

信用等级公告

联合[2007] 632 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年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

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
EBITDA 利息倍数(倍)	10.09	5.27	6.97	-----
债务保护倍数(倍)	0.29	0.24	0.12	-----

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

评级观点

煤炭是我国的基础性能源产品，行业受国家宏观经济运行及产业政策调整的影响较大。国家对煤炭行业产业结构的调整将促进我国煤炭行业的健康发展，为我国大型煤矿企业带来更为广阔的发展空间。国民经济的持续发展以及我国煤炭主导的能源结构，决定了煤炭行业较好的发展前景。

淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮北矿业”或“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，具有一定的市场竞争能力；法人治理较完善，管理水平较高。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，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。

优势

1. 我国以煤炭为主的能源供应格局在相当长时间内不会改变，煤炭行业发展前景较好。
2. 公司地处经济发达的华东地区，优越的地理位置和巨大的市场容量为公司的发展提供了有利的条件。
3. 丰富的资源和优良的煤种为公司发展提供了资源保障。
4. 公司投资项目的投产将明显提高公司的生产能力，并有力提升公司的收入和利润规模。

关注

1. 煤炭价格受宏观经济和政策变化的影响

较大，从而影响煤炭企业的生产经营。

2. 公司未来建设项目多、投资大，具有较大的资金需求。

3. 非主营业务较低的盈利水平对公司整体盈利能力影响大。

4. 公司主辅分离工作尚未完全结束，仍有一定的社会负担。

5. 公司对外担保占净资产比例较高。

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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 10 月 26 日至 2008 年 10 月 25 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内淮北矿业的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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408770万元，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），其中包括安徽雷鸣科化股份有限公司（上市公司，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、产业分析

1. 产业现况

资源分布

我国是世界上最大的煤炭生产国和消费国，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（见表1），我国煤炭资源相对集中在华北地区和西北地区，其煤炭储量占全国总储量的比重分别为34.06%和27.94%。

表1 全国煤炭储量分布和动力煤占比情况表（%）

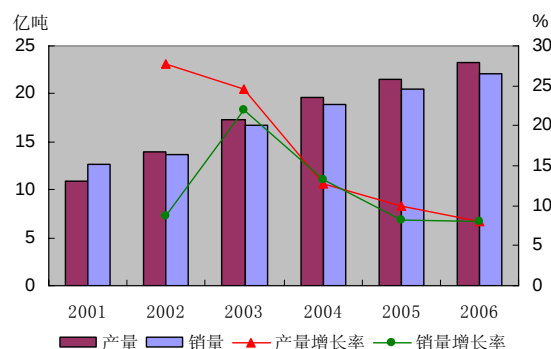
区域名称	华北	东北	华东	中南	西南	西北
动力煤占本区煤炭储量	69.06	60.55	23.92	67.99	79.85	92.70
占全国动力煤储量	46.50	2.51	1.73	2.62	9.07	37.56
占全国煤炭总储量	34.06	1.87	1.29	1.95	6.75	27.94

数据来源：中国煤炭工业协会

供给情况

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。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（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

根据煤炭工业协会统计，2007年截至5月，全国煤炭产量累计8.79亿吨，同比增速为16.07%，其中国有重点煤矿累计产量4.78亿吨，

占全国产量的 54.38%。2007 年 1~3 月，全国煤炭销量 4.94 亿吨，同比增长 22.8%。1 月份煤炭产销差额为 301 万吨，2 月份为 346 万吨，3 月份为-2247 万吨，1~3 月份销量超过产量 1600 万吨，占煤炭总产量的 3.24%，煤炭产销大体平衡，略微偏紧。

需求情况

煤炭是我国重要的基础能源和原料，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。从消费结构来看，我国煤炭的主要需求主要来自于四大行业，电力、建材、冶金、化工约占煤炭总需求的 88.37%。按 2005 年煤炭资源的消费结构，电力约占 54%，建材约占 15.57%，冶金 12.81%，化工约占 5.99%。

表 2 四大煤炭需求行业主要产品
2004 年~2007 年 6 月产量增长情况

年增长率	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
火电	14.79%	12.18%	13.10%	18.30%
生铁	24.49%	31.19%	23.90%	16.80%
水泥	14.82%	11.20%	24.20%	16.10%
合成氨	11.27%	8.86%	9.80%	6.10%

数据来源：国家统计局

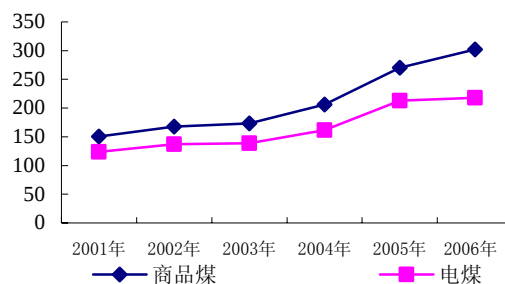
从表 2 中可以看到，近几年我国煤炭下游的火电、生铁、水泥和合成氨等四大需求行业产量都处在快速增长的过程中，这势必带动煤炭需求的持续增长。相信随着我国国民经济的高速增长和工业化进程的不断提速，煤炭资源的需求仍将处于持续增长的趋势中。

煤炭价格

自 2003 年以来，随着煤炭价格市场化程度的提高，加之煤炭需求量上升和煤炭运力不足的影响，国内煤炭价格开始快速攀升（见图 2）。至 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，自此煤炭定价机制已经完全市场化，使得电煤价格出现小幅上涨，但仍低于商品煤价格。从区域市场来看，由于资源分布不均衡和运输成本上的差异，华东地区与中南地区煤炭价格要高于全国平均水平。

