

信用等级公告

联合[2013] 1274 号

联合资信评估有限公司通过对安徽省皖北煤电集团有限责任公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

安徽省皖北煤电集团有限责任公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



安徽省皖北煤电集团有限责任公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 用于偿还金融机构借款及补充流动资金

评级时间: 2013 年 8 月 16 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	68.65	63.10	71.23	66.81
资产总额(亿元)	317.03	322.48	408.91	434.38
所有者权益(亿元)	125.25	118.22	139.26	142.04
短期债务(亿元)	50.02	43.19	61.74	77.99
全部债务(亿元)	107.36	115.37	154.82	175.19
营业收入(亿元)	206.29	267.38	350.00	193.14
利润总额(亿元)	8.84	11.68	7.20	0.80
EBITDA(亿元)	23.04	30.02	26.57	--
经营性净现金流(亿元)	17.20	22.59	19.41	-3.92
净资产收益率(%)	4.16	5.46	2.60	--
资产负债率(%)	60.49	63.34	65.94	67.30
速动比率(%)	92.29	89.74	83.38	86.28
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	5.24	4.17	--
经营现金流流动负债比(%)	14.99	19.73	13.12	--
现金偿债倍数(倍)	6.86	6.31	7.12	6.68

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 郭 畅

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 安徽省皖北煤电集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是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、客户资源及煤化工技术等方面优势明显。
2. 近三年, 公司营业收入快速增长。
3. 公司现金类资产、经营性现金流入量和净额对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司受煤炭行业整体下行影响, 煤炭主业盈利能力有所下降。
2. 公司经营性现金流波动较大。
3. 公司应收类资产和存货比例持续上升, 资产流动性有所下降。

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）与安徽省皖北煤电集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽省皖北煤电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、联合资信与评级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，未因安徽省皖北煤电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安徽省皖北煤电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、安徽省皖北煤电集团有限责任公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安徽省皖北煤电集团有限责任公司（以下简称“公司”或“皖北煤电”）前身为 1984 年成立的安徽皖北煤炭工业公司，1986 年更名为皖北矿务局，后经安徽省现代企业制度试点工作领导小组皖现企组[1997]19 号及安徽省人民政府皖政秘[1998]75 号文件批准，改制为安徽省皖北煤电有限责任公司，2000 年 5 月改为现名。截至 2013 年 6 月底，公司注册资本 30.00 亿元，系国有独资公司，安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持有其 100% 股权。

公司经营范围：煤炭开采、加工及煤炭技术开发；化工原料和化工产品的生产、销售（不含危险品）；建筑材料、机械设备、五金交电、通讯器材、日用百货的批发、零售；服装加工；种植和养殖；农副产品加工（国家政策许可的）；铁路和公路运输；建筑（四级）；装饰（三级）；设备租赁；本系统内的土地复垦、道路、堤坎修复；基础土方工程；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；（以下分支机构经营）饮食、娱乐服务、打字、复印、住宿、物业管理，矿用设备配件制造与维修，汽车维修、汽车配件零售，煤泥研石、瓦斯发电；石膏、高岭土的开采、加工、销售；非金属矿产技术开发、加工、销售；土壤改良剂、肥料、高分子材料加工、销售。

公司本部现有办公室、计划财务部、资金管理中心、安全环保部、法律事务部、审计处、人力资源部等职能部门。公司控股子公司安徽恒源煤电股份有限公司，为中国 A 股上市公司（股票代码 SH.600971，以下简称“恒源煤电”）。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 408.91 亿元，所有者权益 139.26 亿元（其中少数股东权益 79.56 亿元）。2012 年全年公司实现营业收入 350.00 亿元，利润总额 7.20 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额

434.38 亿元，所有者权益合计 142.04 亿元（其中少数股东权益 83.01 亿元）。2013 年 1~6 月公司实现营业收入 193.14 亿元，利润总额 0.80 亿元。

