

信用等级公告

联合[2009] 236 号

联合资信评估有限公司通过对淮北矿业（集团）有限责任公司及其 2009 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

淮北矿业（集团）有限责任公司
2009 年度企业主体长期信用等级为
AA⁺

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

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月四日



信用评级报告声明

一、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）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与淮北矿业（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。

二、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。

三、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（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。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由淮北矿业（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。

六、淮北矿业（集团）有限责任公司 2009 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月四日

淮北矿业（集团）有限责任公司

2009 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期中期票据信用等级：AA⁺

本期中期票据发行额度：10 亿元

本期中期票据期限：5 年

评级时间：2009 年 9 月 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
资产总额(亿元)	198.16	237.16	330.10	371.19
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	72.51	81.85	106.45	113.41
长期债务(亿元)	38.08	53.11	87.82	103.63
全部债务(亿元)	62.22	93.26	116.12	132.61
主营业务收入(营业收入)(亿元)	110.42	134.07	201.37	87.73
利润总额(亿元)	1.38	1.64	23.72	1.31
EBITDA(亿元)	9.12	12.18	39.90	--
经营性净现金流(亿元)	7.55	6.54	32.54	20.58
主营业务利润率(营业利润率)(%)	20.27	23.31	33.30	28.49
净资产收益率(%)	0.80	1.36	17.42	--
资产负债率(%)	63.41	65.49	67.75	69.45
全部债务资本化比率(%)	46.18	53.26	52.17	53.90
流动比率(%)	64.80	66.97	66.81	71.36
全部债务/EBITDA(倍)	6.82	7.66	2.91	--
EBITDA 利息倍数(%)	14.86	5.57	8.78	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.91	1.22	3.99	--

注：公司 2006~2008 年采用旧会计准则，2006 年数据为 2007 年初调整数。2009 年 6 月采用新会计准则，财务数据未经审计。

分析师

吕 晗 孙 炜

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

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”）对淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为国家重点扶持的 13 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、生产规模、区位优势、客户资源等方面的显著优势。联合资信也关注到淮北矿区地质条件复杂、开采及生产成本低，公司债务负担重、未来资本性支出较大等不利因素对公司信用水平的影响。

考虑到公司在本轮煤炭行业景气中盈利能力显著增强，以及 2008 年社会负担剥离完成、内部资源整合的推进和向下游焦化、电化产业链的进一步延伸，未来抗风险能力有望保持稳定。联合资信对公司的评级展望为稳定。

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

优势

1. 公司地处经济发达的华东地区，区位优势明显，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。

2. 公司资源储量丰富，85% 以上为国内稀缺的炼焦煤，经济价值高，煤种具有特低硫、特低磷、绿色环保等优势。

3. 公司向煤焦化、煤盐化产业链的建设有助于完善产业链，减少单一产品价格波动带来的不利影响。

4. 公司社会负担已于 2008 年底基本剥离，未来社会负担轻。

5. 公司经营活动现金流对本期债券保障程度高。

关注

1. 受煤炭价格下跌影响，公司 2009 年上半年盈利下滑。
2. 淮北矿区地质条件复杂，开采难度较大，制约公司煤炭主业盈利能力的提升。
3. 煤炭生产行业比较突出的安全隐患有顶板、瓦斯、煤尘、火灾、水害、中毒等，未来公司安全生产领域的经营成本可能上升。
4. 公司未来建设项目多，资本支出规模大。

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2008年底,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。

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2008年底,公司(合并)资产总额为330.10亿元,所有者权益合计(含少数股东权益)为106.45亿元(其中少数股东权益15.95亿元);2008年,公司实现营业收入201.37亿元,利润总额23.72亿元。

截至2009年6月底,公司(合并)资产总额371.19亿元,所有者权益113.41亿元;2009年1-6月公司实现营业收入87.73亿元,利润总额1.31亿元。

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、本期中期票据概况

公司计划于2009年发行中期票据10亿元(以下简称“本期中期票据”),期限为5年。公司本期中期票据的募集资金将用于优化融资结构,降低融资成本;增加安全生产投入,保障员工人身安全和企业财产安全;以及青东煤矿项目建设资金需求。具体用途如下:

本期中期票据的募集资金将用于优化融资结构,降低融资成本;增加安全生产投入,保障员工人身安全和企业财产安全;以及青东煤矿项目建设资金需求。具体用途如下:

(一) 优化融资结构,降低融资成本

公司在其主营业务领域的资金需求不断加大,而传统的银行融资存在着成本高、金额不稳定的缺陷。为此,增加资本市场直接融资就成为公司今后融资的重要选择。本期募集资金的20%将用于偿还银行贷款,优化融资结构,降低融资成本。本期中期票据的发行,有利于公司进一步增加直接债务融资比重,优化融资结构,降低融资成本。

(二) 增加安全生产投入,保障员工人身安全和企业财产安全

国家煤炭安全生产政策日趋严格,公司在安全生产领域的投入会不断增多。本期募集资金的40%将用于增加安全生产投入,保障员工人身安全和企业财产安全。

具体资金安排是,投入5000万元用于石台矿通风系统改造工程、涡北矿井下降温工程;投入5000万元用于建造朱仙庄矿、许疃矿、杨柳矿、青东矿、袁一矿瓦斯电站;投入3亿元用于芦岭、祁南等矿井的瓦斯抽采工程,减少矿井下通风压力,降低瓦斯浓度,防止瓦斯超限,及时排除瓦斯隐患,确保矿井安全生产。

(三) 青东煤矿项目建设

青东煤矿项目建设位置在安徽省淮北市濉溪县和亳州市涡阳县境内,属于国家规划的淮北矿区,为新建工程。井田面积57.85平方公里,可采储量1.73亿吨。矿井设计原煤生产能力180万吨/年,工程的主要内容包括矿井、设计年生产能力180万吨/年的选煤厂、井下水和生活污水处理站、7.49公里的铁路专用线和5.63公里的场外公路。

该项目总投资132884万元,其中矿建工程38280万元、土建工程16166万元,设备及器具购置27605万元、安装工程10,609万元、工程建设的其他费用14143万元、工程预备费13518万元、铁路专用线4554万元,其他费用8009万元。

该项目已于2008年6月经国家发展和改革委员会发改能源[2008]1573号《国家发展改革

委关于安徽省淮北矿业集团公司青东煤矿项目核准的批复》，核准同意建设。

2006年7月18日，国家环境保护总局以《关于淮北矿业集团有限责任公司青东矿井及选煤厂环境影响报告书的批复》（环审（2006）295号文）对该项目进行了环保批复。

根据项目可行性研究报告数据显示，该项目达产后，年设计产能为原煤180万吨，预计实现营业收入54277万元，年新增税后利润（净利润）8574万元。自有资金财务内部收益率（税后）14.53%，投资利润率9.63%，投资回收期（税后）8.95年（按当时所得税率33%，销售税金税率6.6%计算）。如按现有煤炭销售价格测算（2009年1-6月份煤炭销售均价为566元/吨），预计可实现实现营业收入10.19亿元，净利润约1.6亿元。

目前该项目正在建设过程中，预计将在2011年竣工。本期募集资金的40%将用于青东煤矿项目建设。

三、行业分析

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

1. 行业概况

（1）资源分布

煤炭行业是中国重要的能源基础行业。中国能源资源的基本特点是“富煤、贫油、少气”。既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重达到69%，“以煤为主”的能源消费结构和欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”

的情况差别显著，未来中国能源供应以煤炭为主的格局在较长时间内无法改变。

表1 2007年底各主要产煤国煤炭资源探明情况

国别	探明储量 (亿吨)	储采比(年)	占总量比例 (%)
美国	2427	234	28.6
俄罗斯	1570	500年以上	18.5
中国	1145	45	13.5
澳大利亚	766	194	9.0
印度	565	118	6.7
南非	480	178	5.7
乌克兰	339	444	4.0
哈萨克斯坦	313	332	3.7
波兰	75	51	0.9
德国	67	34	0.7
加拿大	66	95	0.8
全球	8474	133	100

注1：储采比=探明储量/年原煤产量

注2：数据来源 BP 世界能源统计 2008

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

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

表2 中国煤炭资源分布情况（单位：亿吨）

	保有储量	基础储量	查明资源量	占比(%)		
				保有储量	基础储量	查明资源量
全国	1842.37	3326.35	10430	100	100	100
晋陕蒙	1233.07	2096.74	6651	66.93	64.12	63.77
新甘宁青	130.31	260.21	1454	7.07	16.81	13.94

西南区	183.39	290.47	903	9.95	8.62	8.66
东北区	54.91	148.18	324	2.98	2.48	3.11
华东区	128.27	288.34	594	6.96	4.30	5.69
中南区	83.32	162.05	329	4.52	2.35	3.15
京津冀	29.10	80.36	174	1.58	1.32	1.67

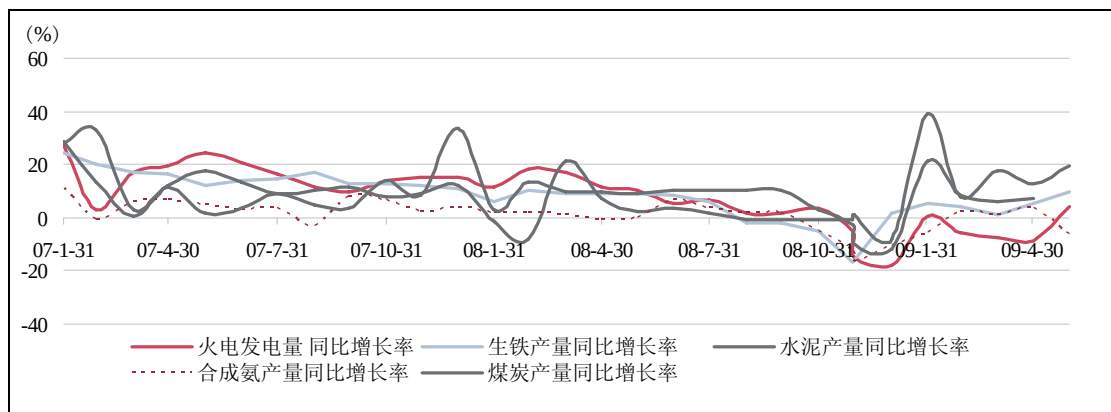
资料来源：中国安监总局，2007 年

由于中国煤炭资源生产与消费地逆向分布，华东以及东南沿海地区作为煤炭最主要消费地，始终存在煤炭供需偏紧的矛盾。华东以及东南沿海地区大部分煤炭通过“三西”地区外运至北方七港，然后再由水路运输至沿海各省。中国另一煤炭主要消费地京津冀地区煤炭产量有限，主要通过铁路调入煤炭满足区域内需求。正是由于区域不平衡，中国煤炭行业对运输依赖性强，铁路运输对煤炭及下游行业运行构成重要影响因素。

