

淮南矿业（集团）有限责任公司

企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2008 年 6 月 2 日

财务数据：

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额（万元）	2183863.21	2735895.98	4198488.97
所有者权益（万元）	1052340.75	1129616.04	1278266.89
长期债务（万元）	243511.73	630041.97	1025394.36
全部债务（万元）	398604.77	840239.97	1688875.36
营业收入（万元）	1161559.25	1296749.09	1568981.32
净利润（万元）	7604.75	20460.38	71237.00
EBITDA（万元）	121183.38	157918.62	293232.60
经营性净现金流（万元）	273501.19	136178.45	318514.81
营业利润率（%）	2.23	1.83	5.67
资产负债率（%）	51.81	58.71	69.55
全部债务资本化比率（%）	27.47	42.65	56.92
净资产收益率（%）	0.72	1.81	5.57
流动比率（%）	60.24	54.18	57.89
全部债务/EBITDA(倍)	3.29	5.32	5.76
EBITDA 利息倍数（倍）	8.49	6.43	4.15
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.81	1.05	1.95

注：所有者权益含少数股东权益；净利润含少数股东损益。

分析师

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839

zhangxiaobin@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

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

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”）的评级反映了公司作为全国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、生产规模和经营管理上的突出优势。联合资信也注意到，受宏观经济周期影响，煤炭价格波动对煤炭生产企业盈利可能造成的影响。

随着现有矿井高定位技术改造不断完成，在建矿井逐步建成，公司煤炭产能有望提高，经营情况有望持续向好，联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司煤田储量丰富，煤质优良；地处华东腹地，紧邻长三角，交通便利，区位优势明显。
2. 公司生产技术先进，注重科技创新，瓦斯治理等多项生产技术在国内外处于领先地位。
3. 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，市场稳定。

关注

1. 受宏观经济周期影响，价格波动对煤炭生产企业盈利状况影响较大。
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，瓦斯即是一种可利用的资源，同时也给煤矿生产带来了安全隐患。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项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）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评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 2008 年企业主体长期信用等级自 2008 年 6 月 2 日至 2009 年 6 月 1 日有效，期间根据跟踪评级结论，信用等级可能发生变化。

一、主体概况

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）前身为淮南矿务局，1909 年建立第一座矿井，1930 年成立机构，解放前后几经其名及管理关系，先后归省市政府和行业部门管理，1985 年上划为中央企业，隶属煤炭部管理，1998 年 5 月由原淮南矿务局改制为国有独资公司，1998 年 7 月由中央直属下放安徽省管理，主管部门为安徽省国有资产监督管理委员会。公司为国有独资公司，股东仅安徽省国有资产监督管理委员会一家，持有公司 100% 的股权。

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的 50%、安徽省的 74%，淮南煤田是中国东部和南部地区资源最好、储量最大的整装煤田。

公司经营范围：煤炭开采、洗精煤、矿井建设、土建安装、筑路工程、铁路运输、电力；水泥、雷管、炸药、机械维修、机械加工、化工、建材。公司主要业务属煤炭开采和洗选业，2007 年公司主要投产矿井 11 对，原煤产量达到 4196 万吨。

公司本部设经理办公室、生产技术部、投资管理部、财务部、企业管理部、人力资源部、市场营销部、安监局、审计处、瓦斯地质管理研究总院等 13 个职能部门，下设 30 家分公司、9 家全资、控股子公司，2 家控股子公司（按合并口径，见附件 5），拥有职工总数 84875 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 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。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；法定代表人：王源。

二、行业分析

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。煤炭是中国重要的基础能源和原料，煤炭工业是国内重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。

1. 煤炭供需状况

中国是世界上最大的煤炭生产国和消费国。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。目前，中国电力燃料的 75%、钢铁冶炼与铸造能源的 70%、民用燃料的 80%均来自煤炭。

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

表1 全国煤炭储量分布（%）

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

数据来源：中国煤炭工业协会

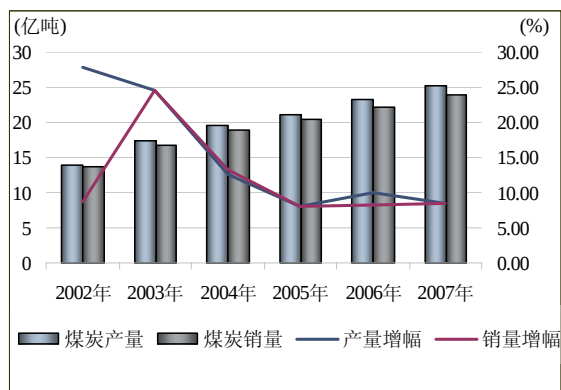
建国以来，中国煤炭工业发展较快，尤其是 20 世纪 70 年代开始采用综采技术后，中国的煤炭产量增长迅速，目前，中国煤炭产量约占世界煤炭总产量的 1/3。

煤炭行业发展周期性特征明显。2002 年以来，煤炭行业受主要用煤行业需求增长的影响再次复苏并进入快速增长阶段，同时由于国内煤炭行业的结构性矛盾以及受运输瓶颈制约，