公司地址：安徽省宿州市西昌路 157 号；
法定代表人：葛家德。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2014 年注册总额为 20 亿元的短期融资券，其中，2014 年第一期短期融资券发行额度 10 亿元（下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金拟 2 亿元用于偿还金融机构借款，8 亿元用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

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。

公司是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、客户资源及煤化工技术等方面优势明显。近年来公司煤炭主业发展稳定，煤化工规模较大，技术水平先进。公司资产质量较好，资产和收入规模增长较快；公司债务负担处于行业平均水平。

近年来，受煤炭行业整体下滑的影响，公司煤炭主业的盈利能力下降明显，煤化工和煤炭物流贸易受行业特点影响，盈利能力较弱，公司整体的盈利能力呈下滑趋势，同时伴随未来大规模的资本支出计划，对外融资需求可能进一步增加，但考虑到公司未来煤炭主业将进入产能快速释放期以及下游煤化工行业进一步完善，公司整体抗风险能力有望得到增强。综合看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的 2011~2012 年财务数据已经安徽九通会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2013 年一季度财务数据未经审计。

2012 年，公司合并报表范围较 2011 年新增陕西金源招贤矿业有限责任公司和内蒙古恒强新型建材有限公司等 2 家子公司。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 408.91 亿元，所有者权益 139.26 亿元（其中少数股东权益 79.56 亿元）。2012 年全年公司实现营业收入 350.00 亿元，利润总额 7.20 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额 434.38 亿元，所有者权益合计 142.04 亿元（其中少数股东权益 83.01 亿元）。2013 年 1~6 月公司实现营业收入 193.14 亿元，利润总额 0.80 亿元。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 9.31%；截至 2012 年底，公司流动资产合计 143.21 亿元，主要由货币资金（占 28.54%）、应收票据（占 20.82%）、应收账款（占 8.44%）、预付款项（占 12.48%）、其他应收款（占 15.28%）和存货（占 13.90%）构成。

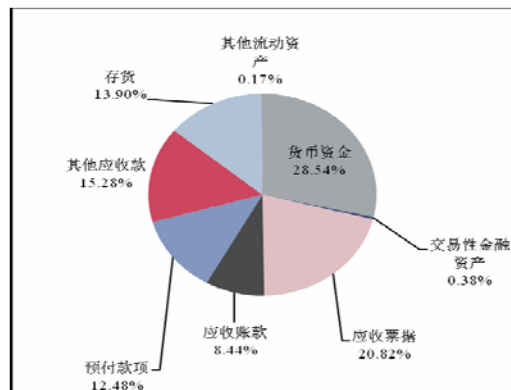
2010~2012 年，公司货币资金波动下降，年均复合下降 2.81%。截至 2012 年底，公司货币资金合计 40.87 亿元，同比增长 31.56%。主要为银行存款（占 94.59%）和其他货币资金（占 5.41%）；其中银行承兑汇票保证金合计 1.56 亿元，占公司货币资金的 3.82%。

2010~2012 年，公司应收票据波动增长，年均复合增长 9.65%；截至 2012 年底，公司应收票据余额 29.82 亿元。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2010~2012 年，公司应收账款逐年增长，年均复合增长 53.96%。截至 2012 年底，公司应收账款余额 12.08 亿元，主要为应收煤炭货

款。从账龄看，1 年以内款项占 94.65%，公司共计计提坏账准备 0.55 亿元。

图 1 公司 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长 22.32%；截至 2012 年底，公司预付账款合计 17.87 亿元，主要为设备及材料采购预付款。其中 1 年内款项占 87.29%，公司共计提坏账准备 55.94 万元。

2010~2012 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 4.00%。截至 2012 年底，公司其他应收款余额 21.88 亿元，主要为对北京保和公司的预付股权投资款 11.45 亿元及集团内部往来款。从账龄看，1 年以内款项占 57.25%，1~2 年的占 20.73%，2~3 年的占 4.19%，3 年以上的占 17.82%。公司共计提坏账准备 1.18 亿元，计提比例 5.39%。

