

跟踪评级公告

联合[2011] 962 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持淮北矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定;维持“07 淮北矿业债”AAA、“08 淮北矿业债”AAA 和“09 淮北 MTN1”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十日
评级业务专用章

地址:北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

淮北矿业（集团）有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA⁺ 评级展望：稳定
上次评级结果：AA⁺ 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 淮北矿业债	6 亿元	2007/8/8-2017/8/8	AAA	AAA
08 淮北矿业债	7 亿元	2008/11/11-2015/11/11	AAA	AAA
09 淮北矿 MTN1	10 亿元	2009/12/10-2014/12/10	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2011 年 11 月 20 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	63.30	93.22	85.23
资产总额(亿元)	383.37	608.41	638.09
所有者权益(亿元)	80.77	178.56	188.88
短期债务(亿元)	33.77	73.00	78.97
全部债务(亿元)	148.44	226.52	251.58
营业收入(亿元)	183.14	298.66	187.14
利润总额(亿元)	3.50	12.97	10.47
EBITDA(亿元)	19.02	34.31	--
经营性净现金流(亿元)	19.63	9.01	24.67
营业利润率(%)	26.87	25.73	18.86
净资产收益率(%)	0.21	2.31	--
资产负债率(%)	78.93	70.65	70.40
全部债务资本化比率(%)	64.76	55.92	57.12
流动比率(%)	53.79	55.01	60.92
全部债务/EBITDA(倍)	7.71	6.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	3.69	--
经营现金流负债比(%)	10.77	3.35	--

注：2011 年上半年财务数据未经审计

分析师

钟 睿

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是国家重点扶持的 14 个大型煤炭基地和华东地区主要煤炭生产企业之一，在资源储量、地理区位、政策支持、产业链延伸等方面具有较强的综合竞争优势。跟踪期内，公司煤炭产销量稳步增长，2010 年以来伴随煤炭行业回暖，公司收入及利润规模明显上升，整体盈利能力得到改善。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）同时关注到公司整体营业利润率持续下降、资产负债率较高、对外担保规模较大等因素给公司整体信用水平带来的不利影响。但考虑到公司在省外煤炭资源整合的推进，未来抗风险能力有望保持稳定。

“07 淮北矿业债”由中国农业银行授权其安徽省分行提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行信用等级为 AA^{Api}，中国农业银行担保实力强，可有效提升“07 淮北矿业债”本息偿还的安全性。

“08 淮北矿业债”由淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮南矿业”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，淮南矿业主体长期信用等级为 AAA，淮南矿业担保实力强，有助于“08 淮北矿业债”本息的偿还。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定；并维持“07 淮北矿业债”AAA、“08 淮北矿业债”AAA 和“09 淮北 MTN1”AA⁺的信用等级。

优势

1. 跟踪期内，公司资产、收入及利润规模稳步提升，综合竞争实力得以增强。
2. 2010 年公司煤炭产销量稳步提升，随着煤

炭行业景气度提升，公司整体盈利水平有所改善。

3. 跟踪期内，公司省外资源整合取得较大进展，为公司可持续发展提供了资源保障。

关注

1. 公司物流业务收入增长迅速，该业务板块毛利率低，导致公司整体营业利润率呈下降趋势。
2. 跟踪期内，公司吨煤生产成本快速上升，挤压了公司的盈利空间。
3. 跟踪期内，公司债务负担有所减轻，但资产负债率仍处于较高水平。公司未来建设项目多，资本支出规模大，对外融资需求较强。
4. 公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

一、企业基本情况

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7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2010年底，公司注册资本41.853亿元，安徽省国有资产监督管理委员会是公司的唯一股东。公司在2011中国企业500强排名第243位，煤炭企业100强排名第19位。

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（以下简称“煤业公司”）负责具体运营。

截至2010年底，公司（合并）资产总额608.41亿元，所有者权益178.56亿元（其中少数股东权益101.91亿元）；2010年，公司实现营业收入298.66亿元，利润总额12.97亿元。

截至2011年6月底，公司（合并）资产总额638.09亿元，所有者权益188.88亿元（其中少数股东权益104.77亿元）；2011年1~6月公司实现营业收入187.14亿元，利润总额10.47亿元。

公司注册地址：安徽省淮北市孟山路1号；法定代表人：王明胜。

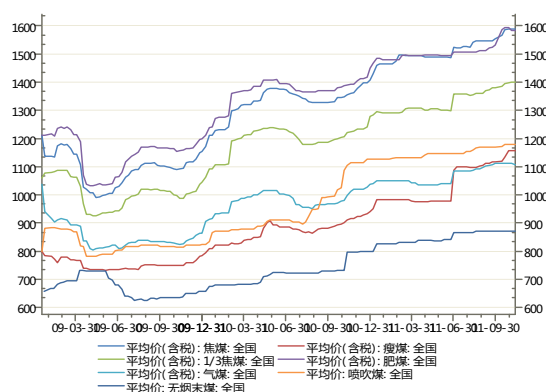
二、经营分析

1. 行业概况

煤炭价格方面，2010年受制于节能减排冲刺阶段，第二、三季度煤炭价格低迷；四季度起，煤炭价格在需求预期转好、南方冰雪灾害及美元贬值的背景下，温和上升并创出经济危机后价格新高。进入2011年，煤炭价格延续温和上升趋势，截至2011年11月11日，国内主要煤炭品种含税均价分别为：焦煤1588元/吨、瘦煤1157元/吨、1/3焦煤1399元/吨、肥煤1584元/吨、气煤1108元/吨、喷吹煤1179元/吨、