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

2. 产业问题和风险

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。

面临风险

除以上问题之外，煤炭行业未来还将面临其它一些内外部因素的干扰，存在以下风险。一是产能过剩的风险。煤炭固定资产投资经历 5 年多的快速增长，煤矿建设规模不断扩大，产能迅速增加，随着新建煤矿的陆续投产，今后几年生产规模将集中释放出来。早在 2005 年，煤炭行业就被列为国家发改会公布的十一个产能过剩行业之一。根据中国煤炭工业协会的统计数据，截至 2006 年底，全国在建煤矿项目 1563 个，总规模 6.53 亿吨，加上改扩建和资源整合，新增产能合计约 8.3 亿吨。这相当于 2006 年煤炭总产量的 35.7%，已超过煤炭工业“十一五规划”确定的 5.8 亿吨的建设规模，如果在建产能全部释放，煤炭生产能力有可能过剩。二是成本上升的压力。近几年，煤炭成本增长较快，据煤炭工业协会统计，2006 年 1-11 月，原中央财政煤炭企业原选煤成本为 196.0 元，较 2003 年的 120.82 元增加了 75.18 元，增长 62.2%。根据目前已经出台或正在酝酿出台政策，如提高井下人员入井津贴、建立工伤保险制度、采煤沉陷区治理和棚户区改造、征收未利用采煤沉陷土地使用税、排污费等，这些都将导致煤炭生产的成本上升。三是社会负担过重。目前来看，绝大多数煤矿地处山区、农村，远离城市，企业承担矿区社会的大部分职能，并支撑着地方经济的发展，社会负担过重。

3. 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。

在 2007 年 6 月 15 日召开的全国煤矿水害防治会议，安全生产监督总局表示，要在两年时间内减少 7000 家小煤矿，在经过第一阶段的关停整顿之后，目前全国还有小煤矿 17000 个。但按照国务院“三年解决小煤矿问题”的战略部署，到 2007 年前，仍要减少 7000 个小煤矿，将全国小煤矿数量控制在 10000 个以内。煤炭资源整合成为未来趋势。

国家目前将单位 GDP 能耗下降作为考核指标，并加大节能减排推进力度，这将一方面提高煤炭需求行业对煤炭使用效率，另一方面，降低煤炭产品的表观需求量。同时，实现“节能减排”目标，需要资源品价格作为重要市场化手段，支持着煤炭价格高位运行。

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。

4. 行业前景

整体需求继续增长

从目前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继续保持良好的发展势头，产量继续增加，拉动煤炭需求继续增长，但增幅趋缓。据有关部门和行业预测，2007 年电力新增发电装机容量 7000~8000 万 kw，发电用煤将继续增长。钢铁、建材和化工行业产品产量增长，煤炭需求也将保持一定的增长。根据中国煤炭工业协会的预测，2007 年全国煤炭需求总量还将增加 1.5 亿吨左右，达到 25 亿吨左右。

煤炭价格仍将处于上升通道

未来几年内我国煤炭价格总体仍将保持上涨势头。主要原因有三：一是整体需求的增长，在前面已经阐述，不再重复。二是电煤价格市场化将会对煤价带来一定的拉动效应。2006 年，电煤在整个煤炭市场中的占比为 13%，从 2007 年开始，这部分煤炭价格开始实现市场化，由供需双方自主协商定价，自主衔接。由于原有定价机制下电煤价格一直低于商品煤，且近两年价差有所扩大，因此，可以预计，随着电煤价格趋向合理，将会提升煤炭产品的整体价格。三是生产成本上升将会推动煤炭价格上升，如前所述，由于国家对资源型商品价格和生产政策的调整，导致煤炭成本大幅度增加，势必要有相当部分的成本上涨因素向下游传导，拉动价格上扬。

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》中支持大型煤炭企业兼并整合中小型煤矿、鼓励煤炭企业向下游产业延伸的政策以及国家关闭小煤矿力度的不断加大，煤炭产业的整合将得以持续推动，我国煤炭企业的整体规模将得到加强，市场集中度有望提高。

产业链逐步完善提升企业盈利能力

煤炭行业本身具有天然资源采掘的特点，

处于产业链的上游，为下游众多产业提供生产原料和燃料。近年来，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，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。目前来看，一些大型煤炭企业集团已经开始利用自身的资源优势，打造包括火电、建材、煤化工等下游产业，从而提高产品的附加值和企业抗风险能力。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。

总体来看，作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家宏观经济运行及产业政策调整影响较大。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，国家取消煤炭出口退税和对电煤价格双轨制、对煤炭资源开采的限制都将在一定程度上增加煤炭市场不稳定因素。长期来看，国家对煤炭行业产业结构的调整将促进我国煤炭行业的健康发展，为我国大型煤矿企业带来更为广阔的发展空间。

三、企业素质

1. 企业规模

截至 2006 年底，公司员工总数 9.3 万人，资产总额 1,981,558.32 万元，其中固定资产 913,122.42 万元；2006 年度公司实现主营业务收入 901,132.96 万元。按照国家统计局现行的《大中型工业企业划分标准》，公司属特大型工业企业。

公司是安徽省及华东地区重要的煤炭生产基地，也是全国重点扶持的 13 个大型煤炭基地之一。目前，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。公司在 2006 年中国企业 500 强中排名第 256 位，在 2006 年全国煤炭企业 100 强中排名第 15 位。

总体上看，公司具有较强的规模实力，在

行业中具有一定的规模竞争优势。

2. 高管人员

公司高级经营管理人员共 11 人，由总经理、副总经理（8 人）、总工程师、总会计师组成。公司高管人员平均年龄 52 岁，均拥有本科或以上学历，拥有高级工程师、高级经济师、高级会计师等职称，平均拥有长达二十年左右的本公司从业经历；同时，大部分高管人员具有多年的基层煤矿工作和管理经验。

公司董事长许崇信先生，50 岁，工程师、政工师，曾任淮南矿务局李咀孜矿党支部书记，皖北矿务局刘桥一矿党委副书记，毛郢孜矿矿长，皖北局党委副书记、副局长、局长，皖北煤电公司董事长、总经理兼党委副书记，2003 年 10 月起任公司董事长、党委书记、总经理，2005 年 9 月起任公司董事长、党委书记。

公司总经理张国建先生，54 岁，高级工程师，曾任淮北矿务局朔里矿副矿长，机械动力处副处长，供应处副处长，物资总公司总经理、总经理兼党委书记，公司副总经理、董事、党委常委，2005 年 9 月起任公司总经理、董事、党委常委。

总体上看，公司高层管理人员具有丰富的工作经历、管理经验和煤炭行业背景，整体素质较高。

3. 职工情况

截至 2006 年底，公司员工总数 9.3 万人，其中管理人员和技术人员约 1.3 万人，管理技术人员分布在煤炭主业中的约占 42%，分布在辅业中的约占 47%，分布在多种经营业务中的约占 11%。

公司总员工中，煤炭主业在岗职工约 5.6 万人，其中工人约占 90%，管理人员约占 6%，专业技术人员约占 4%；煤炭主业工人中，初、中级工约占 95%，高级工约占 2%，技师、高级技师约占 3%。