导致煤炭行业出现供需不平衡现象。

2007 年，全国煤炭产销量分别为 25.23 亿吨和 23.98 亿吨，较 2006 年分别增长 8.52% 和 8.51%。近几年产销增幅随有小幅波动，但整体呈下降趋势，煤炭行业已进入平稳发展阶段（参见图 1）。

图1 中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

2007 年，国有重点煤矿、国有地方煤矿、乡镇煤矿原煤产量分别占中国煤炭产量的 48.23%、13.78% 和 37.99%，国有煤矿仍是中国煤炭工业的主体。

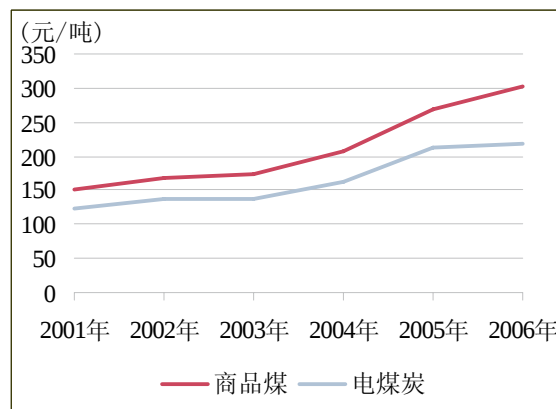
从地区看，2007 年煤炭产量过亿吨的有 6 个省，分别为山西、内蒙、河南、陕西、山东和贵州，其产量分别占全国产量的 25.00%、11.85%、7.88%、7.36%、5.93% 和 5.08%，6 省合计占 63.10%。总的来看，西北与华北地区煤炭储量比较丰富，煤炭产量较高。

2. 煤炭价格

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

经济发达的华东地区与中南地区煤炭价格高于全国平均水平。

图2 中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

2007 年随着电力企业和钢铁企业对煤炭需求的增加，电煤价格进一步走高，2007 年电煤价格在 2006 年的基础上每吨平均上涨了 30 元。

3. 面临的问题

煤炭行业本身具有天然资源采掘的特点，处于经济产业链的上游，在 20 世纪 90 年代中后期曾连续出现行业性亏损，“九五”时期是中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，但当前中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。

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。近两年，铁路请车满足率仅在 35% 左右，晋东南煤炭外运能力，特别是直达华东、中南地区的煤炭运力十分紧张。

4. 产业政策

根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发展规划》，国家将给予适当国债资金补助，重点支持大型煤炭企业兼并整合中小型煤矿，并制定切实可行的支持措施，鼓励煤炭企业联合重组，引导形成产能亿吨级和 5000 万吨级的大型骨干企业。另外，政府鼓励煤炭企业向下游产业延伸，形成煤炭、电力、冶金、建材、化工等多元产业格局，延长产业链条，提高煤炭产品附加值，以促进煤炭工业持续稳定健康发展。

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

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。

整体看，中国目前煤炭产业政策有利于大型煤炭企业的发展。此外国家取消电煤价格双轨制，利于电煤价格继续上涨。

5. 行业前景

中国是贫油、富煤、少气的国家，煤炭是中国重要的基础能源和原料，煤炭在中国一次

能源生产和消费构成中，长期保持在三分之二以上的比重，在未来相当长的时期内，以煤为主的能源供应格局不会改变。2005 年全国煤炭市场由需求过旺开始转入平稳过渡期，2005 年底煤炭行业成为国家发展和改革委员会公布的十一个产能过剩行业之一，国家将进一步推进煤炭产业结构调整。

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

预计 2008 年中国煤炭供求将继续保持平衡趋势，且增幅趋于平缓，随着电力和钢铁企业产能扩大，对煤炭需求进一步增加，加之国家对节能减排要求的提高，低质的动力煤将逐步被市场淘汰，而与公司相同可提供优质动力煤的煤炭企业市场前景良好。尽管 2007 年国家取消电煤价格双轨制，但基于目前整体物价水平上升幅度较大，国家未对电价进行调整，考虑到电力企业对煤炭涨价的消化能力，因此预计短期内煤炭价格将不会大幅度上涨。

总体看，作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家产业政策的支持，长期总体发展前景良好。

三、基本素质

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 3 月底，公司现有 13 对主要生产矿井，设计生产能力 8000 万吨；在建矿井 5 对，设计生产能力 1640 万吨/年，2007 年原煤产量达到 4190 万吨；公司选煤厂 12 座，设计入洗能力 6120 万吨/年；煤矸石电厂 2 座。按资产规模划分，2007 年公司在《中国工业企业 500 强》中名列第

256 位。

资源优势

公司煤炭储量丰富，矿区横跨淮南和阜阳市，东西长约 100km，南北倾斜宽约 30km，面积约 3000km²，-1000m 以上已探明保有储量 200 亿吨，-1200m 以上约 300 亿吨，-1500m 以上约 500 亿吨。公司煤矿总储量占安徽省的 74%，华东地区的 50%。国家批准公司开发规划内矿区获得的资源量 295 亿吨，可供公司开采百年以上。国务院发展研究中心和中国煤炭工业发展咨询研究中心的专家认定，淮南矿区煤炭资源是中国东部和南部地区资源最好、储量最大的一块整装煤田，资源优势明显。