无烟末煤871元/吨。总体看，作为基础能源类产品，煤炭价格与国际国内宏观经济走势紧密相关，在经历了2008~2009年的U型反转后，进入温和上升通道，目前离2008年历史高位仍有一段距离，预计随着宏观经济逐渐复苏以及秋冬供暖季的到来，煤炭价格仍有望维持温和上升趋势。

图1 近年主要煤炭品种平仓价格



资料来源：wind 资讯

行业政策方面，2011年6月，由国家能源局主导的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿开始向各部位征询意见。根据规划意见稿，“十二五”期间中国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，特别是内蒙古新开工规模将占全国的26%。资源开发方面，将优先建设大型露天矿，同时对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发；煤炭外运方面，负责蒙煤外运的集通线将大扩容，同时蒙冀线也将建成，如此将极大释放内蒙煤炭产能；企业发展方面，坚持培育大型煤炭集团，鼓励兼并重组，规划形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上。

预计“十二五”期间，随着煤炭外运通道的建成，西部大型煤炭企业有望迎来快速发展期，中东部煤炭企业则依靠煤炭资源整合提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中，未来煤炭供给格局将转化为寡头垄断形势，处于各大煤炭基地的兼并主体企业对煤价的议价能力将明显增强。

2011年10月10日，国务院公布修改后的

《中华人民共和国资源税暂行条例》，并于2011年11月1日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法，规定原油、天然气税率均为5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列，相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准，其中，焦煤税额提高至每吨8~20元，其他品种煤炭资源税维持每吨2~5元的征收标准。资源税改革能有效对煤炭品质和税负进行挂钩，从现阶段的煤炭价格来看，焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限，但不排除将来从价定率征收煤炭资源税的可能性。在高煤价的背景下，预计煤炭企业实际税负将明显加重。考虑到资源税的从价定率征收有可能与煤炭领域税费改革一并进行，同时煤炭行业有一定能力将部分税负向下游转嫁，实际税负将比预期低。但若在煤炭供给较为宽松情况下出台，新增税负无法有效向下游转嫁，煤炭行业盈利水平将受到较大影响。

2. 经营现状

公司营业范围包括煤炭、炸药、电力、物流等业务板块，其中煤炭为公司的核心业务。2010年公司完成营业收入298.66亿元，同比增长62.93%，增长主要来自煤炭业务和物流业务。

近年来煤炭业务占主营业务收入和毛利润

比重均超过85%。2010年，公司其他业务中物流业务增速较快，收入规模在总营业收入中占比明显上升，但物流板块受行业竞争激烈影响，毛利率较低，对公司整体利润贡献不大。煤炭产业仍是决定公司收入及盈利的主要产业。

2011年1~6月，随着公司商品煤价格进一步上升，公司煤炭业务收入占比较2010年有所上升，但受生产成本大幅上升影响，公司煤炭业务毛利率下降明显。

煤炭业务

截至2011年6月底，公司煤炭保有储量约90亿吨，其中淮北矿区保有储量约31.6亿吨，拥有生产矿井22对，在建矿井2对，有焦煤、1/3焦煤、气煤、肥煤、贫煤、瘦煤、无烟煤和天然焦等八大主要煤种，属低硫、低灰、特低磷的“绿色环保型”煤炭，是华东地区唯一煤种齐全的矿区。

跟踪期内，受益于煤炭价格回升及公司煤炭产量上升，2010年公司主营业务收入合计189.29亿元，同比上升34.26%，其中煤炭板块占主营业务收入的97.19%，总营业收入的61.60%。2011年1~6月，公司完成主营业务收入128.00亿元，为2010年全年的67.62%，其中煤炭业务收入124.98亿元，占同期主营业务收入97.64%，总营业收入的66.78%，公司煤炭主业地位保持稳定。

表1 2009~2011年6月公司各板块经营情况

单位：亿元

	2009年			2010年			2011年1~6月		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
煤炭	136.12	74.26%	34.18%	183.97	61.60%	41.68%	124.98	66.78%	27.64%
炸药	2.77	1.51%	43.32%	3.02	1.01%	42.38%	1.57	0.84%	40.13%
工业雷管	0.96	0.52%	39.58%	1.12	0.38%	40.18%	0.56	0.30%	39.29%
电力	0.74	0.40%	-4.05%	0.72	0.24%	-15.28%	0.13	0.07%	-323.08%
其他	0.4	0.22%	7.50%	0.48	0.16%	12.50%	0.74	0.40%	0.00%
主营业务合计	140.99	76.91%	34.12%	189.29	63.38%	41.39%	128.00	68.40%	27.34%
物流	40.28	21.97%	9.38%	105.65	35.37%	2.44%	37.32	19.94%	2.09%
材料销售	0.17	0.09%	-47.06%	0.94	0.31%	-91.49%	19.74	10.55%	2.03%
其他	0.32	0.17%	68.75%	2.78	0.93%	11.51%	2.08	1.11%	58.65%
其他业务合计	42.31	23.08%	7.68%	109.38	36.62%	1.87%	59.14	31.60%	4.06%
总计	183.31	100.00%	28.01%	298.66	100.00%	26.91%	187.14	100.00%	19.98%

