

信用等级公告

联合〔2019〕1698号

中煤地质集团有限公司：

联合信用评级有限公司通过对中煤地质集团有限公司主体长期信用状况和拟面向合格投资者公开发行的 2019 年公司债券（第一期）进行综合分析和评估，确定：

中煤地质集团有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

中煤地质集团有限公司拟面向合格投资者公开发行的 2019 年公司债券（第一期）信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇一九年九月五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中煤地质集团有限公司

2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

本期债券信用等级：AAA

公司主体信用等级：AA

评级展望：稳定

本期发行规模：不超过 3 亿元

债券期限：不超过 5（3+2）年

担保方：中国煤炭地质总局

担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

评级时间：2019 年 9 月 5 日

主要财务数据：

发行人

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	24.40	24.91	27.51	25.75
所有者权益（亿元）	14.72	14.83	15.49	15.51
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.63	0.67
营业收入（亿元）	17.29	13.40	17.20	4.83
净利润（亿元）	0.13	0.35	0.63	0.04
EBITDA（亿元）	0.43	0.99	0.93	--
经营性净现金流（亿元）	-0.02	0.81	-0.96	0.13
营业利润率（%）	10.96	15.99	16.27	10.11
净资产收益率（%）	0.97	2.34	4.14	--
资产负债率（%）	39.69	40.46	43.71	39.78
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	3.91	4.14
流动比率（倍）	1.77	1.77	1.52	1.61
EBITDA/全部债务（倍）	--	--	1.48	--
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	73.25	--
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.14	0.33	0.31	--

担保方

项目	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额（亿元）	148.64	176.67	206.05
全部债务（亿元）	12.38	20.22	22.12
所有者权益（亿元）	67.45	71.30	79.95
营业收入（亿元）	167.57	183.24	217.15
净利润（亿元）	2.34	2.36	3.78
资产负债率（%）	54.62	59.64	61.20

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”）下属专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势。同时联合评级也关注到，公司建筑工程业务毛利率偏低，应收类款项规模较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

公司地基工程和地质勘查业务优势明显，在项目承接上具有一定优势，未来业务规模有望保持稳定，联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本期债券由股东煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。煤炭地质总局作为国务院国资委管理的中央企业，是国内规模最大的综合性地质勘查企业以及煤炭、化工资源勘查的行业管理机构，其所提供的担保对本期债券的信用水平提升具有明显的积极作用。

基于对公司主体及本期债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本期债券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司在地基基础工程施工和地质勘查领域资质齐全且掌握了部分核心技术，综合竞争力较强。

2. 公司建筑工程和地质勘查业务在手合同充足，业务可持续性较好且建筑工程业务回款情况较好。

3. 公司投资性房地产采用成本模式计量，增值空间大。

4. 公司债务负担轻，财务弹性好。

5. 本期债券由股东煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。煤炭地

质总局作为国务院国资委管理的中央企业，是国内规模最大的综合性地质勘查企业以及煤炭、化工资源勘查的行业管理机构，其提供的担保对本期债券的信用水平提升具有明显的积极作用。

关注

1. 公司地基基础工程业务为建筑施工业务前期工程，单个项目规模较小且为专业分包，利润空间有限。
2. 公司应收类款项规模较大，对公司资金形成一定的占用，资产流动性较弱。

分析师

张 蔚

电话：010-85172818

邮箱：zhangw@unitedratings.com.cn

崔 莹

电话：010-85172818

邮箱：cuiy@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用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评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

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评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本信用评级报告所示信用等级自报告出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



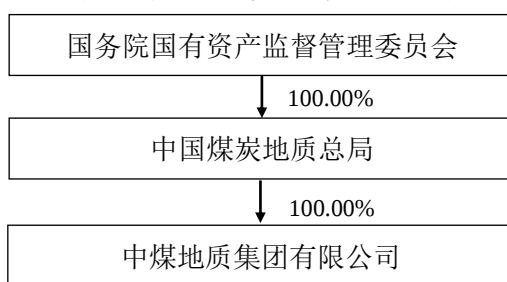
联合信用评级有限公司

崔莹

一、主体概况

中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）原名中煤地质工程总公司，系经国务院经济贸易办公室（国经贸企〔1993〕84号文件）批准，由中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”）于1994年1月出资成立，初始注册资本为30,000万元。2017年，根据《中国煤炭地质总局关于印发〈总局所属全民所有制企业公司制改制实施方案〉的通知》（中煤地发规划〔2017〕293号），公司完成全民所有制向公司制改制，注册资本增加至100,000万元，公司名称变更为中煤地质集团有限公司。2018年，公司更名为现名。截至2018年底，公司注册资本为10.00亿元，控股股东为煤炭地质总局，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

