建设的高峰期，因此投资活动的现金流出将保持大规模，两年投资活动的现金流出量与公司的计划投资数基本吻合。以 2006 年数据为基础，公司未来两年投资活动的现金流出将年均增长 16.41%，2007 年和 2008 年投资活动产生的现金流量净额分别为 -451,000 万元和 -496,000 万元。公司预测的投资活动现金流出量与公司的计划投资额略有差异，主要是公司考虑了可能发生的应付款项。

公司经营活动产生的现金流量净额远不能满足大规模投资的需要，更多的资金需求将通过银行借款和发行企业债券等其他方式解决，因此，未来两年公司筹资活动的现金流入、现金流出仍保持较大规模。以 2006 年数据为基

础，未来两年筹资活动产生的现金流量净额将年均增长 64.01%，分别为 300,000 万元和 311,000 万元。公司预测 2007 年和 2008 年的债务余额将分别增加 44.78 亿元和 21.30 亿元，与公司预测的筹资现金净流入在时间上不匹配，但未来两年的债务增长合计与筹资现金净流入合计整体上匹配。

总体看，公司对未来两年现金流量的预测基本合理。

表 1 公司未来两年的现金流量预测

(万元)	2007 年	2008 年
销售商品提供劳务收到的现金	1,350,000	1,680,000
经营活动现金流入	1,425,082	1,720,516
经营活动现金流出	1,271,320	1,534,140
经营活动现金流量净额	153,762	186,376
投资活动现金流入	0	0
投资活动现金流出	451,000	496,000
投资活动现金流量净额	-451,000	-496,000
筹资活动现金流入	553,000	749,000
筹资活动现金流出	253,000	438,000
筹资活动现金流量净额	300,000	311,000
现金及现金等价物净增加额	2,762	1,376

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

近三年公司流动比率、速动比率均逐年下降，2006 年分别为 64.80%和 58.78%，三年加权平均值分别为 70.08%和 63.91%。2007 年 7 月底，公司流动比率和速动比率分别为 69.81%和 61.04%，较 2006 年底略有改善。

近三年公司经营现金流动负债比率下降明显，2006 年为 8.80%，加权平均值为 16.14%，指标值处于低水平。2005 年~2006 年，公司筹资活动前现金流量净额为负值，对债务的保护能力弱。

总体上，公司短期偿债能较弱，若考虑流动负债中提取的新井建设基金、维简费和安全基金等因素，公司实际的短期偿债能力略高于目前水平。

四、短期融资券概况

2005 年 9 月 21 日，公司发行了额度为 15 亿元、期限为 365 天的短期融资券，并于 2006

年9月21日如期偿还。

2007年1月9日，公司发行了额度为10亿元，期限为365天的短期融资券，目前仍处于存续期内。

公司计划于2007年内发行额度为8亿元、期限为365天的第二期短期融资券（以下称“本期短期融资券”），募集资金将主要用于补充新井投产和矿井扩建完工后增加的流动资金需求、降低资金成本并适度增加安全投入等。本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

本期短期融资券发行额度为8亿元，占2007年7月底公司短期债务余额的24.54%，对公司的债务结构有一定的影响。

以2007年7月底财务数据为基础，同时考虑2007年8月份已发行的6亿元企业债券，本期短期融资券发行后，公司资产负债率将由67.39%上升至69.29%，全部债务资本化比率将由53.28%上升至57.08%，预计公司债务加重。

六、本期短期融资券偿债能力

截至2007年7月底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为356,728万元，为本期短期融资券额度的4.46倍，公司目前的现金类资产对本期短期融资券具有较强的保护能力。

2006年公司经营活动产生的现金流入为1,124,004.51万元，为本期短期融资券额度的14.05倍；公司预计的2007年和2008年销售商品提供劳务收到的现金分别为1,350,000万元和1,680,000万元，分别为本期短期融资券额度的16.88倍和21倍。

2006年公司经营活动产生的现金流量净额为75,546.75万元，为本期短期融资券的0.94倍。公司预计的2007年和2008年经营活动产生的现金流量净额分别为153,762万元和

186,376万元，分别为本期短期融资券额度的1.92倍和2.33倍。

同时考虑本期短期融资券和2007年1月发行的10亿元短期融资券（合称“应付短券”），公司2006年经营活动的现金流入和现金流量净额分别为应付短券额度的6.24倍和0.42倍。公司预测的2007年和2008年经营活动现金流入量分别为应付短券额度的7.5倍和9.33倍；预测的2007年和2008年经营活动现金流量净额分别为应付短券额度的0.85倍和1.04倍。