2010~2012 年，公司存货逐年增长，年均复合增长 19.53%；截至 2012 年底，公司存货合计 19.91 亿元，较 2011 年底增长 16.57%。其中原材料占 17.08%，自制半成品及在产品占 57.06%，库存商品占 25.57%。公司存货以商品煤为主，共计提存货跌价准备 41.06 万元，考虑到煤炭价格下降明显，公司计提存货跌价准备偏低。

总体来看，受应收类资产和存货规模上升，公司资产流动性有所下降，考虑到公司货币资金占比较高且受限比例极低，公司整体流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012年，公司经营现金流入量快速增长，年均复合增长37.07%，2012年公司经营活动现金流入量为406.15亿元；同期经营活动现金流出量年均复合增长39.42%，高于现金流入量增速影响，公司经营活动现金流量净额有所波动，三年分别为17.20亿元、22.59亿元和19.41亿元。同期，公司现金收入比波动上升，三年分别为99.57%、114.59%和112.35%，公司经营活动获现能力较好。

从投资活动看，受公司不断加大固定资产投资及其煤炭资源并购影响，公司投资活动现金流出保持较大规模，三年分别为38.49亿元、34.15亿元和46.47亿元；公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金以及投资支付的现金。同期，公司投资活动现金净额表现为净流出，分别为-36.95亿元、-32.06亿元和-38.80亿元。2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-19.75亿元、-9.48亿元和-19.39亿元，公司经营活动产生的现金无法满足投资需求，公司主要依靠银行借款等外部渠道解决投资资金需求。

从筹资活动看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入年均复合增长34.67%，2012年为89.60亿元，主要为银行借款。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为12.14亿元、-3.97亿元和28.78亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流量净额为-3.92亿元；公司投资活动现金流净额为-17.41亿元；筹资活动现金流量净额为18.36亿元，表现为净流入。

总体看，近三年随着公司经营规模的不断扩大，公司营业收入快速增长，经营活动现金流入量随之稳定增长；公司经营活动获取现金能力及收入实现质量较好。但受公司不断加大资本支出影响，公司投资支出持续较大规模，公司经营活动产生的现金无法满足投资需求，公司对银行借款等外部融资有一定的需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率逐年上升，三年加权平均值为100.71%，2012年为96.84%；同期，受存货快速增长影响，速动比率持续下降，三年平均值为87.07%，2012年为83.38%。截至2013年6月底，公司上述两项指标上升至99.61%和86.28%。近三年公司经营现金流动负债比分别为14.99%、19.73%和13.12%。公司经营活动净现金流对流动负债保障程度一般，但公司流动资产中货币资金、应收票据等现金类资产变现能力良好。

整体看，公司短期偿债能力尚可。

4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201305021641），截至2013年5月21日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟于2014年注册总额为20亿元的短期融资券，本次发行额度为10亿元。以2013年6月底财务数据为基础，10亿元短期融资券共占2013年6月底公司短期债务的12.82%，全部债务的5.58%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为67.30%和55.22%。以该期财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至68.04%和56.59%，公司债务负担将小幅加重。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量逐年增长，年均增长37.07%，2012年合计406.15亿元，是本期短期融资券发行额度的40.62倍。2010~2012年，公司经营活动现金净流量分别为17.20亿元、22.59亿元和19.41亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.72倍、2.26倍和1.94倍，经营活动现金净流量的保障

能力强。

截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产合计 66.81 亿元，为本期短期融资券本金的 6.68 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度强。

截至 2013 年 6 月底，公司共对外担保 17.20 亿元，担保比率为 12.11%。被担保企业主要为淮北矿业集团 4.20 亿元，宿州市建设投资有限公司 13.00 亿元，目前经营正常，或有负债风险一般。

截至 2013 年 6 月底，公司共获银行授信额度 260.61 亿元，已使用额度为 117.60 亿元，尚未使用额度为 143.01 亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