针对煤炭主业中用工数量较大的现状，公

司制定了《2007 年～2010 年人力资源规划》，希望通过机构精减、结构调整、技术改进、培训教育等多种措施，提高员工的文化素质和技术素质，以达到“2010 年，公司原煤产量增加 1000 万吨，用工总量不增加”的目标。

总体看，公司员工分布符合煤炭行业的特点，但辅业和多种经营业务人员所占比重较大，煤炭主生产人员劳动技能偏低，需要进一步调整和改善。

4. 技术水平

近年，公司围绕安全生产、提高生产效率等方面进行了大量的技术创新、技术开发和技术成果转化等活动，并且取得良好的成效。在公司大量的技术成果中，有二十多项科技成果分别取得了安徽省科学技术奖、中国煤炭工业协会科学技术奖，煤矿极易离层破碎型顶板预应力控制理论研究及工程应用等成果获得了国家科学技术进步奖二等奖，2006 年公司有 9 项成果分别获得了省级和行业级表彰。公司的机械装备水平也逐年提升，近三年矿区机械化程度提高了 20 个百分点，目前已达到 67%。

5. 资源储备

公司资源储量丰富，所属矿区总面积 9600 平方公里，含煤面积 6912 平方公里，拥有濉肖、宿县、临涣、涡阳四个煤田，-1200m 水平以上煤炭储量约 85 亿吨。另外，公司还拥有 4.8 亿吨优质高岭土和 3000 多亿立方米煤层气等矿产资源。

公司煤炭种类齐全，拥有焦煤、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，属于特低硫、特低磷环保型煤炭产品。其中，焦煤、肥煤和瘦煤为国内稀少短缺煤种，占矿区总储量的 85.7%。

6. 地理位置

公司地处经济高度发达和工业基础雄厚的华东地区，该地区煤炭需求量居全国之首。

公司周围有陇海、京沪、京九、青阜等多条铁路干线，有京福、连霍、合徐等多条高速公路，有京杭运河、淮河、长江等重要水运线路，此外公司还有 300 多公里的自营铁路；公司煤炭产品可以通过以上运输网络抵达华东、华南及西南等各省或沿海港口。

与西北、华北等地区的煤炭企业相比，公司具有一定的运输距离近、运输费用低的优势。

四、经营管理

1. 企业管理

公司为国有独资企业，由安徽省国资委直属管理，公司不设股东大会。董事会是公司的最高经营决策机构，董事长为公司法定代表人。目前，公司董事会成员 5 人，由安徽省国资委委派，董事长、副董事长由安徽省国资委指定。

公司设监事会，按照相关规定对公司的国有资产管理行使监督权。公司监事会成员 5 人，由安徽省国资委委派或指定，监事会主席由安徽省政府委派。

经理层是公司日常经营的管理机构，负责组织实施董事会决议。目前，公司经理层共 11 人，其中总经理 1 人、副总经理 2 人由董事会成员兼任。

物资采购方面，公司采用集中采购、集中存储和集中配送的管理模式，下属厂矿无采购权，专业子公司只有专业材料、专业设备的采购权，总体上，约 90% 的所需物资均由公司统一采购。根据物资金额、使用数量和使用频率等标准，公司对物资进行分类，大金额或大数量物资招标采购，小金额或零散物资比价采购。同时，公司对供应商进行分级管理，严格的资质考核、动态评估和一定比例的淘汰率保证了供应商的质量。这种采购管理模式比较符合公司的要求，在满足生产需要和质量控制的前提下，也降低了采购成本。目前公司需采购的物资分为约 30 个大类，小品种规格超过 12 万种，2006 年公司对钢铁、火工产品、电缆、小型设

备、机具仪器、水泥等物资的采购金额约为 13.08 亿元，其中钢铁等冶金类产品占 42.47%。

生产管理方面，公司将绩效考核贯穿于生产经营的全过程。每年年初，公司下达当年度的生产计划，对每个厂矿当年度的生产数量、生产成本、产品质量、盈利水平等指标均进行详细规定，力求做到管理工作的数量化和精细化。公司将综合成本、煤质、效率、安全等因素作为考核指标，并将考核结果与薪酬挂钩，定期的月度考核和季度考核保证了经营计划的顺利完成，也有利于使偏离生产计划的状况得到迅速修正。

安全管理方面，公司以安全质量标准化建设为主线，坚持管理、装备、培训并重的思路，强化重点防范和现场管理。公司抓住“一通三防”和防治水两个重中之重的管理重点，推进安全质量标准化建设，将安全与收入挂钩考核，提升干部职工的安全意识；加大安全资金投入，提高装备条件；加大技术攻关，提升安全管理的技术水平；加强培训教育，提高员工的安全素质。大量的安全管理工作，使公司的安全生产形势得到明显的稳定好转，近三年，公司原煤生产百万吨死亡率分别为 0.42 人、0.70 人和 0.35 人，其中 2006 年百万吨原煤死亡率远低于全国煤炭企业 2.041 人和国有重点煤炭企业 0.63 人的平均水平。总体上看，公司的安全生产形势创出公司成立以来连续三年安全生产的最好水平。但另一方面，由于煤炭生产固有的危险性以及公司部分煤矿的煤层赋存条件复杂，公司在安全生产方面的工作仍不可松懈。

产品销售方面，公司采用统一销售方式，所有生产厂矿的混煤、块煤、精煤、洗末煤、脏杂煤等产品均由公司运销处集中统一销售，煤炭洗选副产品由公司运销处监督销售。鉴于良好的市场环境，公司除了对具有长期合作关系且信誉良好的个别直供客户和上海铁路局的部分重点客户实行赊销政策外，其他客户均实行先付款后发煤的政策，因此，公司的货款回笼整体状况较好。

为建立健全公司的内部约束机制，规范财务管理行为，公司实行全面预算管理，包括业务预算、资本预算、筹资预算和财务预算等。公司财务资产部根据公司的预算总目标，对各执行单位的预算方案进行审查、汇总、修正，并编制公司正式的全面预算方案，在得到公司的审议批准后，分解成指标体系，下达各预算执行单位执行。公司预算管理委员会每季度召开预算执行分析会，分析预算执行情况，并纠正预算执行中的偏差。同时，公司预算管理委员会还定期组织预算审计，纠正预算执行中存在的问题，以维护全面预算的严肃性，保证公司经营目标的实现。