总体看，公司预测的现金流量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

公司计划于2007年内发行本期短期融资券。截至2007年7月底，公司短期借款和应付的短期融资券余额269,647万元，到期日主要集中于2008上半年，且短期借款到期月份分布均匀。公司短期债务的到期日分布有利于本期短期融资券的到期偿还。

七、备用支持

公司控股子公司安徽雷鸣科化股份有限公司于2004年公开发行上市，拥有直接融资渠。截至2007年7月底，公司共获得银行授信总额为205亿元，已使用76亿元，目前剩余129元。总体上，公司融资渠道畅通。

八、综合评价

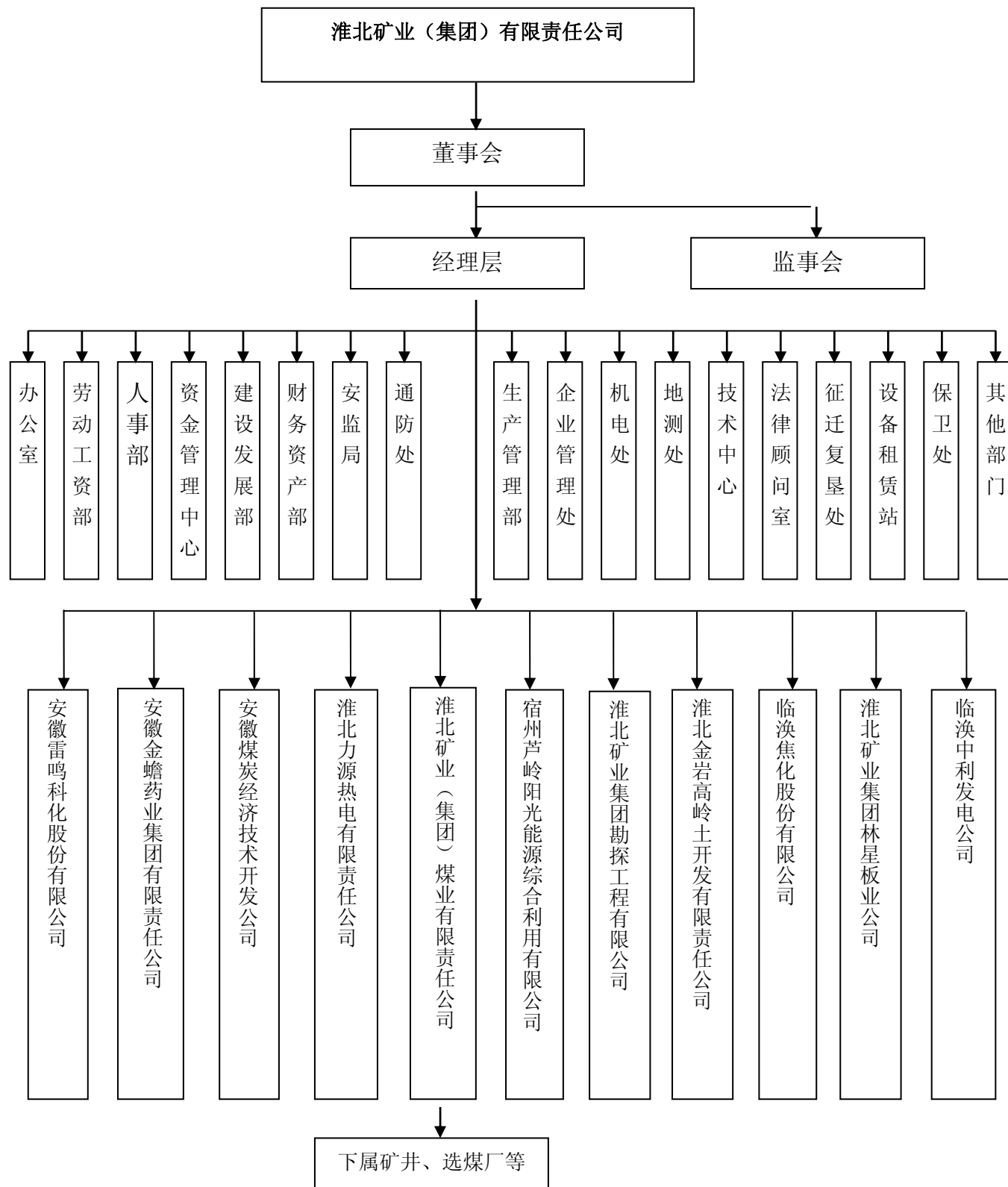
煤炭是我国的基础性能源产品，国民经济的持续发展，以及煤炭主导的我国能源结构，决定了煤炭行业较好的发展前景。