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

产品优势

淮南矿区内煤种齐全，属 1/3 焦煤为主的多种优质炼焦煤和动力煤，深部拥有肥煤、焦煤和瘦煤等，并拥有丰富的煤层气、高岭土等煤炭伴生资源；煤质优良，具有特低硫、特低磷、高灰熔点、粘结性强、结焦性好等优点，被称为“环保产品”和“绿色能源”。

区位优势

公司拥有的淮南矿区位于华东腹地、安徽省中北部，紧邻长三角，距上海、杭州约 500 公里，距南京市 250 公里，距合肥市 100 公里，公路、水路、铁路交通畅通，运输便捷。公司具有承东启西和连南接北的区位优势。

技术和科技创新优势

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

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

综上所述，公司生产规模较大，煤炭资源丰富，区位优势与产品优势明显，生产技术先进，创新能力较强，在全国煤炭行业中占有重要地位，参与市场竞争的实力较强。

2. 人员素质

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

公司董事长王源先生，现年 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、淮南市委常委。王源先生长期在煤炭系统中担任管理职务，熟悉煤炭行业，具有较强的全局观念和宏观管理能力。

公司总经理孔祥喜先生，现年 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、党委书记，2004 年 12 月起任公司副董事长、总经理、党委书记。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，拥有行业从业经营较为丰富。

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 84875 人。按教育程度分类，本科及以上学历员工占 3.57%，大专、中专和中技占 25.71%，高中及初中 62.29%，小学以下占 8.43%；按技术职称分类，高级职称员工占 5.30%，中级职称占 2.75%；按年龄结构分类，25 岁以下员工占 5.21%，26~35 岁员工占 17.39%，36~45 岁员工占 48.20%，46 岁以上员工占 29.20%。总体看，公司的工种配置、员工素质符合煤炭行业劳动密集型特点，员工文化素质一般。公司通过引进高级人才和培养技术骨干，已逐渐形成了多层次、多元化的人才梯队结构，能满足公司生产经营的实际需要。

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。

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

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

四、管理分析

1. 治理结构和组织机构

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

求。公司围绕“建大矿、办大电、做资本”的发展战略。

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。

五、经营分析

公司主要经营煤炭的开采、洗选及销售。2007年，公司实现主营业务收入1413110万元，其中原煤和洗煤实现销售收入1223140万元占同期主营业务收入86.56%；非煤产业占13.44%，主要是工程施工、运输和电力业务等。

1. 煤炭产业

煤炭生产

近几年，公司煤炭生产能力在新增投产煤炭矿井数量和对原有煤炭矿井改造的基础上不断扩大。2005~2007 年公司煤炭实际年产量分别为 3095 万吨、3334 万吨和 4196 万吨，期间年均复合增长率为 16.43%。

截止 2008 年 3 月底，公司拥有 13 对主要矿井，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 年新增投产的矿井，未来矿井产量预测见表 3。

近几年，随着矿区由老区向新区转移、由浅部开采向深部开采，公司结合矿区瓦斯大、地质条件复杂、水大、地压大以及成本高等诸多不利因素，以“一通三防”为重点，开展瓦斯综合治理，改革采煤方法和巷道支护技术，采用综采、综放、轻放、简放、高档普采等多种新工艺与技术，矿区的安全条件与生产技术有了很大提高，采煤机械化程度从 2005 年的 74.00%提高到 2007 年的 85.2%，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 4）。目前公司的各项指标达到了国内煤炭行业的先进水平

表 2 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	85.2	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

公司的煤炭产品由子公司——煤炭销售公司集中统一销售。公司主要采取直销方式销售，直销量约占公司总销售量的 98%，其余部分通过经销商销售。公司利用自身地处华东腹地的区位优势，以华东、华南区域为其销售目标区

域，构建了由合肥、芜湖、南京、无锡、上海、杭州、南昌 7 个驻外联络处构成的营销网络，与中石化、浙江能源、中电投、大唐电力、华能电力、国电电力、华润集团、杭钢、马钢、新钢、安徽海螺集团等 19 家大客户建立了长期战略伙伴合作关系，销售渠道畅通，产品的销售情况一直较好，2005~2007 年公司煤炭产销率分别为 96.64%、102.16%、97.26%。

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%（主要是江苏、浙江、江西、上海、福建、广西、湖北、广东等省市自治区）。公司实施大客户战略，“二八”原则，即 20%用户的销量占公司总销量的 80%，客户集中度较高。公司所产煤种以电煤为主，2007 煤炭销售量中 56.04%于电力行业，3.99%用于建材行业、4.50%用于石化行业、化工行业，2.23%用于冶金行业，33.23%用于其他行业。

2007 年度公司铁路总运量 2285 万吨，较 2006 年的 1912 万吨增长 20%。公司紧紧把握铁路系统改革和试行铁路大客户运作的机遇，加强铁路运输组织协调能力，科学调度；加快自营铁路改造，加强了与战略大客户在通道上的合作。截至 2007 年底，公司自营铁路已达 191 公里；进一步加强与铁道部的沟通协调，2004 年公司制定的《淮南矿区自营铁路总体规划》已经铁道部批准，被列为全国重点建设的十大自营铁路运输通道之一；目前，铁道部和上海铁路局已把公司作为战略基地，制定了亿吨煤战略基地煤炭外运和提高二通道运能的方案，为公司今后的煤炭外运奠定了基础；同时，水运和地销弥补了阶段性运力不足，且在销售低质煤上做出了积极贡献，保证了特殊情况下矿井的正常生产。