图1 截至2018年底公司股权控制图



资料来源：公司年报

公司经营范围主要包括区域地质调查、气体矿产勘查、固体矿产勘查、水文地质、工程地质、环境地质调查等，施工总承包，工程勘察设计，地质灾害治理工程设计、勘查、施工一级地质灾害危险性评估等业务。

截至2018年底，公司设立了办公室、人力资源部（党委组织部）、财务管理部、规划发展部、风险管控部、矿业事业部等相关部门（见附件1）；截至2018年底，公司拥有11家子公司，拥有在职员工1,120人。

截至2018年底，公司合并资产总额27.51亿元，负债合计12.02亿元，所有者权益（含少数股东权益）15.49亿元，其中归属于母公司所有者权益13.46亿元。2018年，公司实现营业收入17.20亿元，净利润（含少数股东损益）0.63亿元，其中归属于母公司所有者的净利润0.65亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.96亿元，现金及现金等价物净增加额-1.23亿元。

公司注册地址：北京市石景山区玉泉路59号3号楼；法定代表人：林中湘。

二、本期债券概况及募集资金用途

1. 本期债券概况

本期债券名称为“中煤地质集团有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，本期债券发行规模不超过3.00亿元（含），期限为5年期，并在第3年末附加公司调整票面利率选择权、公司赎回选择权及投资者回售选择权。本期债券票面利率由公司和主承销商根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付，本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。

本期债券由公司控股股东煤炭地质总局提供全额无条件且不可撤销连带责任保证担保。

2. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后拟用于补充公司流动资金。

三、行业分析

1. 行业概况

建筑业是国家的支柱产业之一，全社会 50%以上的固定资产要通过建筑业形成新的生产能力或使用价值，固定资产投资规模在很大程度上决定了建筑业的规模。我国政府不断加快转变经济发展方式，调整经济结构，全社会固定资产投资保持了平稳较快增长。但自 2010 年以来，固定资产投资增速不断回落，2016—2018 年，全国固定资产投资（不含农户）增速分别为 8.1%、7.2%和 5.9%。

建筑施工企业施工领域多涉及房建与基建业务。在房地产市场去库存、棚改货币化安置带动下，房地产投资增速在 2015 年触底回升，2016—2018 年房地产开发投资增速分别为 6.9%、7.0%和 9.5%。基建投资对于经济拉动作用较为显著，保持基础设施领域补短板力度成为国家推进供给侧结构性改革、巩固经济稳中向好态势、促进就业和提升长期综合竞争力的重要举措。但 2018 年，随着去杠杆政策的实施以及 PPP 政策的收紧，当年基础设施建设投资增速较低。2016—2018 年，全国基础设施投资增速分别为 17.4%、19.0%和 3.8%。此外，部分建筑施工企业不断将业务向产业链上游的融资建造业务延伸，广泛采用 PPP、BOT 等资本运营方式承接项目，对建筑施工企业收入及利润起到了有效补充作用。

总体看，近年来我国建筑业产值规模不断上升，增速却逐年下滑，但在 2015 年触底后有所反弹，未来随着基建投资的发力，建筑业产值有望保持良好的上升趋势。

2. 行业需求

（1）市政建设

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济健康发展、改善投资环境有着积极的作用，一直受到中央和地方政府的高度重视。

近年来，随着城市发展和城市化进程的推进，城市供水、燃气、热力管网等市政设施不能有效满足城市发展的需要，城市垃圾无害化处理、污水处理设施不足，处理率低等问题依然存在，市政公用设施供需矛盾仍然比较突出，政府对城市市政公用基础设施的投资力度较大。2018 年，水利管理业投资下降 4.9%，公共设施管理业投资增长 2.5%，道路运输业投资增长 8.2%，铁路运输业投资下降 5.1%。