公司是全国重点扶持的13个大型煤炭基地之一，经营历史较长，资源储备丰富，地理位置较好，有一定的市场竞争能力。法人治理较完善，管理水平较高，但公司的主辅分离尚未完全结束，仍存在一定的社会负担。目前公司资产质量较好，负债水平与同行业比偏高，债务负担较重，总体上，公司整体信用风险较

小。

公司流动资产流动性较好，现金类资产较多，经营性现金流入量数额较大，对本期债券覆盖程度较高，公司备用信用支持较好，融资渠道畅通。总体上，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件1 组织结构图



附件 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 7 月
流动资产					
货币资金	200,983.23	375,175.22	219,885.43	4.60	229,592.00
短期投资	18,020.00	20,000.00	18,290.00	0.75	24,019.00
应收票据	31,329.37	82,750.74	90,100.43	69.59	103,117.00
应收账款	57,050.70	50,095.11	51,803.45	-4.71	66,671.00
其他应收款	70,192.43	80,332.53	87,542.28	11.68	120,962.00
预付账款	5,145.85	12,457.69	35,483.49	162.59	52,421.00
应收补贴款			1,502.57		-189.00
存货	44,183.26	46,823.50	51,684.32	8.16	85,779.00
待摊费用					103.00
其他流动资产					
流动资产合计	426,904.83	667,634.79	556,291.96	14.15	682,474.00
长期投资					
长期股权投资	19,510.15	19,820.63	20,686.39	2.97	20,686.00
长期债权投资	1,000.00	1,020.00	0.20	-98.59	
长期投资合计	20,510.15	20,840.63	20,686.59	0.43	20,687.00
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	1,148,733.55	1,228,137.38	1,466,409.30	12.98	1,490,465.00
减: 累计折旧	391,390.86	462,879.59	553,159.24	18.88	599,518.00
固定资产净值	757,342.69	765,257.79	913,250.06	9.81	90,946.00
固定资产净值减值准备	167.59	150.79	127.64	-12.73	128.00
固定资产净额	757,175.10	765,107.00	913,122.42	9.82	890,819.00
工程物资		114.12	239.93	-94.81	44,936.00
在建工程	89,098.27	195,249.09	368,595.21	103.39	507,374.00
固定资产清理					-523.00
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	846,273.37	960,470.22	1,281,957.56	17.07	1,442,604.00
无形资产及其他资产					
无形资产	27,060.34	69,073.94	117,980.83	108.80	113,182.00
股权分置流通权			4,551.98		4,030.00
长期待摊费用	731.29	481.52	89.40	-65.04	115.00
无形资产及其他资产合计	27,791.64	69,555.46	122,622.21	110.05	117,327.00
递延税项					
递延税项借项					307.00
资产总计	1,321,479.98	1,718,501.10	1,981,558.32	18.52	2,263,399.00