销售价格

公司的动力煤品质高，产品价格高于国内同类产品，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 吨/元上升至 2007 年 226.03 元/吨，但整体盈利水平较高，2007 年公司原煤销售的毛利率达到 31.08%。

2. 非煤产业

公司非煤业务主要是煤炭行业配套、相关的业务，涉及工程施工、运输、电力等业务。2007 年度公司非煤产业收入占主营业务收入的 13.44%，其中电力和工程施工业务主要服务于主业，现有规模小，处于亏损状态。

3. 经营效率

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（参

见附件 4），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，盈利能力也将有望提升。

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、潘一东区、张集风井区、顾桥南区4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，预计到2012年公司煤炭产量将达到8070万吨（见下表），采煤机械化程度将达到97%。公司将继续加强矿井的质量标准化建设，生产矿井从2008年起全部达到行业一级质量标准化矿井标准，基建矿井达行业一级质量标准化矿井标准。淮南矿业还将通过多种措施、加强煤炭生产中的安全管理，杜绝煤与瓦斯突出、瓦斯（煤尘）爆炸事故和水灾、火灾等较大生产性责任死亡事故，争取到2012年将百万吨死亡率控制在0.03人。

表 3 公司现有矿井生产能力和产量预测（单位：万吨）

类型	名 称	2007 年 (实际数)	2008 年 预测	2009 年 预测	2010 年 预测	2011 年 预测	2012 年 预测
现有矿井产量 (万吨)	新庄孜矿	255	260	280	300	400	400
	谢一矿	212	280	280	300	400	400
	潘一矿	263	470	500	600	600	900
	潘三矿	294	430	500	500	500	500
	谢桥矿	695	800	800	800	900	1000
	张集矿	1160	1200	1200	1200	1200	1200
	李一矿	57	45	25	30	80	80
	李二矿	13	22	26	30	--	-
	李嘴孜矿	59	80	90	100	90	90
	潘二矿	216	240	260	260	330	350
	小 计		3827	3961	4120	4500	4920
新建矿井产量	顾桥矿井（注）	672	800	800	1200	1200	1200
	顾桥北井		400	400	600	700	600
	丁集矿井		600	600	600	600	600
	潘北矿井		240	240	300	350	400
	朱集矿井			200	600	150	350
	小 计		2040	2240	3300	3000	3150
合计		4196	5867	6201	7420	7500	8070

资料来源：公司提供，其中 2007 年为以往实数；2008~2012 年为预测数。

公司投资方面

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（含本期公司债募集资金投资的项目），以上 11 个项目的总投资为 200.52 亿元，其中新煤炭矿井建设和旧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；其余两个项目分别是瓦丝综合利用和自营铁路建设。

从以上 11 个项目建设资金安排看，除本期公司债募集的 12 亿元资金和 15.61 亿元的商业银行贷款，其余 172.90 亿元均全部依靠公司自有资金。考虑到以上 11 个项目建设周期较长，部分项目自 2004 年便开始始建，且工程进度已接近尾声，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 105.85 亿元，按 5 年平均，预计未来公司年投资规模约为 21.17 亿元。

债务方面

从公司自有资金来看，2005~2007 年公司 EBITDA 规模合计为 57.23 亿元，年平均约为

19.08 亿元。公司自有资金较为充足，基本能满足公司未来投资资金的需求。

在不考虑投资项目规划变动以及实际建设中项目投资调整情况下，以未来 11 个投资项目为依据，预计公司未来五年新增债务规模不大，约在 5~10 亿元左右。考虑到公司投资建设项目的周期较长，从资金运用角度考虑，预计公司未来五年将继续调整债务结构，加大长期债务占比，但总体债务规模将不会大幅度增加。随着公司未来资产和净资产的增加，预计公司未来五年资产负债率和全部债务资本化比率将较 2007 年的 69.55% 和 56.92% 有所降低，但长期债务资本化比率将随着债务结构的调整有所上升。

综合看，未来几年，公司投资将较 2007 年有所减缓。经营上随着现有矿井高定位技术改造不断完成，在建矿井逐步建成，公司煤炭产能有望提高，经营情况有望持续向好。值得关注的是，随着公司产能的扩大，销售压力与运输压力将有所加大。