总体看，大规模的基础设施建设将为建筑企业提供持续发展的有利条件，但 2018 年增速下降较快，以市政建设为主的施工企业新承接业务量增速可能会有所下滑，未来随着基建投资的发力，相关施工企业面临一定的发展机遇。

（2）民生工程

2015 年以来，房地产行业需求出现回暖，销售金额不断扩大，在市场持续热销的带动下，2016 年新开工面积增速出现反弹，当年新开工面积同比增长 8.1%；2017 年，全国土地成交面积恢复增长，加之三、四线城市销售势头良好，企业推货力度加大，当期房地产新开工面积增速为 7.0%；2018 年，房地产销售金额仍保持增长，并且由于前期库存的消化，当年新开工面积增速为 17.2%。在市场行情好转的背景下，由于前期库存规模较大，房地产开发企业房屋施工面积增速保持低位增长，2016—2018 年分别为 3.2%、3.0%和 5.2%。

在城镇保障性安居工程方面，2016 年，全国城镇棚户区住房改造开工 606 万套，棚户区改造和公租房基本建成 658 万套，全年全国农村地区建档立卡贫困户危房改造 158 万户。2017 年，全国城镇棚户区住房改造开工 609 万套，棚户区改造和公租房基本建成 604 万套，全年全国农村地区建档立卡贫困户危房改造 152.5 万户。2018 年，全国各类棚户区改造开工 626 万套，顺利完成年度目标任务，完成投资 1.74 万亿元。

总体看，近年来房地产整体投资增速不断上升，但在房地产政策不断收紧的背景下，预计增速会有所回落。

3. 行业竞争

建筑行业是改革开放后市场化较早的行业，进入壁垒较低，企业规模分布呈现“金字塔”状，即极少量大型企业、少量中型企业和众多小型微型企业并存。据较大市场份额的是具备技术、管理、装备优势和拥有特级资质的大型建筑企业。发达地区建筑强省的大中型建筑企业也占有一定的市场份额，他们主要承揽地区性大中型工程。其他中小企业则主要承担劳务分包、部分专业分包业务及小型工程。

从各业务领域的竞争情况来看，普通房屋建筑业市场集中度最低，竞争极其激烈；公共建筑及高层、超高层建筑业市场，整体集中度适中，存在一定区域性垄断；矿山建筑业市场，集中度较高，存在部门垄断；铁路、公路、隧道、桥梁工程、大坝、电厂和港口工程，集中度高，存在部门和寡头垄断；而建筑安装工程与装饰装修工程，市场集中度较低，竞争较为激烈。

总体看，建筑行业企业数量众多，行业竞争激烈，但各领域竞争程度存在差异，建筑业的竞争模式也出现了多元化发展。

4. 行业政策

（1）“营改增”全面推开

2016 年 3 月，财政部、国家税务总局向社会公布了《营业税改征增值税试点实施办法》。自 2016 年 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营改增试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。从长远看，作为基础行业的建筑业实施营改增有利于降低整个社会的税负水平，推动建筑业生产方式的转变，促进建筑企业进一步加强内部管理和控制，加快转型升级。

（2）房地产行业政策趋严

2018 年 3 月“两会”期间，政府工作报告提出“更好解决群众住房的问题”和“稳妥推进房地产税立法”两大方面，政府政策基调延续此前提出的“因城施策”“长效机制”等宗旨，在棚改、区域协调发展、差别化调控和房地产税等具体领域释放政策信号。2018 年 12 月，中央经济工作会议提出，“要构建房地产市场健康发展长效机制，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策、分类指导，夯实城市政府主体责任，完善住房市场体系和住房保障体系”。政策上仍然坚持“房住不炒、因城施策”调控思路。

（3）PPP 项目管理规范化，受到政策鼓励

2017 年 4 月，财政部、发展改革委、司法部、人民银行、银监会和证监会印发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50 号），严禁地方政府利用 PPP、政府出资的各类投资基金等方式违法违规变相举债，除国务院另有规定外，地方政府及其所属部门参与 PPP 项目、设立政府出资的各类投资基金时，不得以任何方式承诺回购社会资本方的投资本金，不得以任何方