公司设有资金管理结算中心，负责整个公司范围内资金的筹集、使用和管理。根据规定，公司内部各生产经营单位必须撤销在银行开设的所有账户（特别批准的除外），在公司资金管理结算中心开设账户。资金管理结算中心运用利率手段，采取存贷计息、有偿占用的原则，对整个公司范围内的资金活动进行管理和调节，提高了公司资金的周转效率和使用效益。

目前，公司设有建设发展部、财务资产部、资金管理中心、生产管理部、企业管理处、机电处、地测处、安监局、环保处等 20 多个职能部门，部门职责分工明确，能较好地满足生产管理的需要。

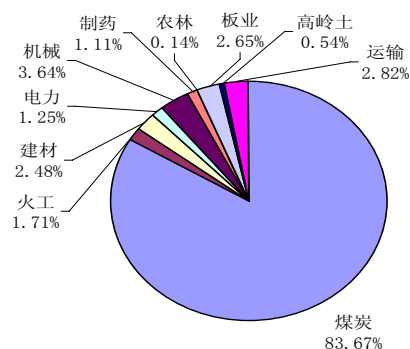
总体上看，公司建立起了较为完善的法人治理结构，管理制度健全，整体管理水平较高。

2. 经营分析

公司主营业务包括煤炭、机械、电力、建材等产品，其中煤炭产品是公司的核心业务。近三年，公司主营业务收入增长较快，年均增长率为 18.57%。

2006 年，公司实现主营业务收入 901,132.96 万元，其中煤炭产品占公司主营业务收入的 83.67%，其他各类产品所占比重均小于 4%（见图 3）。

图3 2006年公司主营业务收入构成



资料来源：根据公司提供的数据整理

（1）煤炭业务

随着许疃矿、涡北矿两对新建矿井依次竣工投产，公司实际生产的矿井由 2004 年之前的 14 对增加到目前的 16 对，原煤核定生产能力也由 2375 万吨/年提高到 2585 万吨/年。另外，公司拥有精煤选煤厂 5 座，入选能力 1230 万吨/年；拥有动力煤选煤厂 6 座，入选能力 690 万吨/年（具体产能分布见表 3）。

表3 公司矿井、选煤厂生产能力明细

单位：万吨/年

名称	核定能力	名称	核定能力
袁庄矿	80	临涣矿	180
朱庄矿	210	海孜矿	130
岱河矿	150	童亭矿	100
杨庄矿	200	桃园矿	160
芦岭矿	230	祁南矿	220
朔里矿	210	双龙矿	95
石台矿	150	许疃矿	150
朱仙庄矿	200	涡北矿	120
矿井原煤产能合计		2585	
淮北选煤厂	360	芦岭选煤厂	180
临涣选煤厂	450	朱仙庄选煤厂	120
涡北选煤厂	120		
精煤选煤厂产能合计		1230	
袁庄选煤厂	60	朔里选煤厂	120
朱庄选煤厂	60	祁南选煤厂	180
岱河选煤厂	120	许疃选煤厂	150
动力煤选煤厂产能合计		690	

资料来源：公司提供

近三年，公司原煤产量分别为 2038 万吨、2207 万吨、2232 万吨，年均增长 4.65%。随着

公司新建煤矿的不断投产，以及现有煤矿的扩产，公司的原煤生产能力将逐年增长，2007 年 1~7 月公司累计生产原煤 1337 万吨，预计全年产量将达到 2500 万吨左右。

生产过程中，公司大力推广使用高强度、重型化、大功率装备，在生产装备机械化水平方面的投入不断增加，其中，近三年在综采设备上的累计投入已超过 9 亿元，采用综采生产的矿井由 7 对增加到了 11 对。通过技术改造、设备更新，不仅改善了公司的安全生产条件，而且大力提升了公司煤炭的生产效率。目前，公司已建成了朔里、朱庄、祁南、桃园、朱仙庄、许疃等 6 对安全高效矿井，4 个百万吨采煤队和 20 个高效掘进队。近三年，公司的采煤机械化程度逐步提高，已从 53% 提高到 67%。

市场方面，在综合分析公司的产品种类、产品质量和竞争环境等各种因素的前提下，公司将稳定销售主渠道，提高客户集中度作为公司的营销策略，并以铁路直供作为主要的供应方式。经过努力，公司已与近三十个客户建立了战略合作关系，并拥有了多个煤炭需求量在 100 万吨及以上的核心客户。公司所处的华东地区是全国经济最发达的地区，煤炭需求量大，是全国最主要的煤炭调进地区之一。依靠天然的地理优势，公司的煤炭产品主要销往华东地区，其中约 60% 销往安徽省内。近三年，公司商品煤（包括混煤、精煤和末煤等）销售量分别为 1921 万吨、1935 万吨和 1976 万吨。2006 年公司煤炭业务的主要客户集中在包括马钢、宝钢、南钢、杭钢、济钢等钢铁类企业，淮北电厂、皖能电力等电力企业，以及海螺集团等水泥企业。总体上，公司与主要客户之间保持着良好的合作，同时也与部分客户存在着长期相互供应的关系，公司的整体销售状况良好。

（2）非煤业务

非煤业务包括火工、建材、电力、机械、制药、板业、高岭土、运输等业务，由煤业公司之外的其他 10 个子公司分别负责具体运营。大部分该类业务都是为公司煤炭主业服务或与

煤炭主业密切相关，因此，随着煤炭业务的增长，此类业务也保持较快的增长速度。近三年，非煤业务收入合计由 2004 年的 6.09 亿元增长到 2006 年的 14.72 亿元，年均增长 55.47%，在主营业务收入中的比重也由 9.49% 提高到 16.33%。

公司其他业务包括工程劳务、医疗服务、多种经营等，此类业务多属于辅业，由于历史的原因尚未完全剥离，仍存在一定的社会负担。近三年，公司其他业务收入年均增长 15.49%，2006 年实现 20.30 亿元；其他业务成本率（其他业务成本/其他业务收入）快速上升，由 2004 年的 81.68% 上升至 2006 年的 97.18%。

总体上看，公司的非煤业务整体上存在着行业众多、布局分散、规模较小的特点。对于盈利能力较强、发展前景较好的业务，如医药生产，公司拟进一步巩固发展；对于收入规模较小、亏损明显的辅业等，公司拟加大调整、剥离力度，以有利于公司整体实力的提高。