（2）煤炭下游需求

煤炭是中国重要的基础能源和原料，煤炭消费占中国一次能源消费的 69%，比世界平均水平高 42 个百分点。目前，国内电力燃料的 76%、钢铁冶炼与铸造能源的 70%、民用燃料的 80%均依赖煤炭。从消费结构来看，中国煤炭的主要需求主要来自于四大行业，电力、建材、钢铁、化工约占煤炭总需求的 89%。中国煤炭资源的消费结构中，电力约占 51.5%，建材约占 16.5%，钢铁约占 14.5%，化工约占 6%。

图 1 2007-2009 年 7 月煤炭下游行业增长情况



数据来源：国家统计局、wind

2008 年下半年开始，在美国次贷危机影响下，国内经济放缓迹象明显，煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2008 年 11 月火电、水泥、生铁、化肥同比增长分别为-16.60%、2.80%、-16.20%和-16.30%。2009 年 1 月开始，在国家 4 万亿投资计划的拉动下，水泥、生铁、化肥、电力等产量也出现回升。其中主要消耗煤炭的火电行业发电量月度同比增长由 2008 年 11 月-16.60%回升至 2009 年 4 月的-6.21%。发电量下滑情况得到一定程度缓解。中国电力消费以工业用电为主，未来电力消费的持续性更多要依靠下游房地产、有色金属行业回暖。

（3）煤炭价格

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

2008 年以来，由于对中小煤矿的治理整顿造成部分煤矿停工关闭，煤炭行业产生了暂时性的需求缺口，国际油价的一路上涨使具有部分替代性的煤炭资源相对稀缺，年初雪灾造成

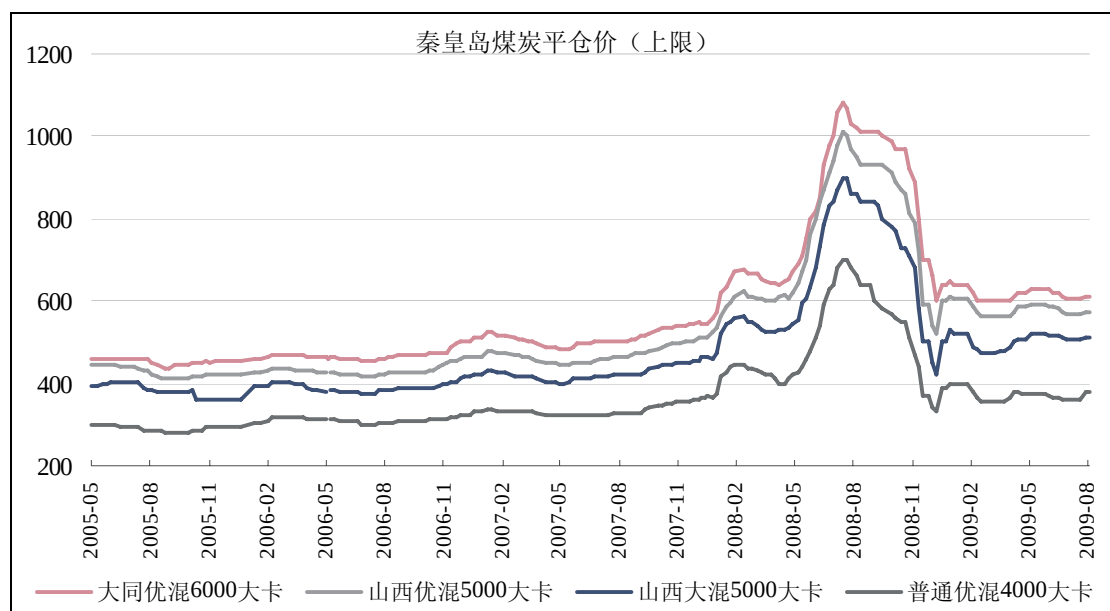
运力紧张更是放大了煤炭的需求缺口。国内煤炭价格也随之一路上涨，较具代表性的秦皇岛港煤炭交易市场山西大混（发热量 5000 大卡/千克）由年初约 400 元/吨最高升至 2008 年 7 月底约 900 元/吨。2008 年国家发改委两次对煤炭提出限价，要求秦皇岛港、天津港、唐山港等港口动力煤平仓价格不得高于 2008 年 6 月 19 日价格，煤炭价格上涨得到一定程度抑制。

2008 年 6 月以来，随着美国次贷危机的加剧，美国经济和世界经济减速预期加强，油价从 140 美元高位回落至 2008 年 12 月的 50 美元附近，带动国际煤炭价格回落。房地产、钢铁、有色金属冶炼等高耗能企业受宏观经济减速影响，增长显著放缓，带动下游发电量增长率连续下滑，火电企业对煤炭需求减少，钢铁企业减产则直接减少了炼焦煤需求，煤炭供求形势趋于宽松，市场价格由上半年的快速上涨转为逐步回落，港口和电力企业存煤增加。至 2008 年 10 月，秦皇岛港煤炭压港现象已趋于严重，主要品种煤炭价格出现不同程度下跌，2009 年

1 月中旬，受山西煤炭企业限产铁路发运量大幅减少和电力企业购买冬储煤影响，秦皇岛港煤炭交易市场库存明显下降，煤炭价格小幅反弹。2 月至 4 月煤炭库存继续下降，截至 4 月底，秦皇岛港煤炭库存回落至 370.40 万吨，较 2009 年最高峰下降 1/2。同期煤炭价格基本维持盘整状态，4 月供暖期结束后，在发电量下滑的情况下，由于山西等煤炭大省“限产保价”及下游行业转暖带动下，国内煤价稳中略升。截至 2009 年 8 月 10 日，山西大混为 510 元/吨，普通混煤为 380 元/吨。

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

图 2 秦皇岛港煤炭交易市场煤炭价格



资料来源：wind 资讯

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

煤炭运输方面，中国煤炭资源北多南少、西富东贫，煤炭的生产与供应基本在中、西部地区，而煤炭消费主要在东部地区，这种错位

性布局导致中国煤炭运输形成“北煤南运、西煤东运”的格局。中国东、中、西部经济发展的不平衡在短时期内将难以消除，而东部缺煤地区由于开采程度高、资源逐渐枯竭，煤炭供应主要依赖西部地区的现象将更加突出。随着能源发展战略和开发重点西移和北移，长距离、大运量的煤炭运输任务将越来越繁重，煤炭运输“北煤南运、西煤东运”的格局将长期存在。

中国煤炭运输有铁路、水运、公路等 3 种运输方式。铁路以其运力大、速度快、成本低、能耗小等优势，一直是煤炭的主要运输方式。铁路运输量占中国煤炭总运量的比重一直在 50% 以上，而煤炭更是占据了全国铁路货运运力的一半以上，铁路运力直接影响了煤炭的有效供给量。2007 年，全国铁路运输煤炭 15.4 亿吨，而公路运煤仅 2.2 亿吨，内河运煤也仅 2.44 亿吨。

表 3 2007~2009 年主要运煤铁路运力增长情况

运力（亿吨）		2007	2008	2009E
北通道	大秦线	3.0	3.5	3.5
	神朔黄线	1.0	1.5	1.6
	迁曹线	0.5	—	—
中通道	石太线	0.7	0.7	1.1
	邯长线			
南通道	太焦线	0.5	0.5	0.5
	侯月线	1.0	1.1	1.1
合计		6.85	7.85	8.35

数据来源：国家发改委

在中国主要运煤通道“三西”煤运的三条通道中，北通道的大秦线，煤运量从 2005 年的 2 亿吨增加到了 2007 年的 3 亿吨；在中通道，石太线煤运量持续下降，从 2005 年的 6817 万吨下降到了 2007 年的 6244 万吨，邯长线则始终运能不强，2007 年才达到 766 万吨运能；在南通道，虽然太焦线等运能有所上升，但陇海线、西康线等运量增加不多。按照铁路规划，2009 年石太线客运专线的建成通车，将释放 0.4 亿吨的运煤能力，大秦铁路将增加 0.5 亿吨运力，神木-朔州-黄华铁路将增加 0.1 亿吨运力。2009

年三条主要煤炭运输干线的运力扩容合计将达到 1 亿吨，按铁路运输占比 50% 测算，能消化 2 亿吨的新增煤炭消费量，未来两年中国煤炭运输的铁路瓶颈将明显得以缓和。

2. 现阶段中国煤炭工业面临问题

当前中国煤炭行业发展面临的诸多问题主要是：

①产业结构不合理。煤炭产业存在产业生产力总体水平低和发展不平衡问题，部分地区较为突出。一是中国煤矿数量多、规模小、小型煤矿技术水平低的问题突出；二是煤炭行业发展区域性差异扩大；三是煤炭价格水平不平衡问题凸现。中国华东地区靠近煤炭主要消费区，煤炭总体价格水平高，而西北地区平均售价要低 200 元/吨。

②受运输瓶颈制约，结构性矛盾突出。中国煤炭产量集中在晋、陕、蒙地区，跨省区煤炭调运量约占煤炭消耗总量的 1/3。晋东南煤炭外运能力较为紧张，特别是增加直达华东、中南地区的铁路运力比较困难。

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

3. 煤炭产业政策

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

为避免因煤炭勘查投资过热而出现产能过剩问题，2007 年 2 月，国土资源部出台了《关于暂停受理煤炭探矿权申请的通知》，决定在中国范围内暂停受理新的煤炭探矿权申请。

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

2007 年 11 月，国务院出台了《国家关于促进煤炭企业组织结构调整的指导意见》，意见表示要逐步推进一个矿区由一个主体开发，优先向大型煤炭企业有偿出让矿业权，对大型企业矿区内的煤矿进行分类整合、收购或关闭。