式承担社会资本方的投资本金损失，不得以任何方式向社会资本方承诺最低收益，不得对有限合伙制基金等任何股权投资方式额外附加条款变相举债。

2017 年 11 月，财政部为进一步规范政府和社会资本合作（PPP）项目运作，防止 PPP 异化为新的融资平台，坚决遏制隐性债务风险增量，下发《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金〔2017〕92 号），要求各级财政部门及时纠正 PPP 泛化滥用现象，进一步推进 PPP 规范发展，着力推动 PPP 回归公共服务创新供给机制的本源，促进实现公共服务提质增效目标，夯实 PPP 可持续发展的基础。对于不符合规范运作要求、未按规定进行信息公开、不宜采取 PPP 模式实施等一大批项目被退库或整改。财政部要求各省级财政部门应于 2018 年 3 月 31 日前完成本地区项目管理库集中清理工作，并将清理工作完成情况报财政部金融司备案。对于逾期未完成清理工作的地区，由财政部 PPP 中心指导并督促其于 30 日内完成整改。逾期未完成整改或整改不到位的，将暂停该地区新项目入库直至整改完成。

2018 年 4 月 24 日，财政部下发《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》，将部分项目调出示范项目名单并清退出全国 PPP 综合信息平台项目库，要求各地财政部门加强对 PPP 项目的整改及规范管理工作、强化信息公开、建立健全长效管理机制。

2018 年 10 月，国务院办公厅下发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，指出鼓励地方依法依规采用政府和社会资本合作（PPP）等方式，撬动社会资本特别是民间投资投入补短板重大项目。

总体看，房地产行业政策趋严，在国家稳增长的宏观背景下，基建投资受到政策支持，PPP 模式日益规范化，并且受到政策鼓励。

5. 行业关注

（1）行业内竞争激烈挤压利润空间

国内建筑业市场容纳了为数众多的建筑企业，这些企业平均规模较小，行业准入壁垒低并且竞争激烈，由此不可避免地产生了行业自律性差和无序竞争的局面。大多数建筑企业相似的业务和经营管理模式，导致垫资施工、拖欠工程款等现象屡有发生。尽管国家对上述问题进行了大力整治，但一个体系完备、竞争有序的建筑市场尚未完全建立，导致国内建筑行业利润水平较低。

（2）原材料和劳动力价格波动对成本影响较大

建筑业所需钢材、水泥等原材料占生产成本 60%以上。近年来钢材和水泥价格波动幅度较大，对行业内成本控制造成一定压力。同时，建筑业对劳动力的需求量大，近年来全国劳动力的地域性和产业性转移、社会老龄化速度加快、生活成本提高等因素，增加了建筑业的劳动力成本。

（3）流动资金压力大

建筑企业利润率较低，使得自身资金积累有限，而承包的工程项目投资规模较大，企业招投标过程中的保证金要求、垫资施工、建设周期长和工程拖欠等均需要大规模的资金支持。因此我国建筑施工企业负债水平居高不下，持续面临还本付息和再融资压力。同时低利润和高负债也制约了建筑施工企业在设备更新、技术改造等方面的投入和可持续发展能力的提高。

总体看，建筑行业市场竞争激烈且利润水平较低，行业运行成本受原材料和劳动力价格波动影响较大；具有高负债的行业特征，流动资金压力较大，未来建筑企业的融资能力将成为重要的发展关键。

6. 行业发展

建筑业发展受宏观经济形势影响较大，其中固定资产投资直接驱动着行业增长。2011 年以来，随中国经济从强劲复苏的增长高点回落，宏观经济进入下行通道；同时高通胀压力下政府主导的基建投资增速放缓；房地产调控政策持续从紧，政府路桥、铁路等基建投资持续下降影响，全国固定资产投资增速持续放缓。