（3）经营效率

近三年，公司资产总额年均增长 22.45%，至 2006 年底为 1,981,558.32 万元；所有者权益年均增长 14.15%，至 2006 年底为 592,716.63 万元；主营业务收入年均增长 18.52%，2006 年实现 901,132.96 万元；利润总额年均增长 34.45%，2006 年实现 13,762.36 万元。总体看，公司保持了较快的增长速度，增长质量较好。

近三年，由于增长速度的不同，公司销售债权周转次数连年下降，存货周转次数有一定上升，总资产周转次数有一定波动，2006 年分别为 6.56 次、13.57 次和 0.49 次，明显低于同行业上市公司的平均水平，总体上，公司经营效率一般。

表 4 近三年公司经营效率指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均
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

表 5 2006 年煤炭行业上市公司经营效率指标

股票名称	存货周转次数	应收款周转次数	总资产周转次数
平煤天安	21.28	166.60	1.10
潞安环能	18.84	47.88	1.00
开滦股份	14.40	46.14	0.64
兰花科创	5.54	58.24	0.60
西山煤电	14.02	20.73	0.70
恒源煤电	50.08	35.42	0.74
金牛能源	17.78	15.20	0.82
神火股份	7.85	53.08	0.43
上海能源	17.00	95.07	0.86
国阳新能	28.00	12.84	1.50
大同煤业	7.68	48.55	0.66
兖州煤业	12.93	75.79	0.60
盘江股份	34.58	29.76	1.24
平均值	19.23	54.25	0.84

数据来源：根据上市公司 2006 年报整理

3. 未来发展

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。公司将进一步扩大煤炭生产能力，并以煤炭为基础发展相关多元化产业。

为实现公司的发展战略，公司未来的投资主要集中于煤矿、选煤厂、焦化、煤矸石综合利用电厂、盐化工及煤焦化下游产品，计划总投资约 400 亿元，其中煤矿、选煤厂的新建和改扩建投资约 110 亿元，焦化、电厂项目投资约 100 亿元，盐化项目投资约 150 亿元，其他项目 40 亿元。公司计划于 2015 年完成以上全部工程。

按照计划，2004 年至 2010 年，公司将新建成许疃、涡北、孙疃、杨柳、刘店、袁一、袁二、青东和徐广楼等 9 对矿井，并完成祁南、桃园和许疃等 3 对矿井的改扩建，新增生产能力超过 1500 万吨/年；同步建设涡北选煤厂、扩建临涣选煤厂，新增原煤入洗能力 1450 万吨/年。目前，许疃和涡北 2 对矿井已建成投产，孙疃、杨柳和刘店 3 对矿井处于在建阶段，其他 4 对矿井处于筹建阶段；涡北选煤厂 120 万吨工程已经建成，临涣选煤厂工程处于在建阶段。

煤化—盐化一体化工程是公司依托皖北地区焦煤、石灰石、岩盐资源优势，延长公司产业链的具体举措。煤化盐化一体化工程将建设在安徽淮北和安徽滁州两个地区，主要包括焦化项目、煤泥矸石综合利用电厂项目、甲醇深加工项目、粗苯加氢精制项目、煤焦油加工项目、烧碱项目、聚氯乙烯（PVC）项目、电石项目和电石渣水泥项目等，最终将形成年产 440 万吨焦炭、40 万吨甲醇、140 万吨电石、80 万吨烧碱、100 万吨 PVC 和 250 万吨水泥的主要产品生产能力。目前，焦化项目（子公司临涣焦化股份有限公司）一期工程 1 号焦炉已于 2006 年底投产，其他焦炉将于 2007 年底投产，一期工程全部投产后将形成 220 万吨焦炭和 20 万吨甲醇的年生产能力；煤泥矸石综合利用电厂项目一期工程处于施工建设阶段；其他项目尚处于前期准备阶段。

未来三年，公司的投资主要集中在上述提及的孙疃、杨柳和刘店煤矿、临涣选煤厂、焦化工程和煤矸石电厂的一期工程等，预计未来三年的投资总额 149 亿元。煤矿、选煤厂由公司独资建设，焦化项目由公司与上海焦化、南京钢铁、杭州钢铁、五矿发展共同投资，煤矸石电厂由公司与皖能集团共同投资。

公司矿井和选煤厂的新建、改扩建工程将大幅提高公司的原煤生产、洗选能力，进一步突出煤炭的主业地位；煤化工程也将提高煤炭产品的附加值，延长公司的产品链；盐化产品也可大幅提高公司的收入规模。总体看，以上项目如果预期实现，公司的综合实力将得到明显提升。但是，我们也注意到，盐化工程相对而言还属新业务，公司面临一定的非相关多元化风险；同时，较大的投资规模也带来了较大的资金需求。

公司提供了未来三年的经营预测数据（见表 6）。

目前公司矿井的核定年生产能力累计 2585 万吨，在建的孙疃、杨柳和刘店矿井的核定生产能力合计 510 万吨，分别于 2007 年底和 2008

年底投产。公司预计未来三年的原煤产量分别为 2450 万吨、2700 万吨和 3000 万吨，商品煤销量分别达到 2050 万吨、2300 万吨和 2570 万吨，假定平均销售价格 420 元/吨，公司煤炭业务的收入将约为 86 亿元、97 亿元和 108 亿元。公司的焦化工程目前已逐步投产，公司预计未来三年的焦炭产销量为 75 万吨、220 万吨和 330 万吨，假定销售价格 1200 元/吨，公司焦炭业务的收入将约为 9 亿元、26 亿元和 40 亿元。同时综合考虑公司火工产品、建材、电力、机械、制药、板业和运输等业务的收入增长，我们认为，公司对主营业务收入的预测有实现的可能，但是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，所以我们仍然高度关注投资项目的建设进度、投产时间，以及市场价格等因素变动对收入实现程度所产生的影响。

截至 2007 年 7 月底，公司短期有息债务余额 32.6 亿元，公司预测的短期债务余额增长主要考虑了将要发行的 8 亿元短期融资券；长期债务的增长主要是公司投资项目建设借款。根据公司的预测数据，未来三年的计划投资总额 149 亿元，未来三年有息债务总增加额 82.88 亿元，总体上看，公司预测的债务余额可能偏低。