资料来源：公司提供

2010年公司实现煤炭产量3150万吨，同比增长13.51%；销量2404万吨，同比增长9.32%，

公司产销率有所下降。2010 年，公司吨煤成本为 430 元/吨，同比上升 17.81%；吨煤售价 728 元/吨，同比上升 28.85%，受此影响，公司煤炭板块毛利率提升至 41.68%，同比上升 7.5 个百分点。2011 年 1~6 月，公司生产原煤 1710 万吨，销售 1349 万吨，分别占 2010 年全年的 54.29% 和 56.11%；吨煤成本和吨煤售价较 2010 年全年分别上升 21.16% 和 13.32%，煤炭主业毛利率下降至 27.64%。

表 2 2009~2011 年 6 月公司煤炭生产和销售概况

	2009 年	2010 年	2011 年 1~6 月
煤炭产量（万吨）	2775	3150	1710
煤炭销量（万吨）	2199	2404	1349
吨煤均价（元/吨）	565	728	825
吨煤成本（元/吨）	365	430	521
综合机械化程度（%）	84.50	88.44	90.96
采煤机械化程度（%）	84.50	88.44	90.96
掘进机械化程度（%）	95.46	96.18	97.47
全员效率（吨/工）	4.820	4.615	4.128
死亡率（人/百万吨）	0.21	0.196	

资料来源：公司提供

表 3 公司主要煤炭产品产销结构

单位：万吨、元/吨

产品	2009 年			2010 年			2011 年 1~6 月		
	产量	销量	售价	产量	销量	售价	产量	销量	售价
精煤	832.07	825.33	951.52	886	887	1244	492	487	1340
洗动力煤	585.43	587.18	249.54	489	420	432	218	217	472
外销原煤	922.69	872.2	319.02	544	559	429	408	393	540
沫煤	184.46	186.09	249.54	171	168	261	95	94	290

资料来源：公司提供

表 4 2010 年公司销售客户情况

序号	前五大钢铁企业客户	销量 (万吨)	销售收入 (亿元)	占总销售 额比例
1	马鞍山钢铁股份有限公司 原燃料采购中心	142.35	17.73	9.64%
2	宝山钢铁股份有限公司	113.47	13.01	7.07%
3	南京钢铁股份有限公司	67.99	8.87	4.82%
4	鞍山钢铁股份有限公司	49.62	7.05	3.83%
5	济南钢铁股份有限公司	28.15	3.67	1.99%
序号	前五大电力企业客户	销量 (万吨)	销售收入 (亿元)	占总销售 额比例
1	安徽电力燃料有限责任公司	107.33	4.98	2.71%
2	淮北国安电力有限公司	91.06	4.00	2.17%
3	安徽华电宿州发电有限公司	44.76	2.00	1.09%
4	大唐电力燃料有限公司	39.41	1.76	0.96%
5	阜阳华润电力有限公司	26.88	1.14	0.62%

资料来源：公司提供

生产指标方面，公司 2010 年综合机械化程度、采煤机械化程度和掘进机械化程度均有不同程度提高，百万吨死亡率有所降低，保持较好水平。

从产品结构及销售价格看，2010 年公司精煤销量 887 万吨，同比增长 7.47%，价格同比大幅上升 30.74%；洗动力煤销量 420 万吨，同比下降 28.47%，价格同比大幅上升 73.12%；外销原煤 559 万吨，同比下降 35.91%，价格同比上升 34.47%；沫煤销量 168 万吨，同比下降 9.72%，价格同比上升 4.59%。综上，除精煤外，公司其他产品销量均有所下降，但受益于煤炭行情好转，公司所有产品价格均有不同程度上升，使得公司 2010 年煤炭业务收入及利润均较 2009 年有所上升。

2011 年 1~6 月，公司各商品煤种销售均价均有较大幅度上涨，公司煤炭业务收入在整体收入中占比上升。

销售客户方面，华东沿海一带是中国经济最发达的地区之一，拥有大量的钢铁、电力企业，长期处于煤炭资源净调入状态。淮北矿区地处华东腹地、安徽省北部，连接长江三角洲，毗邻苏鲁豫三省，地理位置优越，区位优势明显。公司外运煤炭在运输成本上较“三西地区”竞争对手有超过 100 元/吨的优势。公司煤炭产品有 99% 左右均销往华东六省一市，2010 年有 57.56% 销往安徽省内，16.56% 销往江苏，16.42% 销往上海、江西和浙江，0.08% 出口海外。2010 年公司煤炭销售客户中，前 5 大钢铁、电

力企业销量分别占公司总销量的 27.36% 和 7.54%，客户集中度较 2009 年有所上升。

2010 年 7 月 3 日公司与府谷县长城建材有限公司（下称“长城公司”）股东白恩福、李秀珍、魏艳芬、郝斌等四人签订股权转让协议，受让其所持有长城公司 51% 股权，受让价款 62.89 亿元，截至 2010 年底已支付 28.3 亿元，余款将从 2011 年起分期支付。股权购买日为 2010 年 7 月 31 日，股权购买日长城公司净资产公允价值为 123.58 亿元。长城公司拥有陕西省府谷县石炭二叠纪煤田古城勘查区煤炭资源探矿权，该矿区煤炭地质储量约 41.8 亿吨。目前长城公司正在开展前期资源勘探工作，尚未投产及形成营业收入。

此外，公司子公司淮北矿业集团投资有限公司已受让鄂尔多斯市蒙晟矿业有限公司（下称“蒙晟公司”）51% 股权（总投资 14.16 亿元，已支付 11 亿元），此次股权受让截至 2010 年底尚未完成股权转移手续，因此蒙晟公司未纳入公司 2010 年合并报表范围。蒙晟公司拥有鄂尔多斯市纳林河矿区煤炭资源探矿权，该矿区煤炭地质储量约 16.6 亿吨。目前蒙晟公司尚未投产及形成营业收入。