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

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

2009 年 1 月 1 日起增值税转型改革在全国所有地区和行业推行。允许企业抵扣新购入设备所含的增值税；将矿产品增值税税率从 13% 恢复到 17%。新购入设备所含增值税抵扣政策实施，将导致煤炭企业现金流量以及净利润增加；矿产品增值税从 13% 恢复到 17%，将导致煤炭企业现金流量以及净利润减少。总体上，增值税改革的影响取决于煤炭企业的生产形式、投资计划以及税负转嫁能力，现有市场情况下对煤炭企业业绩影响有限。

2009 年 1 月 7 日，国土资源部发布《全国

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

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

2009 年 4 月 28 日国家发改委等四部委发布《关于组织开展小煤矿瓦斯专项整治的通知》（发改能源【2009】889 号），针对全国 30 万吨/年及以下的煤矿，计划用一年半左右时间组织开展小煤矿瓦斯专项整治。由此，产量约占总三成的小煤矿预期复产进程将放慢，短期内煤炭市场的供给量将受到抑制，煤价走势可能好于预期，对大型煤炭企业具有利好影响。

4. 煤炭行业前景

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

②成本还原推动煤炭价格上涨，煤炭价格市场化程度将进一步提高。一是煤炭价格逐步

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

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

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

总体来看，作为以资源型产品为主的产业，煤炭行业未来的发展前景看好，行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理、资金实力雄厚的大型煤炭企业，具备明显的竞争优势。

四、公司基础素质

1. 公司竞争实力

公司位于安徽省北部，所属矿区北邻陇海线，西接京九线，京沪线和符夹线纵贯其中，公路四通八达，合徐（合肥-徐州）、连霍（连云港-霍尔果斯）高速公路贯穿矿区，近四百公里自营铁路纵横其间。地理位置优越，交通十分方便。公司现拥有生产矿井14对，在建和筹建的矿井5对，原煤年生产能力2500万吨以上，公司煤种主要有气煤、贫煤、焦煤、肥煤、瘦煤、无烟煤等煤炭产品（主要为动力煤），煤种齐全，煤质优良。

2008 年淮北矿业生产原煤2653万吨，实现主营业务收入170.93亿元（其中煤炭产品占公司主营业务收入的85.28%）。淮北矿业在“2008 中国企业500强”中名列第297位，在“2008 全国煤炭工业100强企业”中名列第17位。公司连续多年进入全国500家大型企业行列，是国家首批重点发展的300家大型企业之一，是华东地区重要的煤炭生产基地之一。

资源储备优势

安徽省是全国的煤炭大省，煤炭工业是该省十分重要的基础工业。淮北矿区又是安徽省的重要煤炭产区，淮北矿区资源丰富，包括濉肖、宿县、临涣、涡阳四个煤田，总面积9600平方公里，含煤面积6912平方公里，矿区-1200m 水平以上总地质储量约84.4亿吨。

淮北矿区煤种齐全，在中国按煤分类国家标准细分的14类煤种中，矿区拥有焦煤、肥煤、瘦煤、1/3焦煤、贫煤、气煤、无烟煤、天然焦等八大煤种。在中国，焦煤、肥煤、瘦煤等主要炼焦配煤为国家稀缺煤种，三者仅占查明全国煤炭资源量的14%左右，在淮北矿区，这三种稀缺煤种的储量约占矿区总储量85.7%，居华东第一，全国第二，华东地区焦、肥、瘦三种炼焦煤储量80%以上均集中在淮北矿区。另外，淮北矿区还拥有4.8亿吨优质高岭土、1.5亿吨天然焦和3200亿立方米煤层气等资源。肥煤是华东乃至全国稀缺的紧俏煤种。目前只有山东枣庄、江苏徐州生产少量肥煤，华东地区所需肥煤大部分由外地调入。淮北矿区煤质优良。煤炭多为低中灰份，中高发热量，粘结性强，结焦性良好，具有特低硫的优势，矿区焦、肥煤含硫均在0.5%以下，远远低于国家1%低硫的标准，是绿色环保能源。

区位优势

淮北矿区地处经济高度发达和工业基础雄厚的华东腹地，安徽省北部，与江苏、河南两省交界，东西、南北跨度各约100公里。华东地区经济发展速度和煤炭需求量均居全国之首，是中国的主要用煤大区。淮北矿区地理位

置优越，水陆交通运输发达。北靠陇海线，东临京沪线，西有京九线，三大铁路运输干线及京福（北京—福州）、连霍（连云港—霍尔果斯）两大高速公路贯穿其间，近四百公里自营铁路纵横矿区，矿区煤炭可通过铁路直达华东、华南及西南各省市；水运通道同大运河、淮河、长江相连，连接华东沿海各省及沿海各港口，为货物运输创造了极为良好的条件。与西北及北方的煤炭生产企业相比，淮北矿区煤炭运输距离近、运输费用低，区位优势明显。

产品和市场优势

淮北矿业煤质优良，主要产品有临涣精煤、芦岭精煤、淮北瘦精煤、淮北优混煤和朱仙庄优动煤等品牌，是华东地区最大的冶炼精煤生产基地。与主要竞争对手相比，淮北矿业的煤具有低硫、低磷、环保等特征，并且粘结性强，结焦性良好，广受市场好评。

淮北矿业市场定位主要集中在电力、冶金、石化等行业，其中以电力、冶金行业为主。公司与宝钢、马钢、梅山钢铁、安徽电力、上海电力、广州电力、中石化、海螺水泥等重点大型企业建立了长期稳定的合作关系，这些用户均是发展前景好、规模不断壮大、耗煤逐渐增加、国家大力扶持的企业，其用量占集团公司煤炭销售总量80%以上，为矿区煤炭产品长期稳定销售创造了良好条件。

总体看来，淮北矿业资源优势较为明显，在华东地区具有很强的竞争实力。

2. 政府支持

安徽省政府对淮北矿业的发展给予很大的支持。根据省政府的有关政策，淮北矿业执行安徽省属煤炭企业统一政策，即每吨煤按月提取维简费11元、井巷基金4元、新井建设基金8元，直接计入煤炭生产成本，其中新井建设基金提取至2007年12月。另外根据安徽省政府办公厅《关于进一步加大煤矿安全生产工作力度的通知》精神，淮北矿业统一按照矿产品销售额的4%足额提取安全技术措施专项资金，计入

生产经营成本，重点用于煤矿“一通三防”等安全设施建设。自2005年4月1日起，该计提改为按原煤产量提取33元/吨。

政府这些优惠措施对淮北矿业的发展起到了较大的支持作用。

3. 人员素质

截至2008年底，公司有4名公司董事、4名监事及11名高级管理人员，基本都具有大专以上学历。

公司董事长、党委书记王明胜先生，1959年生，中共党员，大学学历，高级政工师。历任皖北矿务局办公室主任、副局长、党委委员，皖北煤电集团公司副总经理、党委委员、董事、党委副书记、党委书记、副董事长。2007年12月起担任淮北矿业董事长、党委书记。

公司总经理张国建先生，1953年出生，中共党员，大学学历，高级工程师。曾任淮北矿务局朔里矿副科长、科长、副矿长，淮北矿务局机械动力处副处长、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。

公司总会计师王言彬先生，1956年生，中共党员，大学学历，高级会计师。曾任淮北矿务局财务处成本科科长、财务处副处长、淮北矿业财务处处长兼财务资产部部长、淮北矿业副总会计师兼财务资产部部长。

公司高层管理人员均具有长期从事相关业务的工作和管理经验，有较强的管理能力，整体素质较高。

截至2008年底，公司共有员工85569人，其中本科以上学历2127人。按年龄划分，35岁以下员工数量为33899人，占39.62%；35-45岁之间员工数量为30462人，占35.60%；45岁以上员工数量为21208人，占24.78%。总体看，公司员工队伍趋于年轻化，符合行业特点，能满足公司发展需要。

五、公司管理

安徽省国有资产监督管理委员会持有公司100%股权，为公司的实际控制人。公司拥有12个控股子公司，14家主要参股公司（详见附件1），公司内设办公室、经营管理部、劳动工资部、人事部、资金管理中心、建设发展部、安全监察局等17个职能部门（详见附件2）。公司重视管理制度的建设与实施，坚持制度先行，不断加强内部控制管理，公司各项制度体系日益健全。

内部控制方面，公司建立和完善《党委议事规则》、《董事会议事规则》和《总经理工作细则》。坚持和完善重大问题集体研究决策和重大事项决策征求意见制度。按照集体领导、民主集中、个别酝酿、会议决定的原则，完善并严格执行议事规则和决策程序。规范党组织参与企业重大问题的决策。积极发挥党组织政治核心作用，建立党内重大问题决策评估论证制度、决策失误责任追究制度、党内情况通报制度。把党组织的工作制度和公司法人治理结构的工作规则结合起来，形成靠制度管人、按程序办事的工作机制，逐步推行党务公开，增加党组织工作的透明度。

投融资管理方面，公司按照国有资产管理体制改革和现代企业制度的要求，规范投资行为，建立项目投资评估专家论证和科学民主的投资决策制度。健全投资项目监督管理体系，加强投资项目评估、过程控制，提高投资效益，控制投资风险，建立重大投资责任追究制度。

资金管理方面，公司具有完善财务预算管理制度，严格全面预算的编制程序和方法，加强预算编制、审定、下达、执行、控制、调整、分析和考核，增强预算的约束力。建立健全内部会计控制制度，规范会计核算，严肃财经纪律，完善对下属及其具有实质性控制单位的财务监管办法，完善财务管理信息网络，建立动态实时的财务监控平台，提高财务监管效率，积极探索财务评价指标体系。严格实行资金集

中统一管理和“收支两条线”，建立健全集团公司货币资金管理办法，强化内部监督检查，不断完善资金收付审核等业务流程，建立资金使用风险评价和控制机制，加强过程控制和反馈，确保货币资金安全运行，提高资金使用效果。