表 6 公司未来经营数据预测

(亿元)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
计划投资		49.8	54.8	44.4
主营业务收入	90.11	115	145	198
利润总额	1.38	2	7.6	12.5
净利润	0.54	1.3	5.7	9.4
折旧	6.14	6.7	8.2	12.7
摊销	0.99	1	1.54	2.5
利息支出	1.42	3.9	5.5	6.8
短期债务	24.14	42	45	37
长期债务	38.08	65	83.3	108.1
少数股东权益	13.24	15.4	23.5	26.4
所有者权益	59.27	65.5	74.5	86.9
资产总额	198.16	230.3	279.2	323.6
		2007 年	2008 年	2009 年
资产负债率(%)	63.41	64.87	64.90	64.99
全部债务资本化比率(%)	46.18	56.95	56.69	56.15
长期债务资本化比率(%)	34.43	44.55	45.95	48.83

资料来源：公司提供

公司预测的少数股东权益和所有者权益逐年增长，权益融资计划不确定。

五、财务分析

1. 财务概况

安徽淮信会计师事务所对公司提供的 2004 年~2006 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2004 年~2005 年，公司执行《工业企业会计制度》及其补充规定，2006 年 1 月 1 日起开始执行《企业会计制度》。

为执行《企业会计制度》，公司在 2005 年以 2004 年 12 月 31 日为基准日进行了清产核资，确认净损失 51347 万元，公司相应核减了期初未分配利润、盈余公积和资本公积等科目。

自 2005 年起，公司对应收账款由按余额百分比法计提坏账准备改按账龄分析法计提。

根据财政部[2006] 67 号文的有关规定，公司 2006 年不再计提法定公益金，期初留存法定公益金转入法定盈余公积。

控股子公司淮北金岩高岭土开发有限责任公司原纳入公司控股子公司安徽雷鸣科化股份有限公司的合并范围，因股权变化，自 2005 年 7 月起纳入公司合并范围；控股子公司淮北临涣煤焦化股份有限公司和临涣中利发电有限公司为新设公司，分别自 2005 年 5 月和 2006 年 4 月起纳入公司合并范围；其他控股子公司无变化。

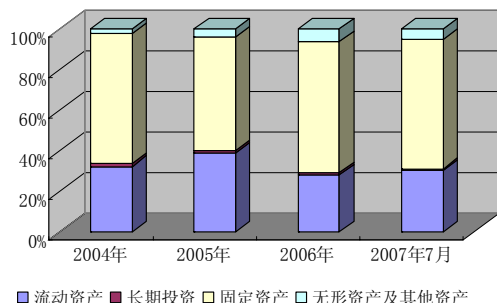
除上述提及的合并范围和会计政策等因素变化外，公司无其它重大调整事项，总体上，公司财务报表的连续可比性较强。以下分析所引数据来自公司合并报表。

2. 资产构成及资产质量

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（见图 4）。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。

图 4 近三年公司资产结构变化



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。

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。

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，坏账计提的充分程度一般。

近三年，公司预付账款大幅增加，年均增长率为 162.59%，至 2006 年底为 35,483.49 万元。预付账款主要用来支付原材料和设备款项。

近三年，公司存货年均增长 8.16%，至 2006 年底为 51,684.32 万元，其中原材料和库存商品合计为 46,640.52 万元，占比 90.24%。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，公司长期投资年均增长 0.43%，至 2006 年底，余额为 20,686.59 万元，主要为长期股权投资。2006 年底，公司长期股权投资的投资对象超过 40 个，投资方向分散，公司对其全部采用成本法核算。公司的股权投资对象中，部分企业已经处于关停并转状态，我们未发现公司对其计提减值准备。

近三年，公司固定资产原值的年均增长率为 12.98%，增加部分主要来自在建工程完工转入的房屋、建筑物等资产，至 2006 年底，公司固定资产原值 1,466,409.30 万元，其中，房屋建筑物占比 56.14%，机械设备占比 35.14%。2006 年底，公司累计折旧余额为 553,159.24 万元，固定资产平均成新率为 62.28%，其中，房屋建筑物平均成新率 74.06%，机械设备平均成新率 43.01%，成新率较低。

近三年，公司处于资产扩张期，在建项目较多，在建工程科目大幅增长，年均增长率为 103.39%，至 2006 年底为 368,595.21 万元。公司在建项目中，约 60%的投资额集中在矿井及选煤厂的基建工程，约 30%集中在煤化盐化一体化工程。

近三年，公司无形资产大幅增长，年均增长率为 108.80%，至 2006 年底为 117,980.83 万元。公司无形资产主要由土地使用权和探矿权组成，其中土地使用权占 48.70%，为 57,455.62 万元；探矿权占 51.12%，为 60,314.07 万元。

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%，资产结构保持稳定。

总体上看，公司的资产结构符合煤炭企业的特点，应收款项的坏账计提比例较为充分，在建工程的投向符合公司的发展目标，公司总体资产质量较好。

3. 负债构成及负债水平

近三年，公司所有者权益的年均增长率为

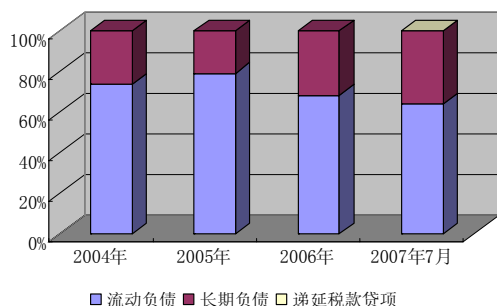
14.15%，至 2006 年底为 592,716.63 万元。实收资本是公司所有者权益的最主要部分，近三年年均增长 16.26%，增长原因主要是公司按照安徽省财政厅文件将部分探矿权和土地使用权转增了国家资本金；2006 年底，公司实收资本 408,769.55 万元。

资本公积也是公司所有者权益的主要组成部分，近三年年均增长 25.83%，增长部分主要是公司将提取的新井建设基金和维简费转为对新建矿井的资本金注入，2006 年底，公司资本公积 231,158.47 万元。

截至 2006 年底，实收资本和资本公积分别占所有者权益的 68.97%和 39.00%，公司所有者权益构成比较合理，稳定性好。

近三年，公司负债总额年均增长 28.70%，至 2006 年底为 1,256,472.09 万元，其中流动负债占比 68.33%，长期负债占比 31.67%，公司负债结构相对稳定（见图 5），负债结构与资产结构不甚匹配。

图 5 近三年公司负债结构变化



2006 年底，公司流动负债 858,493.55 万元，主要由短期借款、应付账款、其他应付款、其他流动负债组成，分别占比 21.24%、16.00%、33.52%和 8.73%。