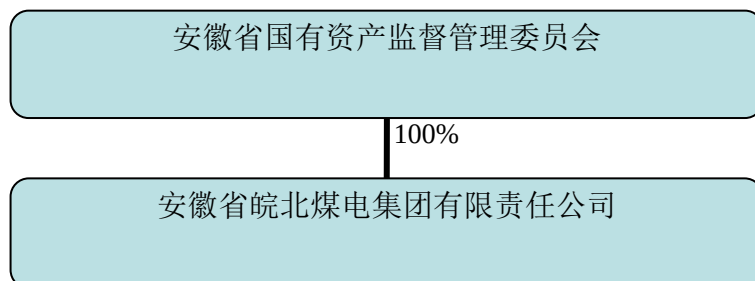
六、结论

煤炭工业是国民经济中重要的基础产业，发展前景良好。公司是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、客户资源及煤化工技术等方面优势明显。近年来公司煤炭主业发展稳定，煤化工规模较大，技术水平先进。

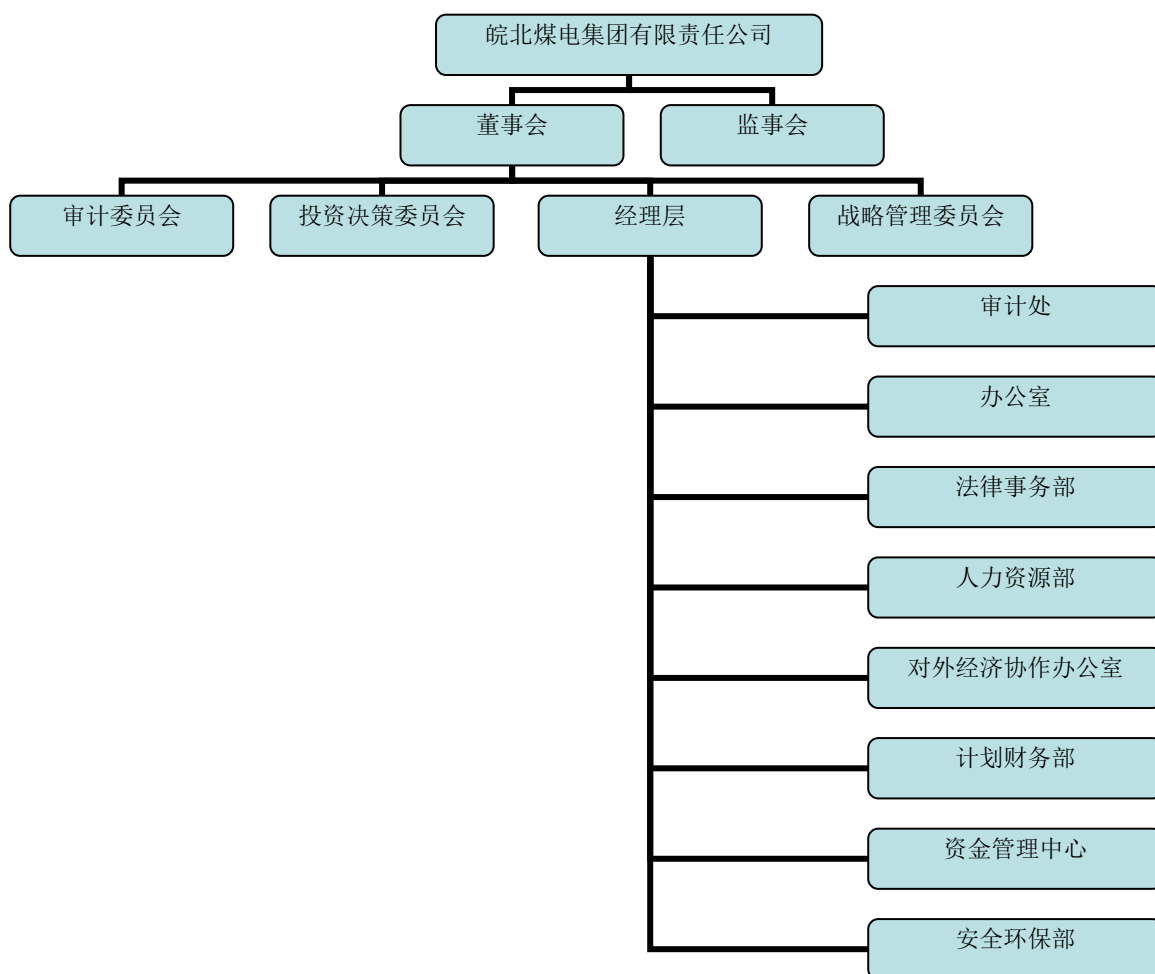
公司资产质量较好，资产和收入规模增长较快；公司债务负担处于行业平均水平，但受煤炭行业整体下行及低盈利板块煤化工和煤炭物流规模的持续扩大，公司盈利能力下降明显。近年来，大规模的投资使公司债务水平持续增长。未来随着在建项目产能陆续释放，公司的收入及利润规模有望进一步提升，整体抗风险能力逐步增强。