表 4 公司未来 5 年经营预测

项 目（万元）	2007 年 （实际数）	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）	4196.00	5867.00	6201.00	7000.00	7500.00	8070.00
总投资	587973.94	348985.04	297364.03	228717.20	131591.18	26781.36
主营业务收入	1413110.00	2090000.00	2505000.00	2747774.00	3152442.00	3507431.00
利润总额	81353.00	250000.00	350000.00	652659.00	628700.00	694055.00
净利润	71237.00	153500.00	214000.00	421994.00	471525.00	520541.00
折旧	135078.00	146063.00	170853.00	155640.00	173965.00	192178.00
摊销	6181.00	4226.00	4226.00	20000.00	20000.00	20000.00
利息支出	70608.00	84600.00	96758.00	97400.00	97400.00	97400.00
短期债务	656478.00	283000.00	283000.00	293000.00	293000.00	293000.00
长期债务	1554791.00	2026035.00	2075099.00	2075099.00	2075099.00	2075099.00
少数股东权益	2497.00	206037.00	213636.00	213636.00	213636.00	213636.00
所有者权益	1278266.89	1431766.89	1645766.89	2067760.89	2539285.89	3059826.89
EBITDA	293220.00	484889.00	621837.00	925699.00	920065.00	1003633.00

资料来源：公司提供

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所有限

公司审计的 2005~2007 年三年财务报告，均出具了无保留意见。

2005~2007 年公司执行企业会计准则一致，但合并范围有变化，鉴于合并变化中体现

的下属子公司无论从资产、收入等各项指标来看占合并范围口径比重较小，因此联合资信认为，2005~2007 年的财务报告的数据指标能反映出公司的经营变化趋势。

截至 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 141310.29 万元，净利润 71237.00 万元。

以下分析以合并报表为主。

2. 资产质量

2005~2007 年，公司资产总额年均复合增长 38.65%，主要来自非流动资产的增长。从 2005~2007 年资产结构来看，受公司非流动资产快速增长的影响，非流动资产占比逐年上升，流动资产占比逐年下降。截至 2007 年底，公司资产合计 4198488.97 万元，其中流动资产占 18.37%，非流动资产占 81.63%，公司整体资产流动性较差。

2005~2007 年，公司流动资产年均复合增长 25.08%，主要来自货币资金、其他应收账款和应收账款的增长。2005~2007 年公司流动资产结构主要科目变化情况为，货币资金、其他应收账款和应收账款占比有所提高；应收票据、预付款项和存货有所下降。截至 2007 年底，公司资产合计 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%。

此外，联合资信注意到公司流动资产中现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）较为充足，2007 年为 289571.97 万元，占同期流动资产 36.47%。

2005~2007 年，货币资金受公司借款和营业收入规模增加影响，年均复合增长 28.59%。截至 2007 年底，货币资金余额为 249196.12 万元，无被冻结的资金。

2005~2007 年，公司应收账款年均复合增

长 27.78%，快于同期公司主营业务收入增长幅度，主要来自 2007 年的增长。截止 2007 年底，公司应收账款余额 74607.60 万元，较 2005 年增加 28552.33 万元，其中 1 年以内占 90.65%，3 年以上占 6.92%，计提坏账准备为 7570.46 万元，占同期应收账款余额的 10.15%，计提比例适中。

2005~2007 年，公司存货年均复合增长率为 19.38%，以原材料、自制半成品及在产品为主。

2005~2007 年，公司其他应收款年均复合增长 29.67%，主要来自 2007 年的增长。截至 2007 年底，公司其他应收款余额 295714.97 万元，主要为垫付基建工程款，其中 1 年以内占 99.30%，其他应收款计提坏账准备余额 1570.31 万元，占比不足 1%，坏账计提准备不足。

2005~2007 年，公司预付账款增幅缓慢，年均复合增长率为 3.26%，主要是预付原材料采购款。

2005~2007 年，受公司建设投资规模扩大影响，公司非流动资产增长快速，年均复合增长 42.51%。2005~2007 年公司非流动资产结构以固定资产为主，三年占比均超过 70%以上。截至 2007 年底，公司非流动资产合计 3404402.50 万元，占比 5%以上科目包括，固定资产合计占 71.66%，无形资产占 21.23%。

2005~2007 年，公司固定资产原值年均增长 30.26%，主要是增加房屋建筑物及机器设备所致。截至 2007 年底，公司固定资产原值 2798889.53 万元，累计折旧 746831.39 万元，固定资产净值 2052058.14 万元，固定资产成新率为 73.32%。

2005~2007 年，公司在建工程年均增长 62.59%，主要是公司进行大规模的技术改造项目、新建矿井项目和旧房改造项目。截至 2007 年底，公司在建工程 387506.85 万元。

2005~2007 年，公司无形资产及其他资产年均复合增长 77.43%，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，其中探矿权和采矿权占 69.37%。无形资产累计摊销合计 19548.87 万元。

2005~2007 年，公司资产结构偏重非流动资产，资产流动性较差。固定资产质量一般，无形资产以煤炭探矿和采矿权为主，未来存在一定升值潜力。

3. 所有者权益和负债

2005~2007 年，公司所有者权益相对资产增长平稳，年均复合增长 10.21%。资产结构以实收资本为主。截至 2007 年底，公司所有者权益 1275770.14 万元，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。

2005~2007 年，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 60.65%，其中 2007 年负债合计增加较大，较 2006 年底增加 1313942.15 万元，主要来自非流动负债的增长。2005~2007 年公司负债结构方面改善较大，长期负债占比逐年增大，短期负债占比逐年减小，截至 2007 年底，公司负债总额 2920222.09 万元，其中流动负债占 46.97%，非流动负债占 53.03%，负债结构较为合理。