安全生产方面，公司开发出煤炭资源绿色开采新技术示范工程、深表土立井施工技术、瓦斯综合治理技术、井下水防治技术、煤巷锚杆支护等，均达到国内先进水平，完成国家重大科技攻关项目《自然发火严重高瓦斯矿井瓦斯综合治理与利用示范工程》、《矿山安全生产快速反应联动监控重大灾害的监控预警技术》、《深厚冲积层千米深井快速建井关键技术》、《煤矿重大灾害预警及综合监控系统示范工程》的同时，不断加强核心技术研发，相继开展了“高应力极软岩工程锚注支护机理及技术研究与应用”研究，解决了中国高应力极软岩巷道及岩土工程中的支护难题，并在15个矿区推广应用。此外，公司还组织了“极软、突出、特厚、高瓦斯煤层安全高效开采技术”研究、“近距离煤层大采高综合机械化放顶煤开采”研究，使淮北矿业目前的采煤机械化程度达到78.1%，还开展了“祁南矿瓦斯灾害综合治理模式及工程实践”研究、“煤与瓦斯突出矿井瓦斯灾害综合治理技术体系及应用”研究、“深井突出煤层竖井安全揭穿煤层与区域性瓦斯治理”研究，探索出了高突矿井瓦斯治理方法，掌握了突出矿井区域性瓦斯治理核心技术。该瓦斯治理模式保证了淮北矿业的安全生产，先后获得了中国煤炭工业科技进步一等奖和安徽省科技进步一等奖；同时完善了瓦斯防治的企业技术标准，被国家安全生产监督管理总局在《瓦斯治理管理规定》中引用。

干部人事管理方面，公司依据《党政领导干部选拔任用工作条例》等有关规定，坚持任人唯贤，反对任人唯亲，建立和完善民主推荐、差额考察、集体讨论、征求意见、任前公示和试用期制度，进一步规范干部选拔任用工作。

继续推行领导干部公开选拔和竞争上岗制度，逐步扩大领导岗位公开选拔范围，建立能上能下的竞争机制，推进领导干部竞争上岗，探索建立用人失察失误责任追究制度。建立健全干部考察考核评价体系，完善干部考察、考核制度，改进民主测评、民主评议和征求意见的方法，坚持用科学的发展观和正确的政绩观评价干部，提高干部考核评价工作的科学性，注意对领导干部在生活圈、社交圈中表现的考察，防止考察考核失真失实。建立完善领导干部任期、交流、回避制度，推进干部管理工作创新，对领导班子主要负责同志和人、财、物部门领导人员实行定期交流，建立健全领导干部正常退出机制。建立组织部、纪委联席会议制度，健全完善领导班子和领导干部动态分析制度，

严格执行党风廉政“一票否决制”，对拟提拔任用的干部人选，组织人事部门应征求同级纪委意见。

六、公司经营

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。

煤炭产业是淮北矿业最核心的业务，近年来主营业务收入和毛利润中各有超过 80% 来自于煤炭板块。公司煤炭主业主要由淮北矿业（集团）煤业有限责任公司负责经营。2008 年，公司营业收入较 2007 年增长 59.23%，其中煤炭产品占营业收入的 85.28%，毛利润的 90.76%，依然是公司收入及利润的主要来源。

表 4 公司主要业务板块经营情况

项 目	2006 年		2007 年		2008 年		2009 年 1-6 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
主营业务收入	90.11	100.00	107.35	100.00	170.93	100.00	70.57	100.00
1. 煤炭产品	75.4	83.67	91.14	84.90	145.77	85.28	58.72	83.21
2. 火工产品	1.54	1.71	2.05	1.91	2.76	1.61	1.83	2.59
3. 建材产品	2.09	2.32	1.76	1.64	2.95	1.72	1.52	2.15
4. 其他	11.08	12.3	12.39	11.54	19.46	11.38	8.5	12.04
主营业务毛利润	23.29	100.00	31.30	100.00	67.48	100.00	23.17	100.00
1. 煤炭产品	20.04	86.05	27.24	87.03	61.24	90.76	21.63	93.35
2. 火工产品	0.53	2.26	0.55	1.75	0.89	1.31	0.67	2.89
3. 建材产品	0.19	0.82	0.30	0.96	0.57	0.85	0.33	1.42
4. 其他	2.53	10.86	3.21	10.26	4.78	7.08	0.54	2.33
主营业务毛利率	25.85		29.16		39.48		32.83	
1. 煤炭产品	26.58		29.89		42.01		36.84	
2. 火工产品	34.42		26.83		32.25		36.61	
3. 建材产品	9.09		17.05		19.32		21.71	
4. 其他	22.83		25.91		24.56		6.35	

资料来源：公司提供

1. 煤炭产业

公司拥有生产矿井 14 对，在建和筹建的矿井 5 对，原煤年生产能力 2500 万吨以上（参见

表 5）。公司煤炭品质优良，主要煤种为气煤、肥煤、1/3 焦煤、焦煤、贫煤等。

表 5 公司目前下辖各矿井资源及产能情况

序号	矿井名称	地质储量 (万吨)	剩余可采储量 (万吨)	可采年限 (年)	主要煤种	核定能力 (万吨/年)
1	袁庄	1223	420	4.3	气煤	69

2	朱庄	3825	1880	6.1	气煤	220
3	岱河	388	703	3.6	气煤、焦煤	140
4	杨庄	6781	2295	7.8	瘦煤、焦煤、贫煤等	210
5	朔里	1102	650	2.6	无烟煤、贫煤	180
6	石台	1915	604	2.9	焦煤、无烟煤	150
7	芦岭	17674	8962	27.8	气煤	230
8	朱仙庄	15154	6148	20.0	气煤	220
9	桃园	12456	7386	33.0	气煤	160
10	祁南	46914	25901	77.1	气煤、肥煤、1/3 焦煤	240
11	童亭	14735	6352	32.4	气煤、肥煤、1/3 焦煤、焦煤、贫煤等	140
12	许疃	38358	20079	95.6	肥煤、1/3 焦煤	150
13	孙疃	24110	11975	47.5	气煤、肥煤、1/3 焦煤等	180
14	涡北	11623	4164	24.8	肥煤、焦煤	120

资料来源：公司提供

2006-2008 年，公司原煤产量由 2307 万吨/年增长至 2653 万吨/年，年均增长率为 7.22%。由于受地质条件及煤炭开采指标限制，近 3 年公司煤炭产量增长有限。2008 年公司实现煤炭产量 2653 万吨，销量 2281 万吨，分别较 2007 年增长 7.32%和 9.93%。2009 年 1-6 月，公司生产原煤 1387 万吨，基本与 2008 年同期持平。

从产品结构及销售价格来看，2008 年公司精煤产量 715.42 万吨，较 2007 年增长 7.58%，同期销售价格大幅上涨 72.50%，成本同比上涨 20.17%，由 2007 年 719 元/吨上升至 864 元/吨，炼焦精煤成为 2008 年主要利润增长点。2008 年公司外销原煤 1034.06 万吨，价格同比上涨 8.57%，成本同比增长 15.91%，受公司剥离非煤产业支付的改制费用 4.79 亿元计入管理费，

分摊的管理费用大幅增加影响，公司外销原煤成本增长快于销售价格。但公司外销原煤依靠较大的产销量也成为盈利水平提升的重要因素之一。

2009 年 1-6 月，除动力煤外，公司各煤种销售均价均有不同程度下跌。其中精煤受钢铁行业需求尚未恢复影响，价格大幅下滑，导致公司整体盈利同比降幅较大。

表 6 2006~2009 年 6 月公司煤炭生产和销售概况

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-6 月
煤炭产量（万吨）	2307	2472	2653	1387
煤炭销量（万吨）	1938	2075	2281	1036
吨煤售价（元/吨）	404	453	628	566
吨煤成本（元/吨）	296	317	364	348

资料来源：公司提供

表 7 公司主要煤炭产品产销结构（单位：万吨、元/吨）

产品	2007 年			2008 年			2009 年 1-6 月		
	产量	销量	售价	产量	销量	售价	产量	销量	售价
精煤	665.09	668.55	725.55	715.42	699.50	1251.54	412.65	409.74	918.25
洗动力煤	215.21	215.21	306.4	349.56	302.03	366.41	309.91	224.83	367.55
外销原煤	910.49	900.00	361.33	1280.02	1034.06	392.97	422.93	249.73	379.00
沫煤	110.91	110.58	197.31	132.29	129.66	280.11	87.05	64.90	256.04

资料来源：公司提供

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，其中近三年来有 60%上下在安徽省内销售，有 14~20%销往江苏，13%~18%销往上海、江西和浙江。此外，公司还有少量精煤出口海外。2008 年公司煤炭销售客户中，前 5 大钢铁、煤炭企业销量分别占公司总销量 15.48 和 28.91%（参见表 8）。

表 8 2008 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)
1	马钢（集团）控股有限公司	120.00	15.03
2	宝钢集团有限公司	88.50	11.08
3	南京钢铁集团有限公司	55.30	7.35
4	芜湖新兴铸管有限责任公司	24.70	3.57
5	莱钢钢铁集团有限公司	24.40	3.20
序号	前五大电力企业客户	销量 (万吨)	销售收入 (亿元)
1	淮北国安电力有限公司	196.50	8.60
2	安徽省能源集团有限公司	175.90	7.21
3	大唐淮北发电有限责任公司	156.30	6.40
4	安徽华电宿州发电有限公司	56.70	0.25
5	蚌埠涂山热电有限公司	51.40	0.26

资料来源：公司提供

安全生产及采掘技术方面，2008 年公司有 11 对生产矿井实现了安全生产，百万吨死亡率由 2007 年 0.36 略降至 0.32。公司完成对杨庄、海孜、岱河、祁南等 4 对矿井主要通风系统改造，新掘专用回风巷 4800 米，保证了通风系统风量充足、稳定可靠；同时公司加强瓦斯综合治理，全年防突掘进 9000 米，抽采瓦斯 1.3 亿立方米。2008 年，采煤机械化程度达到 78.1%，同比提高 5.7 个百分点；人均生产效率 433 吨，比计划提高 62 吨。生产技术水平及采掘效率进一步提高。

2. 火工、建材及其他产业

近年来，公司的非煤产业得到较快发展。目前已经形成以建筑建材、机械制修、化工、发电、医药、高岭土加工为支柱，以农林养殖、房地产开发、运输、商贸、旅游为支持，涉及 10 多个行业门类、400 多个品种的产业格局。

公司的非煤业务，由煤业公司之外的其他 11 个子公司分别运营，收入主要来自焦化和火工。其中，焦化业务的经营主体为临涣焦化股份有限公司（淮北矿业控股 51%）；公司火工业务主要由公司控股 38.73%的安徽雷鸣科化股份有限公司（以下简称“雷鸣科化”）来经营；由于目前非煤业务产品主要供应煤矿生产，销售稳定，具有一定的盈利性，但利润率不高。