公司现金类资产充足，资产流动性适宜，经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。总体看，公司对本期短期融

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	432618.31	310643.86	408688.78	-2.81	377525.44
结算备付金					
交易性金融资产	5856.75	3938.37	5392.68	-4.04	5392.68
应收票据	248000.67	316395.91	298198.11	9.65	285139.26
应收账款	50965.64	70277.81	120804.48	53.96	270760.63
预付款项	119417.65	147643.82	178688.70	22.32	221390.13
应收股利					
应收利息					
其他应收款	202307.34	177493.80	218827.29	4.00	261601.27
存货	139334.72	170830.17	199082.50	19.53	219678.53
待摊费用					
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		664.62	2380.30		960.23
流动资产合计	1198501.07	1197888.37	1432062.84	9.31	1642448.17
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	1630.56	1457.51	1597.35	-1.02	1597.35
持有至到期投资	11800.00				
长期应收款					
长期股权投资	82658.09	76160.62	84270.17	0.97	99479.56
投资性房地产	39799.49	39329.49	38381.76	-1.80	38075.13
固定资产	1082691.26	1079562.03	1100608.87	0.82	1083894.73
在建工程	250603.73	332390.25	422831.37	29.89	471799.83
工程物资	16.17	15.77	382.42	386.35	1134.59
固定资产清理	1.70	1.70	1.70		259.44
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	451867.04	443387.33	950186.74	45.01	945886.12
开发支出					19.42
商誉	136.14	34.22	34.22	-49.87	34.22
长期待摊费用	5860.74	7414.18	10353.20	32.91	9953.22
递延所得税资产	34546.70	37292.90	38134.23	5.06	38937.50
其他非流动资产	10229.93	9915.11	10245.67	0.08	10299.70
非流动资产合计	1971841.54	2026961.10	2657027.69	16.08	2701370.79
资产总计	3170342.61	3224849.47	4089090.53	13.57	4343818.96

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	391470.00	314850.00	468199.37	9.36	619103.41
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	94132.86	90059.49	134225.37	19.41	160800.72
应付账款	157188.32	188883.56	219738.13	18.23	276960.89
预收款项	88327.69	141129.78	150127.94	30.37	164928.27
应付职工薪酬	41245.45	57229.27	103891.23	58.71	77045.22
应交税费	45204.72	47534.37	38124.96	-8.16	17081.70
应付利息	2973.88	5940.32	12184.13	102.41	5511.88
应付股利	2139.07	2476.57	1261.36	-23.21	3642.52
其他应付款	310304.95	269420.50	336087.55	4.07	323845.37
预提费用					
一年内到期的非流动负债	14601.92	27019.09	14944.22	1.17	
其他流动负债					
流动负债合计	1147588.86	1144542.95	1478784.26	13.52	1648919.97
非流动负债：					
长期借款	373369.49	441779.94	412864.04	5.16	453983.89
应付债券	200000.00	280000.00	470000.00	53.30	470000.00
长期应付款	22472.10	22166.18	101728.21	112.76	138992.21
专项应付款					
预计负债	14.96	14.96	14.96		14.96
递延所得税负债	67239.45	52927.53	151628.25	50.17	151628.25
其他非流动负债	107112.00	101250.39	81480.03	-12.78	59865.72
非流动负债合计	770208.01	898139.00	1217715.48	25.74	1274485.02
负债合计	1917796.87	2042681.96	2696499.74	18.58	2923404.99
所有者权益：					
实收资本(或股本)	300000.00	300000.00	300000.00		300000.00
资本公积	295952.09	175703.46	146866.31	-29.55	147291.07
减：库存股					
专项储备	44780.72	46743.50	43487.82	-1.45	49754.06
一般风险准备					
盈余公积	11663.12	13256.44	13256.44	6.61	13229.44
未分配利润	98063.17	104951.12	93331.02	-2.44	80051.01
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	750459.10	640654.52	596941.59	-10.81	590325.58
少数股东权益	502086.64	541513.00	795649.21	25.88	830088.39
所有者权益合计	1252545.74	1182167.52	1392590.79	5.44	1420413.97
负债和所有者权益总计	3170342.61	3224849.47	4089090.53	13.57	4343818.96