2005~2007 年，公司流动负债相对公司负债合计增长平缓，年均复合增长 27.60%，主要是短期借款、应付账款增加所致。截至 2007 年底，公司流动负债 1371759.14 万元，占比 5% 以上科目包括短期借款占 47.86%，应付账款占 21.57%，其他应付款占 23.85%（主要是应付职工风险抵押金、职工医疗保险金、沉陷治理办、淮南市财政局往来款等）。

2005~2007 年，公司非流动负债年均合计增长 131.49%，主要来自长期借款和长期应付款的增长。截至 2007 年底，公司非流动负债合计 1548462.94 万元，其中长期借款占 66.22%，长期应付款（分年应交纳的采探矿权价款）占 30.98%。

2005~2007 年，公司负债水平随着公司负债规模增长逐年上升，由于公司的负债增长大

多来自长短期有息债务的增加，导致 2005~2007 年公司债务负担压力逐年增大。此外公司注重加大债务结构的调整，公司的长期债务负担有所加重（见下表）。整体看，公司 2007 年的负债水平较高，债务负担较重。

表 5 公司债务结构

指标(%)	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
长期资本化比率	18.79	35.80	44.51	33.04
全部资本化比率	27.47	42.65	56.92	42.35
资产负债比率	51.81	58.71	69.55	60.03

资料来源：财务报表

4. 盈利能力

近年来，国内煤炭行业市场活跃，煤炭价格持续上升，基于行业景气的利好因素，加上煤炭产量增加和煤炭产品价格上涨的因素，2005~2007 年公司主营业务收入规模大幅增加，尽管同期煤炭的生产技术投入以及公司期间运营管理费用也有相应增加，但受益于有效的成本费用控制，公司整体盈利能力有所提升，但整体盈利水平仍偏低。

表 6 公司盈利情况

项目(万元)	2005 年	2006 年	2007 年	增长率(%)
主营业务收入	1060009.33	1196565.89	1413110.29	15.46
主营业务成本	744736.37	853837.26	974802.61	14.41
主营业务利润	315272.96	342728.63	438307.68	17.91
净利润	7604.75	20460.38	71237.00	206.06
指标(%)	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
主营业务利润率	29.74	28.64	31.02	30.05
总资本收益率	1.51	2.28	4.78	2.86
净资产收益率	0.72	1.81	5.57	2.70

资料来源：财务报表

2005~2007 年，煤炭行业形势良好，公司经营情况较好，主业突出，且经营风险相对较小，主营业务具有较稳定的盈利能力。

5. 现金流分析

2005~2007 年，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 13.51%，经营活动现金

流出略快于公司经营活动流入，导致公司经营现金净流量的增长相对流出有所减缓。

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。

表7 2005~2007年公司现金流

项 目(亿元)	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
经营现金流入	117.61	107.42	151.52	13.51
经营现金流出	90.26	93.80	119.67	15.15
经营现金净流量	27.35	13.62	31.85	7.92
投资现金流入	0.22	0.79	0.88	98.65
投资现金流出	25.38	41.40	58.80	52.21
投资现金净流量	-25.16	-40.62	-57.91	--
筹资前现金净流量	2.19	-27.00	-26.06	--
筹资现金流入	32.81	55.62	70.56	46.64
筹资现金流出	21.78	30.12	33.15	23.35
筹资现金净流量	11.03	25.50	37.42	84.18
现金净增加额	13.22	-1.50	11.35	-7.34

资料来源：财务报告

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，加之煤炭行业形势持续良好，预计公司整体盈利能将继续提升，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。

6. 偿债能力

从债务偿还期限来看，截至2007年，公司全部债务/EBITDA为5.76倍，从债务期限结构看来，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，公司长期债务偿还压力适中；但公司拥有663481.00万元集中在一年期偿还的短期债务，公司短期债务偿还压力较大。

从长短期偿债能力看，短期方面由于公司流动负债相对于流动资产规模较大，2005~2007年流动和速动比率整体指标不高，三年平均值分别为57.43%和51.24%，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，2007年为2.28倍。公司短期支付能力基本正常。

从长期偿债能力看，2005~2007年，公司EBITDA年均复合增长55.56%，相对于同期长期债务增幅缓慢，导致公司偿债能力有所下降。

表8 公司长期偿债能力情况

项 目(万元)	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
利息支出	14272.87	24548.00	70607.19	122.42%
短期债务	155093.04	210198.00	663481.00	106.83%
长期债务	243511.73	630041.97	1025394.36	105.20%
EBITDA	121183.38	157918.62	293232.60	55.56%
指标(倍)	2005年	2006年	2007年	平均值
EBITDA/利息	8.49	6.43	4.15	5.70
总债务/EBITDA	3.29	5.32	5.76	5.13

资料来源：财务报告

2005~2007年，公司短期债务偿还压力较大，经营活动现金流入对短期债务覆盖较好，短期支付能力尚可；公司长期偿债能力有所下降，但长期偿还压力适中。整体偿债能力尚可。未来随着公司对债务期限结构的调整，加大长期债务，减少短期债务，预计公司未来短期债务压力将有所减缓。