2008 年公司非煤产业收入在总收入中比重为 14.73%。公司未来将逐步加大在非煤产业的投入，提高非煤产业的市场竞争力，以减少对煤炭主业的依赖。

焦化业务方面，临涣焦化项目一期 220 万吨焦炭（副产 20 万吨甲醇）已于 2005 年 6 月开工，并将于 2009 年 6 月全部投产。

火工产品方面，雷鸣科化是目前中国最大的水胶炸药生产基地。2008 年雷鸣科化实现营业收入 3.10 亿元，净利润 2525.06 万元，分别较 2007 年增长 42.05%和 44.87%。2008 年 8 月以来，根据相关文件精神，雷鸣科化产品售价提高近 40%，2008 年 4 季度雷鸣科化主要原料硝酸铵价格下跌近 30%，雷鸣科化盈利能力大幅增加。

社会负担方面，公司近年来积极深化改革，加大主辅分离力度，2008 年 12 月底，公司将 48633 名退休人员及其活动场所和资产移交社区，实行社会化管理服务。2008 年公司为辅业改制剥离共支付一次性费用 4.79 亿元，目前公司已基本完成企业办社会职能的剥离，预计 2009 年以后公司管理费用将会有较大幅度降低。

总体看，公司近年来煤炭产能有所提升，主要受益于产品价格上涨，公司主业盈利能力增强，副业发展良好；2008 年公司基本完成了社会负担的剥离，较轻的社会负担将有利于公司资金的快速积累，并对未来发展提供较大支撑。

3. 未来发展

公司确立了“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，充分发挥自身优势，延伸产业链条，实施煤化—盐化—一体化工程，有利于促进资源转化增值，提高综合利用水平，实现产业升级。

煤炭主业

根据公司突出发展煤炭主业的规划，2004-2010 年内淮北矿业将依次建成许疃、涡北、孙疃、杨柳、刘店、袁店、青疃、徐广楼等 8 对矿井（目前许疃、涡北、孙疃 3 对矿井已投产），建矿周期为 3 年，同时完成祁南、桃园 2 对生产矿井的改扩建，使矿区煤炭生产总规模达到 3000 万吨以上；2010~2020 年期间建成 7 对矿井，使煤炭产能达到 5000 万吨以上规模。

新建、扩建涡北、孙疃、桃园、临涣、祁南等选煤厂，并对现有选煤厂进行技术改造，使矿区煤炭入洗总能力达到 3000 万吨/年。这些项目的建成投产将进一步提升公司煤炭主业的竞争力。

非煤产业

为减少对煤炭主业的依赖，公司依托皖北地区焦炭、石灰石、岩盐资源优势，积极将产业链向煤焦化、煤盐化延伸。

公司煤盐化产业链最终将形成以年产 440 万吨焦炭、联产 40 万吨甲醇、30 万吨煤焦油、8 万吨粗苯精制、80 万吨烧碱、100 万吨聚氯乙烯（PVC）、120 万千瓦煤泥矸石发电以及 250 万吨电石渣水泥生产能力。目前焦化项目一期 220 万吨已投产，公司下属临涣煤泥矸石电厂项目是安徽省 861 重点工程，临涣煤泥矸石电厂（2×300MW）一期工程 1 机组于 2008 年底首次并网一次发电成功，目前正在调试阶段，二期工程拟于 2009 年 12 月开工，建设期为 3 年。

此外，《淮北市煤化工循环经济发展规划》（以下简称“《规划》”）已于 2008 年 8 月 14 日通过安徽省发改委批复。《规划》范围涵盖临涣和南坪两个工业园区，将主要建设年产

440 万吨焦炭、30 万吨煤焦油深加工、8 万吨苯加氢、100 万吨甲醇、20 万吨二甲醚、10 万吨 MTG、10 万吨甲醛、6 万吨聚甲醛、2 万吨碳酸二甲酯、2 万吨顺酐、1 万吨 r-丁内酯等，配套建设 4×300MW 煤泥矸石电厂及建材综合利用项目。2008 年 12 月下旬，《淮北市循环经济试点实施方案》顺利通过国家发改委的评审。淮北市政府将依托煤炭资源等产业，全面推进循环经济发展，实现经济增长方式的转变，而淮北矿业作为淮北市推进循环经济的主要经济体，将得到政府的大力支持。

在其他非煤业务方面，主要规划在高岭土开发、民爆、建材、机械制造等行业新建和扩建一批市场前景好，盈利能力强的项目。为了配合临涣、涡北煤矸石、煤泥综合利用电厂建设，符合环保要求，实现产品综合利用，规划 2005-2010 年在临涣、涡北电厂附近分别建设 3 座年产 6000 万块煤矸石、粉煤灰砖厂。

4. 主要项目投资

公司围绕未来发展规划，主要项目涵盖煤炭板块、化工板块和电力板块。公司的投资主要集中在孙疃、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。资金筹措方面，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；煤化工也将提高煤炭产品的附加值，延长公司的产品链；盐化产品可大幅提高公司的收入规模。临涣焦化、南坪煤化工、临涣煤泥矸石发电和定远盐化等主要工程完成后，公司将形成国内四个最大厂点，即最大的独立焦化厂之一（440 万吨/年），国内最大的冶炼精煤选煤厂（1250 万吨/年），国内单机和总容量最大的煤泥矸石综合利用电厂（4×300MW），以及国内最大的烧碱厂（80 万吨/

年)和电石法聚氯乙烯装置(100万吨/年)。该一体化工程坚持发展循环经济,实行整体统筹规划,综合开发利用,使资源在多次转化中不断增值,预期经济效益较好。

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。联合资信同时也注意到,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一定的资金压力。

表9 公司未来五年主要板块投资计划(单位:亿元)

业务板块	计划总投资	2008年完成	十一五		十二五		
			2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
煤炭板块	194.30	45.80	22.10	29.20	38.20	37.20	18.20
化工板块	124.10	25.33	10.85	20.30	15.00	6.75	0.00
电力板块	54.00	--	2.00	4.50	4.50	2.00	6.00
合计	372.40	71.13	34.95	54.00	57.70	45.95	24.20

资料来源:公司提供,因部分项目投资期较长,分板块合计数字小于计划总投资额。

表10 未来五年公司主要业务预计可达产能

业务板块	2009年	2010年E	2011年E	2012年E	2013年E
煤炭板块(万吨)	3119	3389	3749	4479	4899
焦化板块(万吨)	220	220	220	330	440
电力板块(兆瓦)	600	600	600	600	1200

资料来源:公司提供

七、财务分析

公司提供了2006-2008年财务报告,其中,安徽淮信会计师事务所对公司2006年合并财务报表进行了审计,并出具了编号为“淮信会审字[2007]第091号”的标准无保留意见的审计报告;安徽淮信会计师事务所对公司2007年合并财务报表进行了审计,并出具了编号为“淮信会审字[2008]97号”带强调事项段的无保留意见的审计报告;安徽世诚会计师事务所对公司2008年合并财务报表进行了审计,并出具了编号为“皖世诚会审字[2009]第039号”的标准无保留意见审计报告。

公司及其控股和全资子公司,从2006年起执行《企业会计制度》。其中控股子公司—安徽雷鸣科化股份公司(上市公司),从2007年起执行新会计准则,2006年系由2007年追溯形成。公司2006年、2007年和2008年分别有11、14和14家子公司纳入合并报表范围,三年连续性较强,以下分析以2008年财务数据为主。

截至2008年底,公司(合并)资产总额为330.10亿元,所有者权益合计(含少数股东权益)为106.45亿元(其中少数股东权益15.95亿元);2008年,公司实现营业收入201.37亿元,利润总额23.72亿元。

公司于2009年开始执行新会计准则。截至2009年6月底,公司(合并)资产总额371.19亿元,所有者权益113.41亿元;2009年1-6月公司实现营业收入87.73亿元,利润总额1.31亿元。

1. 资产构成

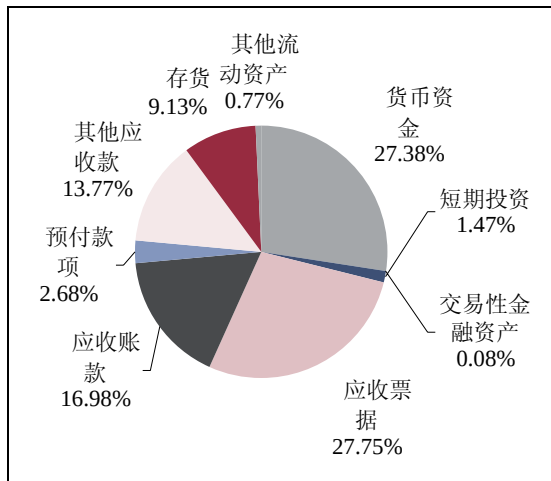
2006年-2008年,公司资产总额年均复合增长29.07%,其中固定资产所占比例较大。截至2008年底,公司资产总额为330.10亿元,较2007年增长39.22%,其中流动资产占36.69%;非流动资产占73.16%,公司资产结构基本稳定。

流动资产

截至2008年底,公司流动资产总额为

88.61 亿元，较 2007 年底增长 30.77%，其中货币资金 24.26 亿元（占 27.38%）、应收票据 24.59 亿元（占 27.75%）、应收账款 15.04 亿元（占 16.98%）、其他应收款 12.20 亿元（占 10.21%）、存货 8.09 亿元（占 9.13%）。公司流动资产构成与前两年变化不大。

图 3 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2008年底，公司货币资金24.26亿元，较2007年底增长17.03%，货币资金较为充足。

截至2008年底，公司应收票据24.59亿元，较2007年增长46.93%，主要是2008年营业收入规模增长较大所致，公司应收票据增长低于营业收入50.19%的增幅。

截至2008年底，公司应收账款净额为15.04亿元，较上年增长16.98%，低于营业收入增幅。2008年底公司应收账款以一年内为主，占年末应收账款余额的96.61%。

截至2008年底，公司其他应收款净额12.20亿元，较2007年增长10.21%，其中一年以内占其他应收款总额的71.48%，公司其他应收款期限结构与2007年变化不大。

截至2008年底，公司存货净额8.09亿元，较2007年增长20.83%。存货中原材料占54.00%，半成品及在产品占2.02%，库存商品占42.72%。

2009年6月底，公司流动资产总额104.80亿元，占总资产的28.23%，受非流动资产中无

形资产和在建工程大幅增加影响，流动资产在资产总额中的占比下降。流动资产中货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、预付账款和存货占流动资产总额保持稳定，流动资产中货币资金较为充足。