附件 2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 7 月
流动负债					
短期借款	115,637.00	83,543.00	182,312.00	25.56	169,647.00
应付票据	5,000.00	22,255.14	59,133.47	243.90	56,286.00
应付帐款	82,796.92	107,910.35	137,344.68	28.79	137,231.00
预收帐款	28,724.48	24,650.93	22,971.49	-10.57	26,227.00
应付工资	36,801.37	53,831.32	35,072.84	-2.38	7,228.00
应付包干工资					44,762.00
应付福利费	14,838.72	23,919.49	25,550.33	31.22	31,942.00
应付股利	3.68	36.68	36.68	215.78	385.00
应付利息					
应交税金	31,719.18	35,349.20	29,874.33	-2.95	34,531.00
其他应交款	4,320.69	3,999.26	3,442.37	-10.74	8,251.00
其他应付款	159,646.81	280,567.15	287,771.20	34.26	246,191.00
预提费用			1.25		9,658.00
一年内到期的长期负债					
其他流动负债	79,200.41	258,345.99	74,982.91	-2.70	205,264.00
流动负债合计	558,689.27	894,408.50	858,493.55	23.96	977,603.00
长期负债					
长期借款	195,570.80	216,460.80	380,760.80	39.53	515,649.00
应付债券					
长期应付款	100.49	187.68	102.45	0.97	21,337.00
专项应付款	4,245.92	19,371.42	16,955.35	99.83	10,661.00
其他长期负债		159.94	159.94		
长期负债合计	199,917.20	236,179.84	397,978.54	41.09	547,648.00
递延税项					
递延税项贷款					145.00
负债合计	758,606.47	1,130,588.34	1,256,472.09	28.70	1,525,396.00
少数股东权益	108,023.58	133,583.80	132,369.61	10.70	138,296.00
所有者权益					
实收资本	302,410.80	349,560.80	408,769.55	16.26	409,100.00
资本公积	145,996.61	145,098.45	231,158.47	25.83	240,023.00
盈余公积	2,803.84	2,560.25	2,896.19	1.63	3,916.00
未确认的投资损失					
未分配利润	3,638.67	-42,890.55	-50,107.59		-53,331.00
所有者权益合计	454,849.93	454,328.96	592,716.63	14.15	599,707.00
负债及所有者权益合计	1,321,479.98	1,718,501.10	1,981,558.32	22.45	2,263,399.00

附件3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~7 月
一、主营业务收入	641,553.20	875,617.68	901,132.96	18.52	595,656.00
减: 折扣与折让	0.83	0.35			
主营业务收入净额	641,552.37	875,617.33	901,132.96	18.52	595,656.00
减: 主营业务成本	416,697.07	608,435.61	668,227.99	26.63	417,801.00
主营业务税金及附加	8,120.95	12,675.21	12,808.38	25.59	8,491.00
经营费用	11,961.02	15,290.12			
二、主营业务利润	204,773.33	239,216.39	220,096.59	3.67	169,364.00
加: 其他业务利润	22,650.92	14,758.38	3,687.53	-84.44	2,906.00
减: 营业费用	474.55	858.42	17,789.82	512.27	10,009.00
管理费用	164,361.90	204,823.85	190,453.63	7.65	140,632.00
财务费用	9,088.63	11,833.50	5,285.95	-23.74	14,788.00
三、营业利润	53,499.17	36,458.99	10,254.71	-56.22	6,841.00
加: 投资收益	333.00	1,382.42	1,472.90	110.31	1,126.00
补贴收入	1,449.27	1,860.86	7,585.82	128.78	1,004.00
营业外收入	2,836.23	4,995.30	4,552.72	26.70	1,999.00
减: 营业外支出	46,217.21	30,924.29	10,103.78	-53.24	6,684.00
其他支出					3.00
加: 以前年度调整	-4,287.52	-1,837.05			
四、利润总额	7,612.94	11,936.23	13,762.36	34.45	4,283.00
减: 所得税	6,693.97	7,105.40	7,665.08	7.01	5,138.00
减: 少数股东损益	23.94	314.13	743.28	457.20	448.00
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	895.03	4,516.70	5,354.01	144.58	-1,303.00
加: 年初未分配利润	-4,698.11	-45,195.25	-55,280.30	243.02	-50,108.00
盈余公积转入数					
其他调整因素	8,420.80				-1,020.00
六、可供分配的利润	4,617.72	-40,678.54	-49,926.29		-52,431.00
减: 提取法定盈余公积	461.77	133.61	181.30	-37.34	
提取法定公益金	461.77	122.31			
其他		890.09			
七、可供股东分配的利润	3,694.18	-41,824.55	-50,107.59		-52,431.00
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利	55.51	1,066.00			900.00
转作股本的未分配利润					
八、未分配利润	3,638.67	-42,890.55	-50,107.59		-53,331.00