其他应付款是公司流动负债的最主要组成部分，近三年年均增长 34.26%，至 2006 年底为 287,771.20 万元。其中，最主要的应付项目有：住房公积金、社会保险和医疗保险等（占 27.66%），工程款（占 16.36%），地面塌陷补偿费（占 12.75%），学校移交费用（占 5.15%）。

近三年，公司其他流动负债年均下降 2.7%，

但规模一直保持较高水平，2006 年底，余额为 74,982.91 万元，主要是公司按照规定提取的维简费、井巷费和新井巷建设基金。2005 年，公司其他流动负债异常变动，原因是公司发行的 15 亿元短期融资券纳入在本科目中核算。

近三年，公司长期负债年均增长 41.09%，其中长期借款年均增长 39.53%，公司建设项目的增多是长期借款增长的最主要原因。长期借款是公司长期负债的最主要部分，2006 年底，公司长期借款余额 380,760.80 万元，占公司长期负债的 95.67%。

近三年，公司资产负债率变化不大，三年加权平均值为 62.92%，2006 年为 63.41%，与同行业上市公司相比（见表 7、表 8），负债水平偏高；考虑到负债包含了公司按照安徽省的相关政策计提的新井建设基金等费用，公司实际的负债水平比目前略低。由于长期借款的增幅较大，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率出现小幅上升，近三年加权平均值分别为 43.65%和 30.45%，2006 年分别为 46.18%和 34.43%。

表 7 近三年公司负债比率指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 7 月
资产负债率%	57.41	65.79	63.41	67.39
全部债务资本化比率%	35.97	44.55	46.18	53.28
长期债务资本化比率%	25.79	26.91	34.43	41.13

表 8 2006 年煤炭行业上市公司资产负债率

股票名称	资产负债率	股票名称	资产负债率
平煤天安	37.83%	神火股份	66.02%
潞安环能	57.03%	上海能源	50.53%
开滦股份	52.64%	国阳新能	45.13%
兰花科创	45.25%	大同煤业	49.35%
西山煤电	47.67%	兖州煤业	20.97%
恒源煤电	37.97%	盘江股份	29.40%
金牛能源	32.99%	平均值	44.06%

数据来源：根据上市公司 2006 年报整理

截至 2007 年 7 月底，公司负债总额 1,525,396 万元，其中流动负债所占比重大幅下降，为 64.09%；2007 年 1 月发行的 10 亿元短期融资券在其他流动负债科目核算。

2007 年 7 月底，公司资产负债率 67.39%，全部债务资本化比率 53.28%，均较 2006 年底有上升，公司债务负担加重。

公司于 2007 年 8 月 8 日发行了期限为 10 年额度为 6 亿元的企业债券，公司的债务余额进一步增加。以 2007 年 7 月底数据为基础，不考虑其他变化的情况下，公司发行 6 亿元企业债券后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 68.24%和 54.99%，债务负担较重。

按照发展规划，公司未来的投资建设项目较多，资金需求大。根据公司的预测（见表 6），公司债务将明显增加，资产负债率将维持在 65%左右，全部债务资本化比率将维持在 57%左右，长期债务资本化比率将维持在 45%~50%之间。总体上，公司未来的债务负担加重。

4. 盈利能力

近三年，公司主营业务收入保持较快增长，年均增长率为 18.52%。公司现金收入比率保持相对稳定，三年加权平均值为 115.70%，2006 年，公司现金收入比率为 115.58%，公司主营业务收入实现质量较好。

近三年公司主营业务利润率逐年下降，2006 年为 24.42%，三年加权平均值为 26.79%，低于同行业上市公司的平均水平。

近三年，公司营业费用（考虑了执行《企业会计制度》之前存在的经营费用）年均增长 19.61%，略高于主营业务收入的增长速度；管理费用小幅增长，增长率为 7.65%；受安全技改贷款贴息的影响，财务费用大幅下降；总体上，公司期间费用合计增长幅度较小，但其他业务利润年均下降 84.44%，受此影响，公司营业利润大幅下降，年均下降 56.22%。由于公司的其他业务多属于辅业性质，目前正处于改制剥离过程中，未来公司其他业务利润对盈利能力的影 响具有一定的不确定性。

近三年，公司投资收益和补贴收入大幅增长，年均增长率分别为 110.31%和 128.78%；固

定资产处理损失和支付的学校经费逐年减少，公司营业外支出年均下降 53.24%。受此影响，公司利润总额逐年增长，年均增长率为 34.45%，2006 年实现 13,762.36 万元。

近三年，公司总资本收益率和净资产收益率处于低水平，且有一定的波动，近三年加权平均值分别为 1.96%和 0.79%，2006 年分别为 1.51%和 0.90%，远低于同行业上市公司的平均水平，公司目前盈利水平低（见表 9、表 10）。考虑到公司按照安徽省相关规定计提的新井建设基金等因素，公司实际的获利能力将略高于目前水平。

总体上看，公司主营业务获利能力基本正常，公司的整体盈利水平明显地受到其他业务利润和非经常性损益的影响；但我们也看到，随着公司辅业的调整、社会职能的减少，这种影响程度正在减小。

2007 年 1~7 月，公司实现主营业务收入 595,656 万元，较上年同期增长 15.10%。2007 年前 7 个月外委工程投入超过全年计划使生产成本有一定增加，同时财务费用大幅增长，受此影响，公司实现的利润总额 4,283 万元，较上年同期减少 23.71%，占 2006 年全年的 31.12%。

表 9 近三年公司盈利能力指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均
总资本收益率%	1.33	3.12	1.51	1.96
净资产收益率%	0.20	0.99	0.90	0.79
主营业务利润率%	31.92	27.32	24.42	26.79
现金收入比率(%)	117.50	114.69	115.58	115.70
现金利润比率(%)	1692.22	1781.37	548.94	1147.32

表 10 2006 年煤炭行业上市公司盈利能力指标

股票名称	主营业务利润率	净资产收益率	现金收入比率
平煤天安	27.83%	16.92%	130.25%
潞安环能	33.78%	22.73%	120.13%
开滦股份	34.45%	18.09%	111.73%
兰花科创	50.53%	22.19%	129.14%
西山煤电	37.51%	18.91%	93.50%
恒源煤电	37.68%	19.59%	120.62%
金牛能源	36.53%	14.85%	118.30%
神火股份	42.66%	21.67%	94.61%