长期投资

截至2008年底，公司长期投资余额5.41亿元，较2007年末同比增长95.80%，主要原因是公司对合营企业、联营企业以及其他股权投资增加所致。截至2009年6月底，公司长期投资余额为5.73亿元。

固定资产及在建工程

2006-2008年公司固定资产平均增幅为19.94%，截至2008年底，公司固定资产131.35亿元，较2007年增长20.62%，共提取73.71亿元累计折旧，计提146万元减值准备。公司固定资产中房屋及建筑物占45.59%，机器设备占37.41%。公司机器设备成新率为70.50%。

截至2009年6月底，公司固定资产净额为138.18亿元，增加的部分主要是在建工程完工转入的房屋、建筑物等资产。

公司处于资产扩张期，在建项目较多，在建工程大幅增加，三年平均增幅为32.88%，截至2008年底，公司在建工程为64.77亿元，较2007年增长42.16%，主要是在建工程完工转入固定资产。公司目前在建工程主要是刘店矿、杨柳矿、袁店一矿、青东矿等矿井建设及焦化一期等项目。

截至2009年6月底，公司在建工程余额为76.47亿元，在建工程项目中约60%的投资额集中在矿井及选煤厂的基建工程。

无形资产

截至2008年底，公司无形资产32.32亿元，主要是采矿权价款，占99.42%。

截至2009年6月底，公司无形资产42.40亿元，较2008年增长31.16%，仍以采矿权价款为主，占67.54%，公司新增无形资产主要是矿井所属土地使用权。

总体来看，公司资产构成以固定资产为主，

资产构成符合煤炭企业的特征，货币资产较为充足，整体资产质量良好。

2. 负债及所有者权益

所有者权益

截至 2008 年底，公司所有者权益合计为 106.45 亿元，其中少数股东权益 15.95 亿元；2008 年底，公司归属于母公司所有者权益中实收资本占 42.03%，资本公积占 42.62%，未分配利润占 13.87%。

截至 2009 年 6 月底，公司所有者权益合计为 113.41 亿元，其中少数股东权益 18.47 亿元。公司所有者权益结构变化不大。

整体看，公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。

负债

2006-2008 年公司流动负债平均增幅为 24.30%。公司流动负债的增加主要来自于应付账款和其他应付款。截至 2008 年底，公司流动负债为 132.64 亿元，占负债总额的 59.30%；公司的流动负债主要由短期借款（占 15.66%）、应付票据（占 5.68%）、应付账款（占 20.29%）、其他应付款（占 41.75%）、其他流动负债（占 19.39%）组成，合计占流动负债的 83.25%。

截至 2009 年 6 月底，公司流动负债为 146.85 亿元，占负债总额的 56.97%；受归还 18 亿元短期融资券影响，公司其他流动负债大幅减少至 1.42 亿元；应付票据、预收账款占比略有增加，其余各项占比基本稳定。

截至 2008 年底，公司短期借款为 20.77 亿元（占流动负债总额的 15.66%），主要为公司向银行及其他金融机构借入的款项，供短期流动资金周转所需。截至 2009 年 6 月底的短期借款总额为 16.64 亿元，占流动负债总额的 11.33%；短期借款余额债务到期偿还影响下降。

截至 2008 年底，公司应付票据余额为 7.53 亿元，占流动负债总额的 5.68%。截至 2009 年 6 月底公司应付票据余额为 12.34 亿元，占流动负债总额的 8.40%。

截至 2008 年底，公司应付账款余额为 26.91 亿元，占流动负债总额的 20.29%，主要为公司应付供货方的材料款。近三年应付账款平均增长速度为 40.23%。截至 2009 年 6 月底，公司应付账款余额为 25.18 亿元，占流动负债总额的 17.15%。

截至 2008 年底，公司其他应付款为 55.38 亿元，占流动负债总额的 41.75%，主要为应付基建工程款。截至 2009 年 6 月底公司其他应付款为 65.28 亿元，占流动负债总额的 44.45%；

截至 2008 年底，公司其他流动负债-0.16 亿元，较 2007 年大幅减少，主要是因为 2008 年公司偿还了合计 18 亿元的短期融资券。截至 2009 年 6 月底公司其他流动负债 1.42 亿元。

公司长期负债主要由长期借款、应付债券构成，长期应付款和专项应付款占长期负债的比例较低。

2006-2008 年，公司长期借款保持较快的增长，截至 2008 年底，公司长期借款为 74.62 亿元，占长期负债总额的 81.99%，较 2007 年末增长了 58.82%，主要是由于公司 2008 年新建项目较多，在建工程大幅增加（2008 年末公司在建工程余额 64.77 亿元）。截至 2009 年 6 月底，公司长期借款为 90.08 亿元，较 2008 年底增长 20.71%。

截至 2008 年，公司应付债券余额 13.20 亿元，公司于 2007 年 8 月 8 日、2008 年 11 月 11 日分别公开发行了 10 年期 6 亿元的企业债券和 7 年期 7 亿元的企业债券，均未到期。

2006-2008 年公司资产负债率较为稳定，维持在 65%左右。截至 2008 年底，公司资产负债率为 67.75%，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率和资产负债率分别为 45.20%、52.17%，较 2007 年底均有所上升，公司债务负担加重。截至 2009 年 6 月底，公司资产负债率为 69.45%，债务负担有所加重。

从未来发展看，未来 5 年公司投资项目规模较大，预计公司对外进行债务融资的依赖程度依然较大，公司债务负担仍有可能上升。

3. 盈利能力

2006 年-2008 年，公司营业收入增长幅度较大，年复合增长率为 95.46%，受益于煤炭价格的稳步上升以及产量的增加，2006-2008 年，公司分别实现主营业务收入 90.11 亿元、107.35 亿元和 170.93 亿元。期间营业成本年均复合增长 23.31%，三项费用年均增长 42.54%，公司成本及费用增速均低于收入增长。2006~2008 年，公司利润总额分别为 1.38 亿元、1.64 亿元和 23.72 亿元，归属于母公司的净利润分别为 0.54 亿元和 1.07 亿元和 16.99 亿元。

公司营业收入及利润增长主要在 2008 年，考虑到公司 2008 年底对辅业进行了彻底的剥离，未来辅业不再有利润分流，加之产量增长和产业链完善，但同时考虑到 2009 年煤炭价格有所回落，盈利能力有所下降，因此，联合资信认为公司未来盈利能力的保持仍将主要依赖于煤炭价格的波动情况。

从盈利能力指标来看，2006~2008 年，公司营业利润率分别为 20.27%、23.31% 和 33.30%；受煤炭板块毛利水平大幅提高影响，公司 2008 年整体毛利率较 2006、2007 年均有较大提高，且处于煤炭行业较高水平。同期，公司净资产收益率分别为 0.80%、1.36% 和 17.42%，公司 2008 年盈利能力较前两年有大幅提高，主要因产量增长及煤炭价格的大幅上升。

2009 年 1-6 月，公司实现营业收入 87.73 亿元，利润总额 1.31 亿元，受煤炭价格下跌影响，公司营业利润率由 2008 年 33.30% 下降至 28.49%，盈利能力有所下降。

4. 现金流

公司 2006 年-2008 年经营活动产生的现金流量净额分别为 7.55 亿元、6.54 亿元和 32.54 亿元，呈持续增长态势。受 2008 年煤炭价格大幅上涨、公司洗精煤售价较高影响，公司销售商品提供劳务收到的现金在 2008 年大幅增加，由 2007 年 131.74 亿元增长至 196.71 亿元，增幅达 49.32%；公司经营活动现金流出主要表现

为购买商品接受劳务支付的现金、职工薪酬以及支付的其他与经营活动有关的现金，2008 年为 71.07 亿元、45.40 亿元和 45.41 亿元，分别较 2007 年增长 63.71%、36.37% 和 0.44%。

2006-2008 年，公司现金收入比分别为 94.33%、90.42% 和 97.68%，2008 年公司收入实现有所改善，整体情况良好。

2009 年 1-6 月份，公司经营活动现金流入为 106.83 亿元，流出量为 86.25 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 20.58 亿元。公司经营活动现金流仍保持良好。

投资活动方面，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要原因是公司为扩大业务规模，近年来矿井建设项目投资较多，对外投资金额较大。

2006 年-2008 年，公司投资性现金流净支出分别为 34.66 亿元、48.20 亿元和 49.69 亿元。主要为构建固定资产、无形资产所支付的现金。由于经营活动所产生的净现金流无法满足投资需求，公司筹资活动产生的现金流量净额较大，近 3 年分别为 11.56 亿元、40.79 亿元和 20.68 亿元。公司近年矿井建设投入资金较多，从银行增加了大量长期借款。2008 年公司经营活动获现能力增强，对外融资依赖程度降低。

2009 年 1-6 月，公司投资活动现金流量净额为 -25.42 亿元，筹资活动现金流量净额为 12.37 亿元，均与 2008 年同期变化不大，公司投融资保持平稳态势。

从未来发展看，根据淮北矿业十一五末期、十二五期间的投资规划，未来五年公司计划投资项目较大（表 9），预计投资支出较大，将存在一定的资金压力。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2009 年 6 月底，公司流动比率、速动比率分别为 71.36% 和 64.34%，较 2008 年底 66.81% 和 60.71% 有所提升。2008 年，公司经营现金流动负债比率为 24.54%，较 2007 年上升 18.09 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增强。公司短期偿债能力良好。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 39.90 亿元，较 2007 年增长 227.59%；2008 年，公司 EBITDA 利息倍数由 2007 年的 5.57 倍上升为 8.78 倍，EBITDA 对利息支出的保护能力明显增强；2008 年，受公司 EBITDA 大幅增长影响，公司全部债务/EBITDA 倍数由 2007 年 7.66 倍下降至 2.91 倍，公司对全部债务保障能力明显增强。

截至 2009 年 6 月底，公司提供对外担保余额 44.92 亿元，担保比率为 39.61%；其中被担保方淮南矿业（集团）有限责任公司和皖北煤电集团有限责任公司均为大型国有煤、电企业，目前被担保方经营良好，预计代偿风险相对较低。