城镇化方面，城镇化建设是建筑市场的亮点。随着中国城市化进程的加快，市政基础设施建设投资在全国固定资产投资的比重逐年上升。虽然中国城市基础设施建设发展迅速，但其整体水平还相对落后。另外，城市化进程的不断推进也对城市基础设施的完善程度提出了更高的要求。在这样的背景之下，市政公共事业将迎来一个大规模的建设期，与之相配套的基础设施建设将为建筑企业提供持续发展的有利条件。

总体看，基于建筑行业与宏观经济的高相关性，基建投资疲软，以及房地产投资面临下滑压力，加之其举债经营的特性，建筑企业经营压力加大；但从长期看，区域经济的持续发展、城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间，建筑行业仍将伴随着中国城市化发展需求，保持良好的发展前景。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程设计及施工和地质勘查业务主体，在地基基础工程和地质勘查领域具有较强的行业竞争力。

地基基础工程方面，目前公司掌握的基坑支护、地基处理核心施工技术，引进和开发的超大口径超深度钻孔灌注桩、嵌岩斜孔灌注桩、挤扩支盘桩、盖挖逆作法永久性钢管柱（桩）、旧桩拔除、抛石层冲孔施工、超深高压旋喷桩等施工技术与工艺均处于国内领先水平。公司先后参与了上海磁悬浮、天津滨海新区海河隧道、东海大桥、洋山国际深水港、京沪高铁、京津城际铁路、港珠澳大桥以及城市地铁等国家和地方重点工程 100 余项。

地质勘查及矿山服务方面，公司核心技术为水平定向钻井技术。公司专注定向井、丛式井设计与施工、套管开窗侧钻井设计与施工、水平井设计与施工、大位移井设计与施工、陀螺测量技术服务、电子单多点测量服务、无线随钻测量服务和定向井仪器检定与维修，在煤层气及矿山灾害治理定向井、水平井领域处于国内领先水平。此外，公司积极参与“358”地质找矿计划、“一带一路”等国家重大战略，先后完成大中型煤炭资源勘察项目数十个，探明煤炭资源储量 230 亿吨。

资质方面，公司拥有地基与基础工程专业承包壹级、气体矿产勘查甲级、地质灾害治理工程勘查甲级等经营资质 39 项，具体情况见附件 3。

总体看，公司地基基础工程及地质勘查资质齐全且等级很高，并且掌握了部分行业核心技术，行业竞争力较强。

2. 人员素质

截至 2018 年底，公司有董事 5 人，监事 3 人，高级管理人员 5 人。

公司党委书记、董事长、总经理林中湘先生，1968 年生，博士学历，研究员级高级工程师。曾任湖南省地矿局水文二队岩土公司副经理、工程部经理、副队长、队长，湖南省煤田地质局局长、党组副书记，湖南省有色地质勘查局总工程师。现任公司董事长、党委书记、总经理。

公司副总经理、总会计师郑剑峰先生，1962年生，本科学历，高级会计师。曾任中国煤田地质总局地质制图印刷厂经营部部长，中国煤炭地质制图印刷中心副主任、中国煤田地质总局地质制图印刷厂副总会计师兼计财科科长，中国煤炭地质总局第二勘探局资产财务部主任，中国煤炭地质总局第二勘探局总会计师。现任公司副总经理、总会计师。

截至2018年底，公司拥有在职员工1,120人，从员工文化素质情况来看，从员工文化素质情况来看：硕士及以上学历占9.38%，本科学历占27.68%，大专学历占11.52%，高中、中专、技校及以下学历占51.42%；从员工年龄构成来看：30岁及以下占33.39%，31至50岁占54.38%，51岁以上占12.23%；从员工岗位构成来看：经营管理人员占21.43%，专业技术人员占24.02%，一线职工占54.55%。

总体看，公司高层管理人员拥有丰富的管理经验，人员构成较为合理、整体素质较高，能够满足公司日常生产经营需要。

3. 技术研发

公司地质勘查业务拥有世界先进进口施工设备和领先钻探技术。公司共获得授权发明专利3项，实用新型专利1项；7项发明专利，19项实用新型专利已获得受理。公司9件报告获中国煤炭工业协会第十七届优质地质报告奖；多项成果获得教育部优秀研究成果、全国能源地质系统优秀职工创新成果及中国地质灾害协会表彰。《大孔径救援钻孔技术研究》项目，获北京市科委重大科技成果转化立项，《煤系矿产绿色钻探技术研究》项目获煤炭地质总局科技立项，获得科研经费320万元。公司子公司北京大地高科地质勘查有限公司（以下简称“大地高科”）、北京益而康生物工程有限公司（以下简称“益而康生物”）为高新技术企业。