上海能源	27.05%	18.47%	111.62%
国阳新能	18.48%	22.42%	116.66%
大同煤业	54.08%	14.21%	111.50%
兖州煤业	46.53%	9.70%	119.07%
盘江股份	12.13%	5.95%	109.61%
平均值	35.33%	17.36%	114.36%

数据来源：根据上市公司 2006 年报整理

5. 偿债能力

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%，公司短期偿债能力弱。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。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。

近三年，公司 EBITDA 利息保护倍数和债务保护倍数总体呈下降趋势，2006 年分别为 6.97 倍和 0.12 倍，三年加权平均值分别为 7.08 倍和 0.19 倍。

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，实际短期偿债能力略高于目前水平；公司对全部债务的整体偿债能力较强。

表 11 近三年公司偿债能力指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均
流动比率（%）	76.41	74.65	64.80	70.08
速动比率（%）	68.50	69.41	58.78	63.91
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

截至 2007 年 7 月底，公司对外提供一般保证贷款担保 254,787 万元，公司子公司临涣焦化股份有限公司为该公司其他股东提供反担保 33,670 万元，两者合计占公司 2007 年 7 月底所有者权益的 48.10%，担保比例大。公司的担保对象主要为淮南矿业（集团）有限责任公司、安徽省皖北煤电集团有限责任公司、淮北建设投资有限责任公司等，公司与上述公司存在互保关系。

六、综合评价

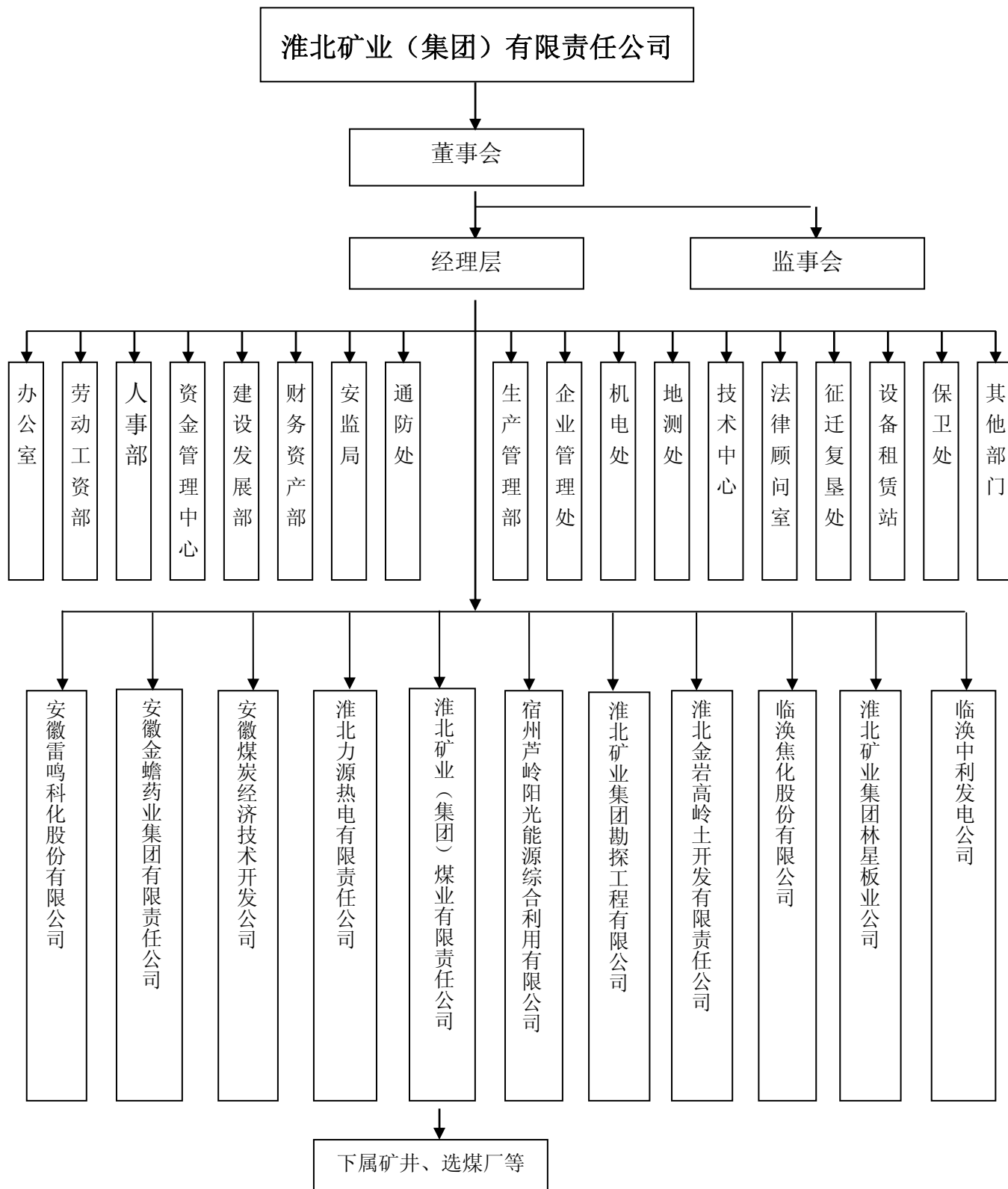
煤炭是我国的基础性能源产品，行业受国家宏观经济运行及产业政策调整影响较大。国家对煤炭行业产业结构的调整将促进我国煤炭行业的健康发展，为我国大型煤矿企业带来更为广阔的发展空间。国民经济的持续发展以及我国煤炭主导的能源结构，决定了煤炭行业较好的发展前景。

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，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。

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
其他					
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
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
现金利润比率(%)	1692.22	1781.37	548.94	1147.32
财务构成				
资产负债率(%)	57.41	65.79	63.41	62.92
全部债务资本化比率(%)	35.97	44.55	46.18	43.65
长期债务资本化比率(%)	25.79	26.91	34.43	30.45
偿债能力				
流动比率(%)	76.41	74.65	64.80	70.08
速动比率(%)	68.50	69.41	58.78	63.91
经营现金流流动负债比率(%)	23.06	23.77	8.80	16.14
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

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	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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)
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 企业主体长期信用等级的定义

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。

关于淮北矿业（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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如淮北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北矿业、主管部门、交易机构等。