附件 4-1 现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~7 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	753,818.51	1,004,231.55	1,041,546.98	17.55	744,747.00
收到的税费返还	1,324.99	2,037.15	3,552.41	63.74	2,799.00
收到的其他与经营活动有关的现金	173,697.61	136,965.04	78,905.12	-32.60	38,305.00
现金流入小计	928,841.11	1,143,233.74	1,124,004.51	10.01	785,850.00
购买商品、接受劳务支付的现金	182,170.66	251,265.61	318,172.63	32.16	255,390.00
支付给职工以及为职工支付的现金	163,756.43	238,890.71	269,241.00	28.22	178,284.00
支付的各项税费	65,310.83	135,328.42	137,062.98	44.87	80,885.00
支付的其他与经营活动有关的现金	388,775.75	305,120.25	323,981.15	-8.71	260,803.00
现金流出小计	800,013.67	930,604.99	1,048,457.76	14.48	775,362.00
经营活动产生的现金流量净额	128,827.44	212,628.76	75,546.75	-23.42	10,488.00
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	595.99	28,225.26	1,141.88	38.42	5,021.00
取得投资收益所收到的现金	16.36	729.90	1,010.76	686.06	721.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1,904.39	1,590.10	37.24	-86.02	62.00
收到的其他与投资活动有关的现金	4,558.98	21,551.55	17,258.05	94.56	55,084.00
现金流入小计	7,075.72	52,096.80	19,447.93	65.79	60,887.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	36,563.99	224,903.67	334,679.30	202.54	226,494.00
投资所支付的现金	1,205.00	58,795.73	19,739.91	304.74	27,588.00
支付的其他与投资活动有关的现金	651.04	329.27	11,622.57	322.52	40,132.00
现金流出小计	38,420.03	284,028.67	366,041.78	208.66	294,214.00
投资活动产生的现金流量净额	-31,344.30	-231,931.88	-346,593.85	232.53	-233,327.00
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	24,330.00	74,320.00	17,580.00	-15.00	32,258.00
借款所收到的现金	113,713.11	221,240.00	310,000.00	65.11	364,988.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	64.18				178.00
现金流入小计	138,107.29	295,560.00	327,580.00	54.01	397,424.00
偿还债务所支付的现金	126,530.00	81,054.00	190,706.00	22.77	142,750.00
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	14,131.25	15,006.20	20,837.29	21.43	15,150.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	5.88	5.45	414.86	739.76	6,979.00
现金流出小计	140,667.14	96,065.65	211,958.15	22.75	164,879.00
筹资活动产生的现金流量净额	-2,559.85	199,494.35	115,621.85		232,545.00
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	94,923.29	180,191.23	-155,425.25		9,706.00

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~7 月
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	895.03	4,516.70	5,354.01	144.58	-1,303.00
加: 少数股东损益	23.94	314.13	743.28	457.20	448.00
减: 未确认的投资损失					
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	2,507.62	2,127.72	2,142.85	-7.56	32.00
固定资产折旧	90,031.47	93,036.02	61,362.45	-17.44	40,259.00
无形资产摊销	190.74	15,309.07	9,486.41	605.23	5,591.00
长期待摊费用摊销	39.77	139.00	424.97	226.90	12.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	23,222.58	257.14	2,279.34	-68.67	2,986.00
待摊费用减少(减:增加)					-103.00
预提费用增加(减:减少)			1.25		9,657.00
固定资产报废损失	4,151.79	2.25			
财务费用	9,088.63	1,833.50	6,134.67	-17.84	14,788.00
投资损失(减:收益)	-333.00	-1,382.42	-1,472.90	110.31	1,126.00
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-11,978.48	-6,479.86	-4,928.43	-35.86	-34,095.00
经营性应收项目的减少(减:增加)	26,422.01	10,283.20	-1,793.96		-14,867.00
经营性应付项目的增加(减:减少)	40,190.01	25,113.43	29,261.01	-14.67	-113.00
其他	-55,624.66	67,558.87	-33,448.20	-22.46	-13,929.00
经营活动产生的现金流量净额	128,827.44	212,628.76	75,546.75	-23.42	10,488.00
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	200,983.23	375,175.22	219,885.43	4.60	229,592.00
减: 货币资金的期初余额	106,059.94	194,983.99	375,310.67	88.11	219,885.00
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	94,923.29	180,191.23	-155,425.25		9,706.00