截至 2009 年 6 月底，公司获得国内多家银行授信，总额为 309.52 亿元，尚未使用信用额度为 196.02 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司目前控股的雷鸣科化（股票代码：600985）为上海证券交易所挂牌的上市公司，为公司通过资本市场直接融资创造了有利条件，进一步拓宽了直接融资渠道。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行额度为 10 亿元，占 2009 年 6 月底全部债务的 7.54%，对公司现有债务的影响程度较低。

截至 2009 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.45% 和 53.90%，以公司 2009 年 6 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 70.25% 和 55.70%，公司债务负担有所加重。

2. 本期中期票据偿还能力

2008 年公司经营活动现金流入量为 213.55

亿元，经营活动现金流量净额为 32.54 亿元，分别为本期中期票据额度的 21.36 倍和 3.25 倍。2006-2008 年，公司 EBITDA/本期发债额度分别为 0.91 倍、1.22 倍和 3.99 倍，公司 EBITDA 对本期中期票据保障能力强。

总体看，本期中期票据偿还风险低。

九、综合评价

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，近年来，中国的煤炭产业政策有利于大型煤炭企业的发展，行业整体发展前景较好。

公司作为国家重点扶持的 13 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、生产规模、地理位置、客户资源及政府支持等方面优势显著。

近年来公司煤炭主业发展稳定，煤电化、煤焦化等项目的建设将逐步延伸公司产业链，社会职能的剥离进一步减轻了公司负担，主要受益于 2008 年煤炭价格提升，公司盈利能力大幅提升，未来公司整体抗风险能力有望进一步增强。目前公司资产质量较好，资产和收入规模增长较快；但公司债务负担重，伴随大规模的资本支出计划，对外融资需求将进一步增加。

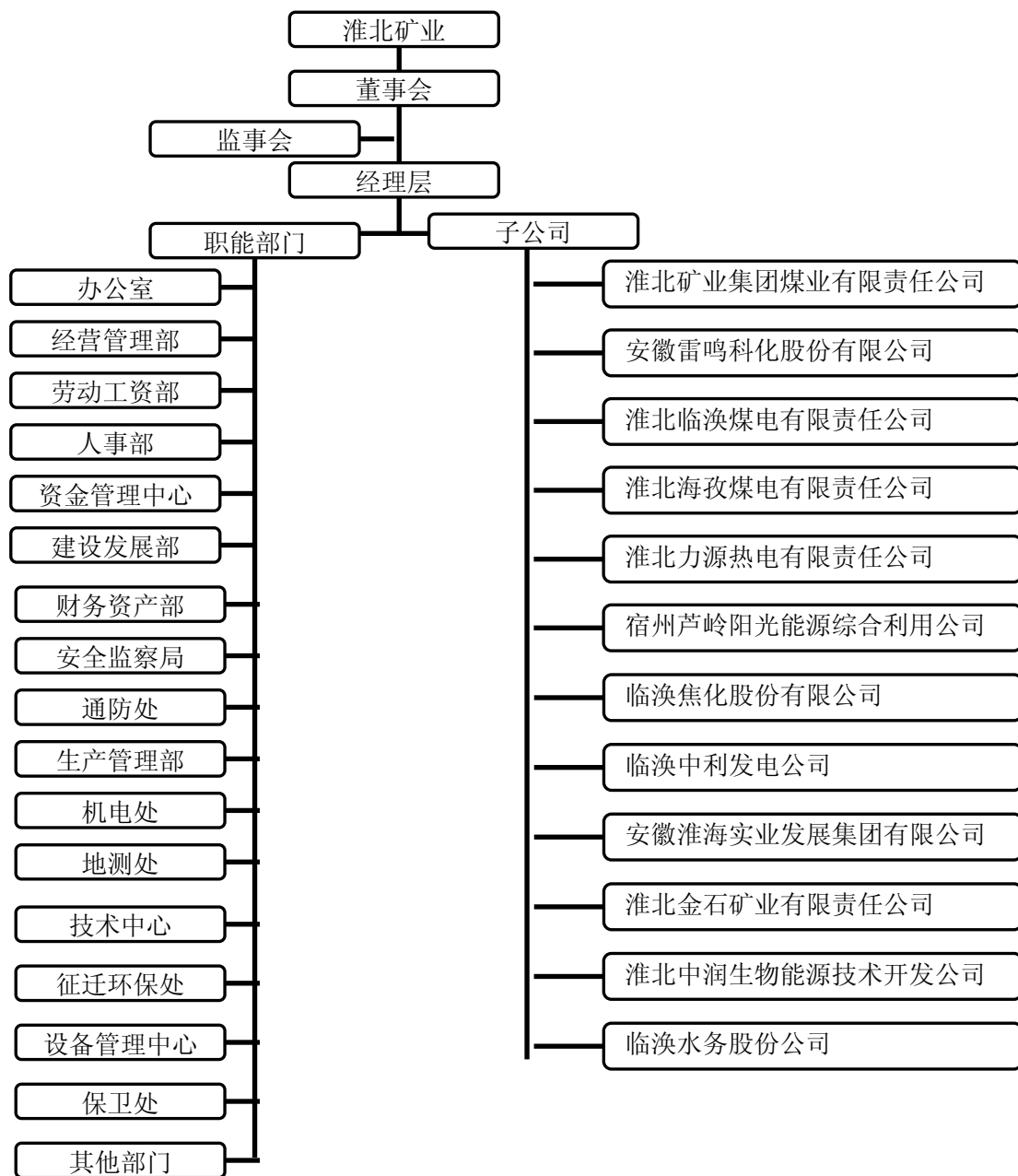
公司资产规模较大，本期中期票据相对公司目前债务规模较小；公司盈利能力较强，EBITDA 和经营活动现金流对本期中期票据的覆盖程度高。总体看，公司对本期中期票据具有很强的偿还能力，本期中期票据到期不能偿付的风险很低。

附件1 2008年底公司主要控股及参股公司情况

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	主营业务
1	淮北矿业集团煤业有限责任公司	92.88	526962	613403.95	煤炭采选
2	安徽雷鸣科化股份有限公司	38.73	9000	3486.16	火工
3	淮北临涣煤电有限责任公司	52.70	27288	17331.47	矿山采选
4	淮北海孜煤电有限责任公司	65.08	30716.80	22912.25	矿山采选
5	淮北力源热电有限责任公司	61.43	3500	2150	电力
6	宿州芦岭阳光能源综合利用公司	100.00	4900	4900	电力
7	临涣焦化股份有限公司	51.00	60000	30600	焦炭
8	临涣中利发电公司	50.00	53500	26,750	电力
9	安徽淮海实业发展集团有限公司	100.00	7000	46521.29	综合
10	淮北金石矿业有限责任公司	51.00	1,000	510	矿山采选
11	淮北大润生物能源技术开发公司	45.00	105	47.25	新能源
12	临涣水务股份公司	70.00	20,000	14,000	水
	被投资单位	投资时间	原始投资成本 (万元)	持股比例(%)	
1	万盛基业	2001	500.00	5.00	
2	徐州交通银行	1990	69.20	--	
3	淮北新兴公司	2001	408.90	33.00	
4	安徽合泰保险公司	2002	38.40	16.00	
5	淮北商业银行	1998	500.00	--	
6	中煤信托公司	1999	2000.00	5.00	
7	安徽绿原公司	2004	454.48	14.70	
8	淮北双龙公司	2004	921.72	21.00	
9	宇能热电公司	2004	288.87	35.84	
10	中联煤层气国家工程研究中心	2007	500.00	6.00	
11	安徽华谊化工有限公司	2007	2700.00	9.21	
12	安徽淮北煤电技师学院	2007	1135.70	30.00	
13	淮北矿工总医院集团	2007	2084.06	15.51	
14	安徽神源煤化工有限公司	2008	20000.00	100.00	

资料来源：公司提供。

附件2 2008年底公司组织机构图



附件 3-1 2006~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年
货币资金	219885.43	207310.54	242619.23
交易性金融资产		1296.59	701.2
短期投资	18290.00	23000.00	13000.00
应收票据	90100.43	167370.49	245909.44
应收股利			
应收利息		261.69	
应收账款	51803.45	53364.25	150422.66
其他应收款	87542.28	111157.62	122021.28
预付账款	35483.49	47410.73	23737.12
应收补贴款	1502.57		
存货	51684.32	67321.75	80900.21
其他流动资产			6800.00
流动资产合计	556291.96	678493.66	886111.14
长期债权投资	0.2		
长期股权投资	20686.39	27620.38	54079.69
持有至到期投资			
长期投资合计	20686.59	27620.38	54079.69
固定资产原价	1466409.30	1696006.50	2050662.47
减：累计折旧	553159.24	607394.16	737054.72
固定资产减值准备	127.64	127.64	146.47
固定资产净额	913122.42	1088484.70	1313461.27
工程物资	239.93	4348.33	69363.25
在建工程	368595.21	455607.10	647669.31
固定资产清理			74.85
固定资产合计	1281957.56	1548440.13	2030568.68
无形资产	117980.83	111490.02	323246.04
商誉		366.54	900.1
合并价差		773.05	611.86
长期待摊费用（递延资产）	89.40	236.41	1256.34
递延所得税资产		171.13	234.92
股权分置流动权	4551.98	4029.80	4029.80
无形资产及其他资产合计	122622.21	117066.95	330279.06
资产总计	1981558.32	2371621.10	3301038.57

附件 3-2 2006~2008 年合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益 (或股东权益)	2006 年	2007 年	2008 年
短期借款	182312.00	172027.00	207677.00
应付票据	59133.47	49409.60	75294.50
应付账款	137344.68	180708.02	269055.24
预收账款	22971.49	52473.68	29456.01
应付职工薪酬	60623.17	39953.43	56612.68
应付股利（应付利润）	36.68	41.66	36.68
应交税费	29874.33	38899.74	136069.31
应付利息		8.75	
其他应付款	3442.37		
其他应付款	287771.20	283292.45	553782.30
预提费用	1.25		
一年内到期的长期负债			30.00
其他流动负债	74982.91	196386.06	-1649.74
流动负债合计	858493.55	1013200.38	1326363.97
长期借款	380760.80	469834.88	746201.52
应付债券		61300.00	131975.50
长期应付款	102.45	2439.27	28699.54
专项应付款	16955.35	6316.20	3264.51
递延所得税负债		54.74	1.38
其他长期负债	159.94		18.08
长期负债合计	397978.54	539945.10	910160.52
负债合计	1256472.09	1553145.48	2236524.49
少数股东权益	132369.61	139195.17	159525.07
实收资本（股本）	408769.55	409746.20	380433.90
资本公积	231158.47	321905.59	385722.76
盈余公积	2896.19	2559.96	14080.00
未确认投资损失		-195.49	-755.3
未分配利润	-50107.59	-54735.80	125507.64
股东权益（不含少数股东权益）	592716.63	679280.45	904989.00
负债及股东权益总计	1981558.32	2371621.10	3301038.57