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	2062863.75	2673781.77	3500044.78	30.26	1931404.73
减: 营业成本	1767755.77	2307464.58	3165827.67	33.82	1804939.44
营业税金及附加	16769.61	19279.96	23738.15	18.98	8193.52
销售费用	24666.28	33811.40	39928.38	27.23	21402.84
管理费用	130562.97	163258.96	172760.74	15.03	70068.44
财务费用	37913.13	52258.58	68949.05	34.86	39307.12
资产减值损失	3103.53	2981.88	1564.83	-28.99	3008.61
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	2146.92	-1307.16	1226.15	-24.43	
投资收益	3156.03	2012.81	1095.79	-41.08	369.08
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	87395.40	95432.06	29597.89	-41.80	-15146.17
加: 营业外收入	5322.96	23298.68	44668.96	189.69	26161.79
减: 营业外支出	4340.02	1968.88	2270.40	-27.67	2975.25
其中: 非流动资产处置损失		521.10	237.40		
三、利润总额	88378.34	116761.87	71996.44	-9.74	8040.37
减: 所得税费用	36334.57	52207.67	35784.99	-0.76	7399.38
四、净利润	52043.77	64554.20	36211.45	-16.59	640.99
其中: 归属于母公司的净利润		6882.30	-11008.48		13699.92
少数股东损益		57671.90	47219.93		-13058.93

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	2054091.75	3063907.81	3932276.31	38.36	2036886.72
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金					
收到的税费返还	1328.97	1684.97	1951.08	21.17	1527.98
收到其他与经营活动有关的现金	106358.76	51583.91	127300.42	9.40	99261.99
经营活动现金流入小计	2161779.49	3117176.69	4061527.81	37.07	2137676.68
购买商品、接受劳务支付的现金	1422280.66	2132955.86	3000919.55	45.26	1781420.85
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	278614.78	419315.89	406100.96	20.73	202248.27
支付的各项税费	196604.92	207548.62	225129.30	7.01	121196.60
支付其他与经营活动有关的现金	92237.33	131501.50	235327.51	59.73	72049.93
经营活动现金流出小计	1989737.68	2891321.88	3867477.32	39.42	2176915.64
经营活动产生的现金流量净额	172041.81	225854.81	194050.49	6.20	-39238.95
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	697.15	11162.73	62080.00	843.65	
取得投资收益收到的现金	3145.55	1787.86	602.17	-56.25	162.01
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1034.78	2919.52	7797.45	174.51	59.92
处置子公司及其他单位收到的现金净额	880.68				
收到其他与投资活动有关的现金	9629.26	4962.23	6244.07	-19.47	6006.14
投资活动现金流入小计	15387.42	20832.34	76723.69	123.30	6228.08
购建固定资产、无形资产等支付的现金	309372.70	266208.85	236223.36	-12.62	102687.46
投资支付的现金	69558.43	110876.53	216522.16	76.43	53150.51
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	5979.78	-35605.52	11937.76	41.29	24504.88
投资活动现金流出小计	384910.91	341479.86	464683.28	9.87	180342.84
投资活动产生的现金流量净额	-369523.49	-320647.51	-387959.59		-174114.77
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	183043.12	9352.50	13526.32	20.26	36000.00
取得借款收到的现金	553305.92	437666.18	835555.37	38.17	522040.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	6585.58	47011.87	46928.32	-0.09	502.37
筹资活动现金流入小计	742934.62	494030.54	896010.02	34.67	558542.37
偿还债务支付的现金	322854.21	456762.18	510105.88	25.70	294970.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48604.61	70895.25	72759.96	22.35	50017.70
支付其他与筹资活动有关的现金	1216.17	6101.94	25371.76	356.75	30001.60
筹资活动现金流出小计	372674.99	533759.37	608237.60	27.75	374989.65
筹资活动产生的现金流量净额	370259.63	-39728.82	287772.42	53.99	183552.72
四、汇率变动对现金的影响		105.56	199.82		
五、现金及现金等价物净增加额	172777.95	-134415.97	94063.14		-29801.00
加: 期初现金及现金等价物余额	259840.36	433400.45	298984.48	7.27	393047.62
六、期末现金及现金等价物余额	432618.31	298984.48	393047.62	46.27	363246.62