附件 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年 7 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.32	7.92	6.56	6.92	----
存货周转次数(次)	10.91	13.37	13.57	12.98	----
总资产周转次数(次)	0.53	0.58	0.49	0.52	----
盈利能力					
主营业务利润率(%)	31.92	27.32	24.42	26.79	----
总资本收益率(%)	1.33	3.11	1.51	1.96	----
净资产收益率(%)	0.20	0.99	0.90	0.79	----
现金收入比率(%)	117.50	114.69	115.58	115.70	125.03
现金利润比率(%)	1692.22	1781.37	548.94	1147.32	244.88
财务构成					
资产负债率(%)	57.41	65.79	63.41	62.92	67.39
全部债务资本化比率(%)	35.97	44.55	46.18	43.65	53.28
长期债务资本化比率(%)	25.79	26.91	34.43	30.45	41.13
偿债能力					
流动比率(%)	76.41	74.65	64.80	70.08	69.81
速动比率(%)	68.50	69.41	58.78	63.91	61.04
经营现金流动负债比率(%)	23.06	23.77	8.80	16.14	1.07
EBITDA 利息倍数(倍)	10.09	5.27	6.97	7.08	----
债务保护倍数(倍)	0.29	0.24	0.12	0.19	----
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.31	-0.06	-0.44	-0.17	-0.26
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.05	-0.69	-19.02	-7.91	----
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.61	2.66	0.94	1.59	0.13
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.22	-0.24	-3.39	-1.52	-2.79
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.61	14.29	14.05	13.63	9.82
现金类资产偿债倍数(倍)	3.13	5.97	4.10	4.47	4.46

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+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%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×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%
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
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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

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

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 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

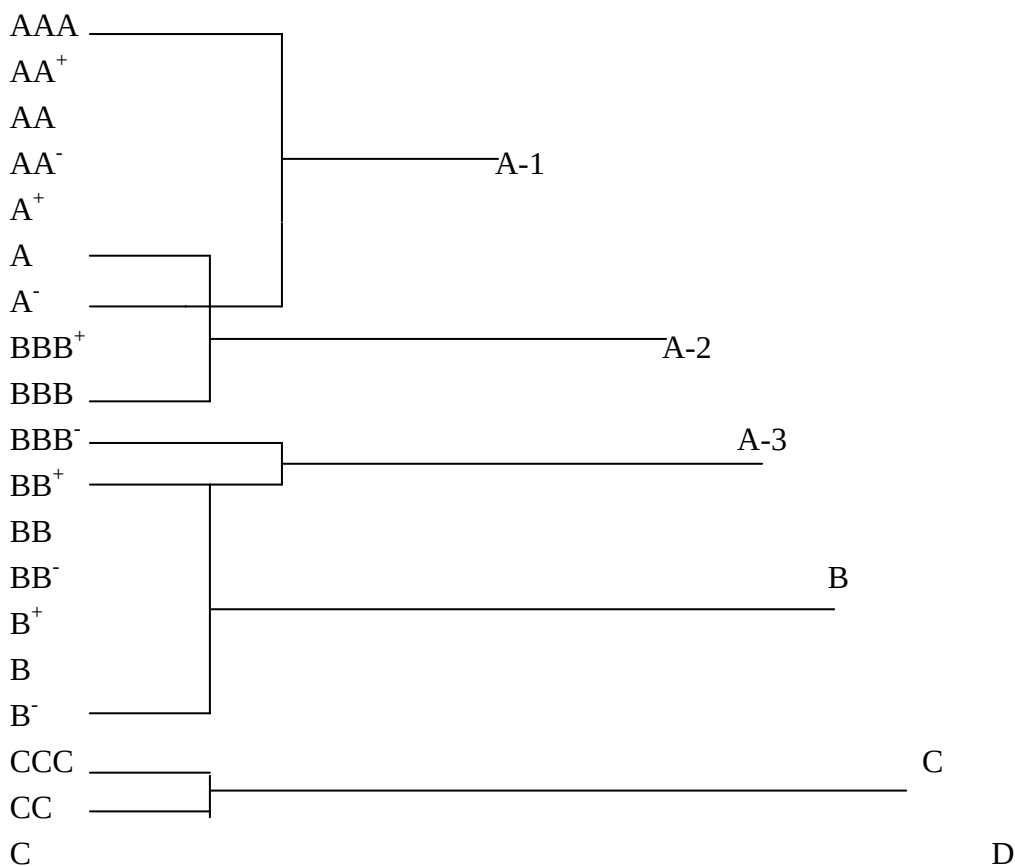
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

附件8 长、短期债信用等级的对应关系



关于淮北矿业（集团）有限责任公司 2007 年第二期 8 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

淮北矿业（集团）有限责任公司（淮北矿业）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。淮北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北矿业的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现淮北矿业出现重大变化，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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如淮北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，直至淮北矿业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送淮北矿业、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年十月二十六日