公司收购长城公司及蒙晟公司标志着公司省外资源整合取得重大进展，合计新增煤炭地质储量约 58.4 亿吨，为公司可持续发展提供了重要的资源保障。

物流业务

2010 年，公司其他业务收入规模提升明显，合计 109.38 亿元，同比增长 158.52%，其中物流业务收入达 105.65 亿元，同比增长 162.29%，对公司整体营业收入规模提升贡献较大。公司物流业务主要为煤炭等大宗商品贸易，受行业竞争激烈影响，该业务板块历史毛利率较低，且 2010 年下降明显，处于微利状态，对公司利润贡献不大。

总体看，跟踪期内，公司营业收入及煤炭产销量稳步增长，受煤炭价格上升影响，公司 2010 年主营业务盈利水平较 2009 年明显提升；

但公司贸易物流业务收入规模增长较快，该板块毛利率低，导致公司整体盈利水平较 2009 年轻微下降。

2. 在建工程及未来发展

截至 2011 年 9 月底，公司在建工程合计 5 项，其中新（改扩）建矿井项目 2 个，设计总产能 540 万吨/年；洗煤厂项目 1 个，设计洗选能力 1200 万吨/年。在建工程计划总投资合计 182.97 亿元，已完成投资 39.38 亿元。

杨柳、青东、袁一、袁二等四对矿井目前已是生产矿井。2011 年 5 月 17 日，祁南煤矿安全改建工程项目已经安徽省经信委备案；2011 年 7 月 30 日，信湖煤矿已取得国家能源局同意开展前期工作的相关批复。邹庄矿井全面转入二期工程施工，预计 2012 年 8 月可进行联合试运转；祁南煤矿安全改建工程井筒部分将于 2011 年底动工。

表 5 截至 2011 年 9 月底公司在建工程情况

项目名称	计划完成时间	设计产能（万吨）	计划总投资（亿元）	已完成投资额（亿元）
邹庄矿井	2012.8	240	21.21	6.11
涡北选煤厂	2012.11	1200	15.18	0.56
祁南煤矿安全改建工程	2014		35.09	0.34
信湖矿井	2014	300	36.49	2.67
盐化项目一期	2011.12		75.00	29.70
合计			182.97	39.38

资料来源：公司提供

未来发展方面，公司将调整产业结构、转变发展方式、增强可持续发展能力，充分发挥淮北矿区炼焦煤资源的禀赋优势，加快实施煤化——盐化一体化工程。公司在“十二五”规划中确立了“66641”的发展目标：即到 2015 年，全公司煤炭生产规模达到 6000 万吨；销售收入达到 600 亿元以上；职工人均年收入超过 6 万元；建成临涣、定远、南坪、涡北等四大循环工业园区；经济总量在“十一五”末的基础上翻一番。

总体看，公司未来发展战略清晰，在建工程稳步推进，有利于充分发挥公司资源及区位优势，进一步增强公司的综合竞争实力。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表经安徽世诚会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计结论。2010 年，公司合并报表范围存在一定变化，其中，因新投资设立新增淮北石台矿业有限责任公司等 9 家公司；因对外收购新增府谷县长城建材有限责任公司（长城公司）等 1 家公司；因合并范围变化新增淮北启虹房地产开发有限公司等 1 家公司；因政策性破产清算减少淮北矿业集团岱河煤业有限公司等 3 家公司。

2010 年公司完成对长城公司的股权收购并按公允价值将该公司纳入合并报表范围，长城公司资产负债率较低，资产质量良好，导致公司 2010 年底公司合并范围无形资产、所有者权益及少数股东权益明显上升，资产负债率明显下降。公司其他合并范围变化事项对合并报表影响不大。

1. 盈利能力

受煤炭价格上升及公司物流业务大幅增长影响，2010 年公司营业收入及利润总额均上升明显。2010 年公司实现营业收入 298.66 亿元，同比增长 63.07%；利润总额 12.97 亿元，同比增长 270.97%。2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 187.14 亿元，利润总额 10.47 亿元，分别占 2010 年全年 62.66%和 80.72%，伴随煤炭价格回升，公司整体盈利能力持续恢复。

2010 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 25.73%、1.02%和 2.31%，与 2009 年的 26.87%、0.07%和 0.21%相比，盈利能力有所回升，但受物流业务板块收入规模快速扩大影响，公司营业利润率有所下降。2011 年 1~6 月，受公司煤炭生产成本上升影响，公司营业利润率进一步下降至

18.86%。

2010 年，公司共计提资产减值损失 6.68 亿元，其中，坏账损失 6.59 亿元，主要为公司下属岱河煤业有限公司等 3 家公司政策性破产清算并确认坏账损失 5.83 亿元。

2010 年，公司营业外支出合计 1.97 亿元，主要为其他支出 1.20 亿元，对公司整体盈利水平影响不大。

总体看，跟踪期内，公司收入及利润规模均有较大上升，盈利能力有所增强。但受低盈利性物流板块收入占比上升及 2011 年以来吨煤生产成本高于吨煤价格增幅等因素影响，公司营业利润率呈下降趋势。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2010 年公司经营活动现金流入 298.67 亿元，经营活动现金流出 289.67 亿元，同比分别上升 61.46%和 75.18%；公司经营活动现金流量净额 9.01 亿元，同比下降 54.13%。受煤炭价量齐升及物流板块收入上升影响，公司经营活动现金流规模上升明显，同时，受材料、人工等成本上升影响，公司经营活动现金流出量增幅高于现金流入量增幅，经营活动现金流量净额延续下降趋势。