截至2007年底，公司对外提供担保268259.00万元，占同期公司所有者权益的20.99%，主要是为互保单位淮北矿业集团提供234888.00万元担保。总体看，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。

七、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，内部控制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。

公司资产升值潜力较大，负债结构较为合理，但债务负担偏重，整体盈利水平不高；未来五年计划建设投资规模有所减小，筹资压力将有所减缓。总体看，公司整体信用风险低，对本期债券偿还能力强。

淮北矿业（集团）有限责任公司对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保，此担保可以更好地保证本期债券本息的偿还。

综合以上，联合资信评估有限公司认为本期债券到期不能还本付息的风险很小。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	150,704.67	135,672.83	249,196.12	28.59
短期投资	7,000.00	3,000.00	20,643.58	71.73
应收票据	29,324.32	20,132.25	19,732.26	-17.97
应收账款	41,059.23	39,761.86	67,037.14	27.78
预付款项	45,216.74	41,989.71	48,216.60	3.26
应收利息	82.48	82.48	200.40	55.87
待摊费用	3,272.04	0.00	0.00	-100.00
其他应收款	174,926.35	201,234.60	294,144.66	29.67
存货	55,962.22	56,894.13	79,755.97	19.38
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产		3,860.72	15,159.74	
流动资产合计	507,548.05	502,628.58	794,086.47	25.08
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	20.41			
长期股权投资	50,724.83	75,219.19	67,130.81	15.04
投资性房地产				
固定资产				
固定资产原值	1,649,626.69	2,098,136.53	2,798,889.53	30.26
减：累计折旧	537,470.35	628,528.15	746,831.39	17.88
固定资产净值	1,112,156.34	1,469,608.38	2,052,058.14	35.84
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	1,112,156.34	1,469,608.38	2,052,058.14	35.84
在建工程	146,579.25	318,261.63	387,506.85	62.59
工程物资				
固定资产清理	67.08	76.50	67.08	0.00
固定资产合计	1,258,802.67	1,787,946.51	2,439,632.07	39.21
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	229,561.64	226,848.13	722,706.80	77.43
开发支出			5.47	
商誉			15,572.82	
长期待摊费用	137,102.04	137,088.44	138,719.77	0.59
递延所得税资产	0.00	0.00	265.42	
其他非流动资产	103.56	6,165.13	20,369.32	1,302.44
非流动资产合计	1,676,315.15	2,233,267.40	3,404,402.50	42.51
资产总计	2,183,863.21	2,735,895.98	4,198,488.97	38.65

附件 1-2 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）	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	139,500.00	195,000.00	656,478.00	116.93
交易性金融负债	9,709.35			
应付票据	15,593.04	15,198.00	7,003.00	-32.98
应付账款	109,097.14	130,097.59	295,934.44	64.70
预收款项	2,295.58	1,962.48	4,226.10	35.68
应付职工薪酬	92,462.85	94,921.94	24,542.11	-48.48
应交税费	18,842.48	29,841.56	19,200.04	0.94
应付利息			459.80	
预提费用	1,090.87			
其他应付款	286,592.72	329,407.15	327,143.12	6.84
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	167,368.69	131,317.53	36,772.54	-53.13
流动负债合计	842,552.72	927,746.25	1,371,759.14	27.60
非流动负债：				
长期借款	243,505.53	630,035.80	1,025,388.20	105.21
应付债券	6.21	6.17	6.16	-0.38
长期应付款			479,751.83	
专项应付款	43,287.10	48,454.40	42,832.33	-0.53
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	2,170.91	37.31	484.42	-52.76
非流动负债合计	288,969.74	678,533.68	1,548,462.94	131.49
负债合计	1,131,522.46	1,606,279.94	2,920,222.09	60.65
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1,026,594.88	1,026,594.88	1,026,594.88	0.00
资本公积	59,598.33	114,528.89	189,173.17	78.16
减：库存股				
盈余公积		1,076.95	9,235.39	
未分配利润	-34,062.83	-13,606.68	50,766.70	
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1,052,130.39	1,128,594.04	1,275,770.14	10.12
少数股东权益	210.36	1,022.00	2,496.75	244.51
所有者权益（或股东权益）合计	1,052,340.75	1,129,616.04	1,278,266.89	10.21
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,183,863.21	2,735,895.98	4,198,488.97	38.65

附件2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	1161559.25	1296749.09	1568981.32	16.22
减: 营业成本	845379.30	948705.85	1121333.00	15.17
营业税金及附加	17368.73	21095.90	24734.75	19.34
销售费用	35790.29	40277.43	35037.11	-1.06
管理费用	225087.65	249881.95	270194.93	9.56
财务费用	12633.55	14579.20	31867.12	58.82
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)	563.04	1502.84	3073.92	133.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	25862.77	23711.59	88888.34	85.39
加: 营业外收入	1850.28	3378.19	869.65	-31.44
减: 营业外支出	15137.93	1963.92	8404.79	-25.49
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	12575.13	25125.86	81353.20	154.35
减: 所得税费用	4970.38	4665.48	10116.19	42.66
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	7604.75	20460.38	71237.00	206.06
其中: 归属于母公司所有者的净利润	7604.61	20460.74	71237.00	206.07
少数股东损益	0.13	-0.36	0.00	-100.00