附件 4 2006～2008 年合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
一、营业收入	1104165.76	1340670.53	2013682.93
其中：主营业务收入	901132.96	1073486.77	1709301.22
其他业务收入	203032.80	267183.76	304381.71
减：营业成本	865535.20	1010158.29	1316126.83
其中：主营业务成本	668227.99	760476.80	1034504.44
其他业务成本	197307.21	249681.50	281622.38
营业税金及附加	14846.44	17971.39	27038.73
营业费用	17789.82	20912.38	22237.29
管理费用	190453.63	252554.89	366206.85
财务费用	5285.95	21844.46	45424.11
资产减值损失		367.15	105.92
加：公允价值变动收益		163.66	-794.31
投资收益	1472.90	1305.76	740.81
二、营业利润	10254.71	18331.39	236489.71
加：补贴收入	7585.82	----	----
营业外收入	4552.72	8246.17	11901.43
减：营业外支出	10103.78	10136.75	11162.68
三、利润总额	13762.36	16440.80	237228.46
减：所得税	7665.08	5282.25	52511.60
加：未确认的投资损失		195.49	755.3
减：少数股东损益	743.28	678.26	15606.23
四、净利润(不含少数股东损益)	5354.01	10675.78	169865.94
五、净利润(含少数股东损益)	5821.54	11428.15	185472.16

附件 5-1 2006~2008 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1041546.98	1317415.98	1967128.73
收到的税费返还	3552.41	4439.38	4788.65
收到的其他与经营活动有关的现金	78905.12	103068.68	163624.88
现金流入小计	1124004.51	1424924.04	2135542.26
购买商品、接受劳务支付的现金	318172.63	434142.65	710713.39
支付给职工以及为职工支付的现金	269241.00	332942.20	454018.47
支付的各项税费	137062.98	140273.60	191226.11
支付的其他与经营活动有关的现金	323981.15	452140.44	454148.13
现金流出小计	1048457.76	1359498.89	1810106.09
经营活动产生的现金流量净额	75546.75	65425.14	325436.17
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	1141.88	5095.28	10031.22
取得投资收益收到的现金	1010.76	774.42	2148.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	37.24	374.02	593.91
收到其他与投资活动有关的现金	17258.05	42986.55	38670.80
现金流入小计	19447.93	49230.26	51444.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	334679.30	468378.19	493637.96
投资所支付的现金	19739.91	43365.75	45206.05
支付的其他与投资活动有关的现金	11622.57	19496.68	9494.29
现金流出小计	366041.78	531240.62	548338.30
投资活动产生的现金流量净额	-346593.85	-482010.35	-496893.63
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金	17580.00	107055.51	82800.64
借款所收到的现金	310000.00	570025.40	690210.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		1876.37	9583.56
现金流入小计	327580.00	678957.28	782594.20
偿还债务所支付的现金	190706.00	231038.00	515164.04
分配股利或利润及偿付利息所支付的现金	20837.29	32690.76	58793.63
支付的其他与筹资活动有关的现金	414.86	7302.32	1870.39
现金流出小计	211958.15	271031.08	575828.06
筹资活动产生的现金流量净额	115621.85	407926.20	206766.14
四、汇率变动对现金的影响额			
五、现金及现金等价物净增加额	-155425.25	-8659.01	35308.68

附件 5-2 2006~2008 年合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	5821.54	11354.04	185472.16
减：未确认投资损失	-34.77	195.49	755.30
加：资产减值准备	2142.85	7811.89	2152.93
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	61362.45	73133.61	91925.20
无形资产摊销	9486.41	9606.28	23636.65
长期待摊费用摊销	424.97	742.584	751.16
待摊费用减少（增加以“-”号填列）	1.25		-1019.91
预提费用增加（减少以“-”号填列）			-0.66
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）	2279.34	1577.93	-369.43
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）			2769.52
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		163.66	794.31
财务费用（收益以“-”号填列）	6134.67	21844.46	45424.11
投资损失（收益以“-”号填列）	-1472.90	-1379.87	-740.81
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）		-171.13	-63.79
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		54.74	-53.37
存货的减少（增加以“-”号填列）	-4928.43	-15637.42	-13578.46
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-31703.87	-141067.46	-97058.41
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	28088.30	119538.92	88347.22
其他			-2196.94
经营活动产生的现金流量净额	75546.75	65425.14	325436.17
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	219885.43	211004.82	242619.23
减：现金的期初余额	375186.06	219885.43	207310.54
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	-155425.25	-8659.01	35308.68

附件 6-1 2009 年 6 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年 6 月底
流动资产：	
货币资金	317946.75
交易性金融资产	932.22
应收票据	228573.81
应收账款	169492.64
预付账款	61387.03
应收利息	0.00
应收股利	0.00
其他应收款	161866.46
存货	103204.00
一年内到期的非流动资产	0.00
其他流动资产	4599.26
流动资产合计	1048002.17
非流动资产：	
可供出售金融资产	0.00
持有至到期投资	13000.00
长期应收款	0.00
长期股权投资	57305.65
投资性房地产	914.38
固定资产	1381750.45
在建工程	764708.87
工程物资	18127.69
固定资产清理	383.09
生产性生物资产	0.00
油气资产	0.00
无形资产	423961.43
开发支出	0.00
商誉	964.65
长期待摊费用	1444.91
递延所得税资产	920.29
其他非流动资产	440.02
非流动资产合计	2663921.42
资产总计	3711923.59

附件 6-2 2009 年 6 月底合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年 6 月底
流动负债：	
短期借款	166397.50
交易性金融负债	0.00
应付票据	123410.88
应付账款	251830.61
预收款项	75103.99
应付职工薪酬	68034.91
应交税费	91507.62
应付利息	119.31
应付股利	36.68
其他应付款	652802.31
预提费用	25114.02
一年内到期的非流动负债	0.00
其他流动负债	14167.77
流动负债合计	1468525.59
非流动负债：	
长期借款	900751.07
应付债券	135562.00
长期应付款	55328.81
专项应付款	17626.68
预计负债	0.00
递延所得税负债	1.38
其他非流动负债	45.56
非流动负债合计	1109315.49
负债合计	2577841.08
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	380433.90
资本公积	425045.31
减：库存股	0.00
盈余公积	14545.85
未分配利润	129307.59
外币报表折算差额	0.00
归属于母公司所有者权益合计	949332.66
少数股东权益	184749.85
所有者权益（或股东权益）合计	1134082.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3711923.59

附件 7 2009 年 1-6 月合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 1-6 月
一、营业收入	877314.49
减：营业成本	615959.08
营业税金及附加	11442.11
销售费用	8716.04
管理费用	204414.44
财务费用	23721.99
资产减值损失	888.41
	231.02
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）	49.82
	0.00
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）	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	12453.25
加：营业外收入	3249.95
减：营业外支出	2595.12
其中：非流动资产处置损失	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	13108.08
减：所得税费用	8050.77
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	5057.31
其中：归属于母公司所有者的净利润	4467.47
少数股东损益	589.83

附件 8 2009 年 1-6 月合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 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	872900.08
收到的税费返还	3606.57
收到其他与经营活动有关的现金	191841.15
经营活动现金流入小计	1068347.80
购买商品、接受劳务支付的现金	250703.70
支付给职工以及为职工支付的现金	196993.41
支付的各项税费	153907.58
支付其他与经营活动有关的现金	260933.25
经营活动现金流出小计	862537.95
经营活动产生的现金流量净额	205809.86
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	
取得投资收益收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	157.89
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	3866.38
投资活动现金流入小计	4024.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	210481.83
投资支付的现金	44035.00
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	3695.64
投资活动现金流出小计	258212.47
投资活动产生的现金流量净额	-254188.20
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	46750.00
取得借款收到的现金	235550.00
收到其他与筹资活动有关的现金	9957.84
筹资活动现金流入小计	292257.84
偿还债务支付的现金	125899.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28643.15
支付其他与筹资活动有关的现金	14009.25
筹资活动现金流出小计	168551.97
筹资活动产生的现金流量净额	123705.87
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	75327.53
加：期初现金及现金等价物余额	242619.23
六、期末现金及现金等价物余额	317946.75

附件 9 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	17.70	20.41	16.78	--
存货周转次数(次)	13.58	12.78	13.96	--
总资产周转次数(次)	0.60	0.61	0.71	--
盈利能力				
营业利润率(%)	20.27	23.31	33.30	28.49
总资本收益率(%)	1.49	2.12	10.16	--
净资产收益率(%)	0.80	1.36	17.42	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	34.43	39.35	45.20	47.75
全部债务资本化比率(%)	46.18	53.26	52.17	53.90
资产负债率(%)	63.41	65.49	67.75	69.45
偿债能力				
流动比率(%)	64.80	66.97	66.81	71.36
速动比率(%)	58.78	60.32	60.71	64.34
EBITDA 利息倍数(倍)	14.86	5.57	8.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.82	7.66	2.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.44	-0.53	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.01	-18.14	-4.21	--
现金流				
现金收入比(%)	94.33	90.42	97.68	99.50
利润现金比率(%)	1334.21	765.22	175.51	4069.55
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	8.80	6.46	24.54	--
现金偿债倍数(倍)	4.69	5.73	7.17	5.47
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.91	1.22	3.99	--

注：公司 2006~2008 年采用旧会计准则，2006 年数据为 2007 年期初调整数。2009 年 6 月采用新会计准则，财务数据未经审计。

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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
本期中期票据偿债能力	
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

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后，所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 中期票据信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中期票据信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

企业主体长期信用等级含义同中期票据信用等级。

联合资信评估有限公司

关于淮北矿业（集团）有限责任公司

2009 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

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

淮北矿业（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。淮北矿业（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北矿业（集团）有限责任公司的经营管理状况及本期中期票据的相关信息，如发现淮北矿业（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期中期票据的信用等级。

如淮北矿业（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，直至淮北矿业（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期中期票据信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送淮北矿业（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月四日