从投资活动看，2010 年公司投资活动现金流出量和流量净额分别为 98.96 亿元和 -95.87 亿元。公司购建固定资产及对外收购公司对现金需求较大，投资规模同比大幅上升。

从筹资活动看，2010 年公司筹资活动前现金流量净额为-86.86 亿元，现金缺口较 2009 年大幅上升 76.22 亿元。为满足投资需求，2010 年公司筹资活动现金流入量及流量净额分别达 134.90 亿元和 97.34 亿元，同比分别上升 141.69%和 179.90%。公司 2010 年筹资活动现金流入主要为对外借款和吸收投资，其中，子公司淮北矿业股份有限公司吸收外部战略投资 16.33 亿元；现金流出主要为偿还贷款。

2010 年公司现金收入比为 99.62%，较 2009 年的 92.86%有所上升，公司现金收入质

量尚可。

2011年1~6月，公司经营活动现金流入量为167.30亿元，流出量为142.63亿元，经营活动现金净流量为24.67亿元，经营活动获现能力有所增强。同期，公司投资活动现金流量净额为-49.91亿元，筹资活动现金流量净额为17.04亿元，外部融资需求仍然较大。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量净额延续下降趋势，获现能力有所减弱，同时，公司投资规模明显上升，存在较大的外部融资需求。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 608.41 亿元，同比增长 58.70%，主要来自非流动资产的增长。公司资产中流动资产占 24.30%，非流动资产占 75.70%，公司资产以非流动资产为主。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额为 475.38 亿元，其中流动资产占 25.50%；非流动资产占 74.50%，公司资产结构较 2010 年底基本保持稳定。

流动资产

截至 2010 年底，公司流动资产总额为 147.83 亿元，同比增长 50.73%，主要由货币资金（39.51%）、应收票据（23.55%）、预付款项（14.62%）、其它应收款（9.83%）和存货（7.91%）构成。资产构成与 2009 年相比存在一定变化。

截至2010年底，公司货币资金58.41亿元，同比增长22.18%，主要是银行存款增加。公司应收票据34.81亿元，同比增长124.72%，同期公司应收账款净额5.84亿元，同比下降42.64%，主要原因是客户选择票据结算方式增多。公司应收票据中99.98%为银行承兑汇票，安全性较高；应收账款中94.87%为账龄1年以内款项，且不存在个别认定法计提的应收账款。

截至 2010 年底，公司预付款项 21.62 亿元，同比增长 111.74%，主要为账龄 1 年以内土地款

和预付工程材料款。

截至 2010 年底，公司其他应收款合计 14.53 亿元，同比增长 178.83%，其中账龄 1 年以内款项占比 80.10%。其他应收款项增幅较大，主要原因是子公司淮北矿业集团投资有限公司已支付的 11 亿元蒙晟公司股权受让款因截至 2010 年底未完成股权转移手续而暂时列入其他应收款且不计提坏账准备。

截至 2010 年底，公司存货账面价值合计 11.70 亿元，同比增长 28.44%。存货中原材料占 52.22%，库存商品占 46.83%，公司共计提存货跌价准备 436 万元，计提比例 3.71%，比例较合理。

截至 2011 年 6 月底，公司流动资产总额 162.71 亿元，其中预付账款和存货占比继续上升，货币资金、应收票据及其他应收款比重略有下降。

非流动资产

截至 2010 年底，公司非流动资产总额 460.58 亿元，主要由固定资产（38.05%），在建工程（19.32%）和无形资产（40.63%）构成，其中无形资产占比上升明显，公司非流动资产结构变化较大。

截至2010年底，公司固定资产175.27亿元，同比增长16.52%。固定资产中房屋及建筑物占49.72%，机器设备占42.14%。

截至 2010 年底，公司在建工程 88.99 亿元，同比增长 32.11%，主要在建工程包括杨柳矿、袁店一矿、青东矿、袁店二矿等矿井改扩建工程和焦化一期、盐化一期、神源煤化工等非煤产业项目。截至 2011 年 6 月底，公司在建工程合计 68.47 亿元，部分在建项目支出因未结算等原因暂列入预付款项，导致当期在建工程报表值低于公司实际完成投资额。

截至 2010 年底，公司无形资产账面价值合计 187.12 亿元，同比大幅增长 230.17%，增加部分主要为公司并购长城公司及自有青东矿井新增的探（采）矿权。公司无形资产构成中，土地使用权占比 18.09%、其他（主要为采矿权

及探矿权)占比 81.89%。

截至 2011 年 6 月底,公司非流动资产 475.38 亿元,较 2010 年底增长 3.21%,资产结构保持稳定。

总体看,公司资产构成符合行业特点,以非流动资产为主;公司流动资产中货币资金充足,货币资金、应收票据占比较大,资产流动性良好。

负债及债务结构

截至 2010 年底,公司负债合计 429.85 亿元,同比增长 42.05%,流动负债和非流动负债均有较大幅度增长。流动负债增长主要来自公司短期借款和其他应付款的增长。非流动负债增长主要来自公司长期借款的增加。

截至 2010 年底,公司其他应付款合计 98.78 亿元,同比增长 60.77%,增加部分主要为公司收购长城公司股权未支付款项,合计 34.59 亿元,该款项预计将于 2011 年底前支付完毕。从账龄结构看,公司其他应付款中 1 年以内款项占比 89.88%,1~2 年款项占比 8.23%。