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1090375.09	993889.06	1441837.39	14.99
收到的税费返还	474.98	57.00	1626.03	85.02
收到其他与经营活动有关的现金	85221.60	80224.91	71782.33	-8.22
经营活动现金流入小计	1176071.67	1074170.98	1515245.75	13.51
购买商品、接受劳务支付的现金	278420.19	277984.86	438888.11	25.55
支付给职工以及为职工支付的现金	410470.42	503209.55	555842.89	16.37
支付的各项税费	147147.87	153634.07	179006.91	10.30
支付其他与经营活动有关的现金	66532.01	3164.04	22993.04	-41.21
经营活动现金流出小计	902570.48	937992.53	1196730.95	15.15
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45	318514.81	7.92
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	1054.67	6825.06	7117.63	159.78
取得投资收益收到的现金	22.50	597.60	209.11	204.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1159.99	238.74	119.90	-67.85
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	0.30	195.35	1383.21	6690.21
投资活动现金流入小计	2237.46	7856.75	8829.85	98.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	214001.35	390574.20	570664.64	63.30
投资支付的现金	35838.15	23326.36	17304.90	-30.51
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	3959.98	126.16	4.40	-96.67
投资活动现金流出小计	253799.48	414026.72	587973.94	52.21
投资活动产生的现金流量净额	-251562.02	-406169.97	-579144.08	51.73
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	117492.63			-100.00
取得借款收到的现金	210645.00	440519.00	702978.00	82.68
收到其他与筹资活动有关的现金		115632.00	2650.00	
筹资活动现金流入小计	328137.63	556151.00	705628.00	46.64
偿还债务支付的现金	203882.00	165800.00	285000.00	18.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9096.42	14911.33	46475.43	126.04
支付其他与筹资活动有关的现金	4865.75	120480.00	0.01	-99.87
筹资活动现金流出小计	217844.18	301191.33	331475.44	23.35
筹资活动产生的现金流量净额	110293.45	254959.67	374152.56	84.18
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	132232.61	-15031.84	113523.29	-7.34
加: 期初现金及现金等价物余额	18472.06	150704.67	135672.83	171.01
六、期末现金及现金等价物余额	150704.67	135672.83	249196.12	28.59

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	7604.75	20460.38	71237.00	206.06
加: 资产减值准备	796.02	-466.79	1607.46	42.10
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	88190.10	103625.07	135077.60	23.76
无形资产摊销	4607.51	4606.09	6181.02	15.82
长期待摊费用摊销	1537.77	13.60	13.60	-90.60
无形资产摊销	-3000.93	-588.68	3640.98	
长期待摊费用摊销	1077.80	72.26	342.68	-43.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)	80.32	569.96	530.52	157.00
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	228.74	245.23	707.22	75.84
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	2298.47	10483.21	38951.85	311.67
投资损失(收益以“-”号填列)	-563.04	1502.84	-3073.92	133.66
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			-265.42	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	-9561.70	-931.91	-22861.84	54.63
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	7332.08	-12591.77	-141070.17	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	172873.30	9178.98	227496.22	14.72
经营活动产生的现金流量净额	273501.19	136178.45	318514.81	7.92
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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	150704.67	135672.83	249196.12	28.59
减: 现金的期初余额	18472.06	150704.67	135672.83	171.01
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	132232.61	-15031.84	113523.29	-7.34

附件 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.50	19.91	21.40	19.27
存货周转次数(次)	15.11	16.81	16.41	16.11
总资产周转次数(次)	0.53	0.53	0.45	0.50
盈利能力				
营业利润率 (%)	2.23	1.83	5.67	3.24
总资本收益率 (%)	1.51	2.28	4.78	2.86
净资产收益率 (%)	0.72	1.81	5.57	2.70
现金收入比率(%)	93.87	76.64	91.90	87.47
财务构成				
长期资本化比率 (%)	18.79	35.80	44.51	33.04
全部资本化比率 (%)	27.47	42.65	56.92	42.35
资产负债比率 (%)	51.81	58.71	69.55	60.03
偿债能力				
流动比率(%)	60.24	54.18	57.89	57.43
速动比率(%)	53.60	48.04	52.07	51.24
全部债务/EBITDA(倍)	3.29	5.32	5.76	5.13
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.49	6.43	4.15	5.70

附件 5 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	5,000.6	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	宁波大树诚信有限责任公司	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	10,000	煤矿瓦斯治理与利用	90
6	生态环境开发有限责任公司	5,000	生态环境开发	100
7	淮南矿业集团财务有限公司	30,000	非银行金融机构	100
8	淮南矿业新地产投资公司	50,000	房地产投资	100
9	淮南矿业集团电力有限公司	30,456.6	煤矸石发电	51%
10	淮沪煤电有限责任公司	40,000	采煤、发电	50
11	淮浙煤电有限责任公司	40,000	采煤、发电	50

附件 6 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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
本期公司债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 公司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，银行间债券市场中长期债券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

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

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

淮南矿业（集团）有限责任公司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债券的信用等级。

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，如淮南矿业（集团）有限责任公司主体长期信用等级发生变化调整，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。