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	52043.77	64554.20	36211.45	-16.59
加: 资产减值准备	3103.53	2935.37	1564.83	-28.99
固定资产折旧及其他	84158.36	108306.10	112235.39	15.48
无形资产摊销	15199.03	16035.29	15694.34	1.62
长期待摊费用摊销	1374.90	1801.47	1987.03	20.22
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	1902.42	-51587.94	-1799.36	
固定资产报废损失		7.70	5.20	
公允价值变动损失	-2146.92	1307.16	-1226.15	
财务费用	37913.13	53536.88	68949.05	34.86
投资损失	-3156.03	-1978.70	-1095.79	
递延所得税资产减少	-81.66	-3054.19	-766.79	
递延所得税负债增加	51.75	-15357.85	98709.33	4267.20
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-44839.85	-40944.44	-28252.33	
经营性应收项目的减少	-191128.20	220153.79	-110817.63	
经营性应付项目的增加	137562.96	-106682.75	31954.05	-51.80
其他	80084.60	-23177.29	-29302.14	
经营活动产生的现金流量净额	172041.81	225854.81	194050.49	6.20
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	432618.31	298984.48	393047.62	46.27
减: 现金的期初余额	259840.36	433400.45	298984.48	7.27
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	172777.95	-134415.97	94063.14	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.90	7.80	8.69	8.06	--
存货周转次数(次)	12.69	14.88	17.12	15.56	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.84	0.96	0.86	--
现金收入比(%)	99.57	114.59	112.35	110.47	105.46
盈利能力					
营业利润率(%)	13.49	12.98	8.87	11.03	6.12
总资本收益率(%)	4.01	5.22	3.40	4.07	--
净资产收益率(%)	4.16	5.46	2.60	3.77	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	31.40	37.91	40.06	37.69	40.63
全部债务资本化比率(%)	46.15	49.39	52.65	50.37	55.22
资产负债率(%)	60.49	63.34	65.94	64.07	67.30
偿债能力					
流动比率(%)	104.44	104.66	96.84	100.71	99.61
速动比率(%)	92.29	89.74	83.38	87.07	86.28
经营现金流动负债比(%)	14.99	19.73	13.12	15.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	5.24	4.17	4.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.66	3.84	5.83	5.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.08	-0.13	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.78	-1.65	-3.04	-2.97	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	21.62	31.17	40.62	33.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.72	2.26	1.94	1.99	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.97	-0.95	-1.94	-1.65	--
现金偿债倍数(倍)	6.86	6.31	7.12	6.83	6.68

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 7 短期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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 安徽省皖北煤电集团有限责任公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

安徽省皖北煤电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，提供相关资料。安徽省皖北煤电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安徽省皖北煤电有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽省皖北煤电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短期融资券的信用等级。

如安徽省皖北煤电集团有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送安徽省皖北煤电集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