截至 2011 年 6 月底,公司负债合计 449.21 亿元,较 2010 年底增长 4.51%,主要来自长期借款的增长。

有息债务方面,截至 2010 年底,公司短期债务为 73.00 亿元,同比增长 116.21%,增长主要来自短期借款;长期债务为 153.51 亿元,同比增长 33.86%;公司短期债务占全部负债比例上升。截至 2010 年底,受所有者权益及资产规模大幅上升影响,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 46.23%、55.92%和 70.65%,均较 2009 年底明显下降,公司债务负担减轻,但仍处于较高水平。

截至 2011 年 6 月底,公司短期债务合计 78.97 亿元,长期债务合计 172.61 亿元;公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 47.75%、57.12%和 70.40%。公司债务负担略有加重。

所有者权益

截至 2010 年底,公司所有者权益合计 178.56 亿元,同比增长 121.06%,其中,归属于母公司所有者权益合计 76.65 亿元,同比增长 29.57%,少数股东权益合计 101.91 亿元,同比增长 371.40%。受公司收购长城公司并将其纳入合并报表范围影响,公司少数股东权益大幅增长。

2010 年度公司实收资本增加 3.81 亿元,系根据安徽省国土资源厅“皖国土资函【2010】1565 号”《关于淮北矿业(集团)有限责任公司土地估价报告备案及土地资产处置的批复》,因淮北矿业股份有限公司改制上市涉及其所拥有的原国有划拨土地使用权予以收回,并将该部分土地使用权作价 3.81 亿元转为对公司的投资。截至 2010 年底,公司实收资本合计 41.85 亿元,在归属于母公司所有者权益中占比 54.60%。公司所有者权益稳定性较好。截至 2011 年 6 月底,公司所有者权益合计 188.88 亿元,较 2010 年底增长 5.78%,其中,归属于母公司所有者权益合计 84.10 亿元,少数股东权益合计 104.77 亿元,分别较 2010 年底增长 9.73%和 2.81%。

总体看,跟踪期内,公司资产规模、债务规模和所有者权益均大幅增长,且资产及权益规模增幅高于债务规模增幅,公司资产负债率下降。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,截至 2011 年 6 月底,公司流动比率、速动比率分别为 60.92%和 54.76%,较 2010 年底 55.01%和 50.65%有所提升。2010 年,公司经营现金流动负债比为 3.35%,较 2009 年下降 7.42 个百分点,经营活动现金流对流动负债的保障能力有较大幅度下降。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看,2010 年公司 EBITDA 为 34.31 亿元,同比增长 80.43%;EBITDA 利息倍数由 2009 年 3.35 倍上升至 3.69 倍,EBITDA 对利息支出的保护能力有所增强;

全部债务/EBITDA 倍数由 2009 年 7.71 倍下降至 6.62 倍，EBITDA 对全部债务保障能力有所增强。公司长期偿债能力一般。

5. 存续债券偿债偿还能力

截至 2011 年 6 月底，公司存续期债券合计 23 亿元。公司现金类资产为 85.23 亿元，是存续期债券的 3.71 倍，现金类资产对存续期债券的保护能力很强。2010 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为 298.67 亿元、9.01 亿元和 34.19 亿元，对存续期债券的保护倍数分别为 12.99 倍、0.39 倍和 1.49 倍。整体看公司现金类资产和经营活动现金流对存续债券保护能力很强。

截至 2011 年 6 月底，公司提供对外担保余额 51.22 亿元，担保比率为 57.54%，担保比率高。主要被担保企业有皖北煤电集团有限责任公司 16.93 亿元、亳州城市建设投资有限责任公司 10.00 亿元、淮南矿业（集团）有限责任公司 7.96 亿元等，目前被担保企业经营情况正常，但仍存在一定或有债务风险。

截至 2011 年 6 月底，公司及子公司（合并口径）共获得银行授信总额 388.40 亿元，未使用额度 196.30 亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司子公司安徽雷鸣科化股份有限公司（SH.600985）是上海证券交易所上市公司，具备直接融资能力。

四、担保方分析

“07 淮北矿业债”由中国农业银行授权其安徽省分行提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行信用等级为 AA^Api，中国农业银行担保实力强，可有效提升“07 淮北矿业债”本息偿还的安全性。

“08 淮北矿业债”由淮南矿业提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，淮南矿业 2010 年生产原煤 6619 万吨，截至 2010 年底，

淮南矿业（合并）资产总额 1027.20 亿元，所有者权益 316.38 亿元；2010 年实现营业收入 515.07 亿元，利润总额 16.33 亿元，经营活动现金流净额 117.48 亿元。经联合资信评定，淮南矿业主体级别为 AAA，淮南矿业的担保有助于增强“08 淮北矿债”本息偿付的安全性。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定；维持“07 淮北矿业债”AAA、“08 淮北矿业债”AAA 和“09 淮北 MTN1”AA⁺的信用等级。

附件 1 2010 年底公司合并范围情况

公司名称	注册地	与本公司关系	企业类型	业务性质	注册资本(元)	持股比例(%)	表决权(%)
淮北矿业股份有限公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	6,751,070,000.00	84.39	84.39
宿州芦岭阳光能源综合利用有限公司	宿州市	子公司	有限责任	电力生产	49,000,000.00	100.00	100.00
淮北中润生物能源技术开发有限公司	淮北市	子公司	有限责任	乙醇和汽油开发	1,050,000.00	45.00	100.00
淮北金石矿业有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭伴生矿开采	124,000,000.00	51.00	51.00
淮北海孜煤电有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	340,056,610.86	67.35	67.35
淮北力源热电有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	电力生产	35,000,000.00	61.43	61.43
淮北临涣煤电有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	302,380,898.40	57.32	57.32
安徽华塑股份有限公司	淮北市	子公司	有限责任	化工	1,500,000,000.00	58.00	58.00
安徽雷鸣科化股份有限公司	淮北市	子公司	股份公司	炸药及火工产品制造	108,000,000.00	38.74	38.74
府谷县长城建材有限责任公司	陕西榆林	子公司	有限责任	煤炭开采	1,378,322,620.00	51.00	51.00
淮北矿业集团投资有限公司	淮北市	子公司	有限责任		1,000,000,000.00	80.00	80.00
淮北朔里矿业有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	256,781,139.48	43.79	100.00
淮北杨柳煤业公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	100,000,000.00	100.00	100.00
淮北矿业(集团)金园房地产开发有限公司	淮北市	子公司	有限责任	房地产开发	90,000,000.00	70.00	70.00
淮北矿业信盛国际贸易有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	商贸流通	20,000,000.00	100.00	100.00
淮北启虹房地产开发有限公司	淮北市	子公司	有限责任	房地产开发	5,000,000.00	100.00	100.00
淮北石台矿业有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	209,934,452.38	42.58	100.00
淮北岱河矿业有限责任公司	淮北市	子公司	有限责任	煤炭开采	163,044,888.65	45.39	100.00

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	478088.93	584124.82	22.18	502231.01
交易性金融资产				
应收票据	154905.37	348106.40	124.72	350105.01
应收账款	101728.19	58351.03	-42.64	104759.25
预付款项	102096.61	216179.86	111.74	372083.78
应收股利				
应收利息				
其他应收款	52128.65	145349.88	178.83	126023.53
存货	91092.25	117002.55	28.44	164453.59
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	697.15	9148.09	1212.21	7426.71
流动资产合计	980737.15	1478262.64	50.73	1627082.89
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	9000.00		-100.00	
长期应收款				
长期股权投资	57598.27	65744.17	14.14	71175.23
投资性房地产	501.50	976.63	94.74	959.19
固定资产	1504195.13	1752729.29	16.52	2071200.03
在建工程	673607.82	889901.65	32.11	684703.74
工程物资	4191.42	4626.91	10.39	507.48
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	566754.48	1871244.47	230.17	1900302.03
开发支出				
商誉	2903.80	2995.49	3.16	5029.57
长期待摊费用	486.11	4213.71	766.82	6949.20
递延所得税资产	29736.46	9326.77	-68.64	8957.30
其他非流动资产	4029.80	4029.80	0.00	4029.80
非流动资产合计	2853004.79	4605788.88	61.44	4753813.56
资产总计	3833741.94	6084051.51	58.70	6380896.45

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	208005.50	513398.62	146.82	585431.95
交易性金融负债				
应付票据	124679.14	108323.89	-13.12	110031.37
应付账款	381784.66	420485.01	10.14	426339.46
预收款项	92328.07	101865.92	10.33	95723.23
应付职工薪酬	249807.33	270276.99	8.19	346096.57
应交税费	146260.34	175343.83	19.88	159672.26
应付利息	1197.52	1912.26	59.69	2181.32
应付股利				72.48
其他应付款	614376.06	987759.41	60.77	851320.20
一年内到期的非流动负债	4965.76	108320.00	2081.34	94220.00
其他流动负债		-289.10		-264.60
流动负债合计	1823404.37	2687396.83	47.38	2670824.25
非流动负债：				
长期借款	1014469.66	1402804.71	38.28	1591199.25
应付债券	132313.35	132313.25	0.00	134886.50
长期应付款				
专项应付款	22739.13	37160.42	63.42	56552.75
预计负债				
递延所得税负债	26.02	4.02	-84.54	3.87
其他非流动负债	33052.97	38777.55	17.32	38660.30
非流动负债合计	1202601.13	1611059.95	33.96	1821302.67
负债合计	3026005.51	4298456.78	42.05	4492126.92
所有者权益：				
实收资本(或股本)	380433.90	418529.97	10.01	418529.97
资本公积	280234.00	375685.58	34.06	390895.45
减：库存股				
专项储备	124170.84	134411.21	8.25	140446.19
盈余公积	15519.13	14080.00	-9.27	14080.00
未分配利润	-208811.37	-176232.65	-15.60	-122925.15
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	591546.50	766474.11	29.57	841026.46
少数股东权益	216189.93	1019120.63	371.40	1047743.08
所有者权益合计	807736.43	1785594.73	121.06	1888769.53
负债和所有者权益总计	3833741.94	6084051.51	58.70	6380896.45

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	1831447.69	2986621.90	63.07	1871358.01
减: 营业成本	1310532.16	2182859.45	66.56	1497554.89
营业税金及附加	28847.27	35188.87	21.98	20839.16
营业费用	12041.80	16518.88	37.18	10317.42
管理费用	411243.41	471091.50	14.55	180778.93
财务费用	48689.26	76521.89	57.16	57062.95
资产减值损失	-8827.14	66809.56	-856.87	3630.30
加: 公允价值变动收益	581.57		-100.00	
投资收益	-49.52	3440.06	-7046.35	3027.90
其中: 对合营企业投资收益	-948.37	2462.12	-359.62	
汇兑收益				
二、营业利润	29452.98	141071.82	378.97	104202.27
加: 营业外收入	18237.08	8299.51	-54.49	4016.70
减: 营业外支出	12723.72	19654.98	54.48	3480.45
其中: 非流动资产处置损失	5659.12	3591.20	-36.54	
三、利润总额	34966.35	129716.34	270.97	104738.52
减: 所得税费用	33306.19	88388.86	165.38	72262.64
四、净利润	1660.16	41327.48	2389.37	32475.88
其中: 归属于母公司的净利润	-6991.16	22594.68	-423.19	14635.62
少数股东损益	8651.32	18732.80	116.53	17840.26
被合并方合并前的净利润				

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 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	1700752.52	2975375.92	74.94	1537695.46
收到的税费返还	2102.67	1296.07	-38.36	45.12
收到其他与经营活动有关的现金	147031.27	10071.08	-93.15	135272.77
经营活动现金流入小计	1849886.46	2986743.07	61.46	1673013.35
购买商品、接受劳务支付的现金	904691.83	1541474.10	70.39	707635.02
支付给职工以及为职工支付的现金	335840.34	735317.07	118.95	371912.78
支付的各项税费	267234.27	371542.40	39.03	270467.45
支付其他与经营活动有关的现金	145805.49	248358.93	70.34	76307.56
经营活动现金流出小计	1653571.93	2896692.50	75.18	1426322.81
经营活动产生的现金流量净额	196314.54	90050.56	-54.13	246690.54
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	4593.04	13128.44	185.83	0.00
取得投资收益收到的现金	171.98	1506.28	775.84	1135.98
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3736.78	1552.09	-58.46	532.97
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	48360.61	14740.12	-69.52	7619.25
投资活动现金流入小计	56862.41	30926.92	-45.61	9288.21
购建固定资产、无形资产等支付的现金	348592.60	571700.29	64.00	279797.96
投资支付的现金	3513.30	305092.41	8583.93	228561.88
取得子公司等支付的现金净额		69.71		
支付其他与投资活动有关的现金	7474.22	112750.81	1408.53	
投资活动现金流出小计	359580.12	989613.21	175.21	508359.84
投资活动产生的现金流量净额	-302717.70	-958686.29	216.69	-499071.64
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	42276.89	260000.08	514.99	7830.60
取得借款收到的现金	501990.00	1064144.39	111.99	415899.79
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	13891.46	24858.42	78.95	799.13
筹资活动现金流入小计	558158.34	1349002.89	141.69	424529.51
偿还债务支付的现金	185606.38	276395.81	48.92	185735.34
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	508.77	97767.63	19116.60	65675.85
支付其他与筹资活动有关的现金	24285.89	1464.09	-93.97	2702.11
筹资活动现金流出小计	210401.04	375627.53	78.53	254113.31
筹资活动产生的现金流量净额	347757.30	973375.36	179.90	170416.21
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	241354.14	104739.63	-56.60	-81964.89
加: 期初现金及现金等价物余额	236734.79	479385.19	102.50	584195.90
六、期末现金及现金等价物余额	478088.93	584124.82	22.18	502231.01

附件 4-2 现金流量表补充资料

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	1660.16	41327.48	2389.37	32475.88
加：资产减值准备	-8873.76	66809.56	-852.89	3630.30
固定资产折旧及其他	100508.21	123571.46	22.95	89274.97
无形资产摊销	5441.62	13302.49	144.46	10561.18
长期待摊费用摊销	563.03	4.37	-99.22	-2735.49
处置固定资产、无形资产等损失	1936.23	-20605.25	-1164.19	-2613.44
固定资产报废损失	4104.65	1685.57	-58.94	-51.63
公允价值变动损失	-867.54		-100.00	
财务费用	48483.48	72462.72	49.46	57062.95
投资损失	49.52	-3440.06	-7046.35	-3027.90
递延所得税资产减少	-19853.67	2559.38	-112.89	369.48
递延所得税负债增加	24.64	-21.97	-189.15	-0.15
存货的减少	-8542.15	-26721.13	212.81	-47451.04
经营性应收项目的减少	-3581.03	-76149.50	2026.47	-29151.56
经营性应付项目的增加	170151.74	-256285.26	-250.62	-68696.27
其他	-94890.59	151550.70	-259.71	207043.27
经营活动产生的现金流量净额	196314.54	90050.56	-54.13	246690.54
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	478088.93	584124.82	22.18	502231.01
减：现金的期初余额	236734.79	479385.19	102.50	584195.90
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	241354.14	104739.63	-56.60	-81964.89

附件 5 主要财务计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	13.37	9.01	--
存货周转次数(次)	24.64	20.98	--
总资产周转次数(次)	0.79	0.60	--
现金收入比(%)	92.86	99.62	82.17
盈利能力			
营业利润率(%)	26.87	25.73	18.86
总资本收益率(%)	2.30	2.88	--
净资产收益率(%)	0.21	2.31	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	58.67	46.23	47.75
全部债务资本化比率(%)	64.76	55.92	57.12
资产负债率(%)	78.93	70.65	70.40
偿债能力			
流动比率(%)	53.79	55.01	60.92
速动比率(%)	48.79	50.65	54.76
经营现金流动负债比(%)	10.77	3.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	3.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.71	6.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.09	-11.53	--
现金偿债倍数(倍)	2.75	4.05	3.71
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.04	12.99	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.85	0.39	--

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	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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

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 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同主体长期信用等级。