2016—2018年，公司技术研发支出分别为5,752.83万元，2,466.32万元和2,251.07万元，占营业收入的比重分别为3.33%、1.84%和1.31%，近三年研发投入逐年下滑。

总体看，公司地质勘查业务拥有部分专利技术，为公司业务开拓提供了有力支撑。

五、公司管理

1. 治理结构

公司根据《公司法》及其他有关法律、行政法规和规范性文件的规定，设有董事会、监事会和经营管理层的法人治理结构。公司设董事会，由5~7名董事组成，设董事长1人，董事会有职工董事1名；董事会成员均由股东委派或更换（职工董事除外），董事任期3年，任期届满经股东同意可以连任。公司监事会由3名监事组成，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督；监事会设主席1名，由监事选举产生，监事会有1名职工监事；监事由股东委派和更换（职工监事除外），任期每届为3年，董事、高级管理人员不得兼任公司监事。公司设总经理1名，由董事会提请股东批准后聘任或解聘，总经理对股东和董事会负责。

总体看，公司法人治理结构相对健全清晰，组织机构的设置满足经营与管理需要。

2. 管理水平

公司根据自身定位和业务需要设立了办公室、人力资源部（党委组织部）、财务管理部、规划发展部、风险管控部、矿业事业部等职能部门，各部门职责明确，能够满足公司日常经营管理需要。公司制定了多项内部管控制度，包括经营投资管理、风险管控管理、科技管理、财务管理、安全生

产等方面，基本涵盖公司经营管理的各层面和各主要业务环节。

总体看，公司部门设置及管理制度相对完善，能够满足公司日常经营管理需要。

六、经营分析

1. 经营概况

公司业务范围涵盖地基和基础工程建设、地质勘查与矿业开发、生物医药材料制造和研发，2016—2018 年，公司营业收入年均复合下降 0.25%，主营业务收入在营业收入中的占比均超过 99%，公司主业突出。

从收入构成看，2016—2018 年，公司收入主要来源于建筑工程业务，建筑工程收入年均复合下降 2.51%。2017 年，建筑工程收入较上年下降 33.16%，主要系 2016 年营改增政策出台后，公司集中结算导致当年开票收入大幅增长所致；2018 年建筑工程收入较上年增长 42.18%，主要系合并范围新增中煤东方市政建设集团有限公司（以下简称“东方市政”）所致。2016—2018 年地质勘查业务收入年均复合下降 3.23%，主要系受工程进度影响所致。医药工业业务收入波动增长，年均复合增长 4.17%。公司其他板块收入规模较小，对公司收入贡献有限。

表 1 2016—2018 年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年			2017 年			2018 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
建筑工程	13.30	77.32	4.99	8.89	66.88	3.46	12.64	74.06	5.08
地质勘查	2.83	16.46	23.61	2.46	18.50	29.84	2.65	15.51	41.37
医药工业	0.94	5.45	90.85	1.10	8.25	87.27	1.02	5.98	87.62
其他	0.13	0.77	37.41	0.85	6.37	19.29	0.76	4.45	22.51
合计	17.20	100.00	12.98	13.29	100.00	16.26	17.07	100.00	16.42

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从毛利率看，2016—2017 年，受建筑工程整体利润空间下行及人工成本上升的影响，公司建筑施工业务毛利率有所下降，2018 年受新并表的东方市政毛利率较高影响，建筑工程毛利率较上年提高 1.62 个百分点。受近年来部分铀矿地质普查业务因政策原因合同提前终止，公司不再支付工程款故将前期工程款冲减当期成本的影响，公司地质勘查业务毛利率持续提高；医药工业毛利率维持较高水平。受上述因素影响，近三年公司综合毛利率持续增长。

总体看，近年来公司收入规模有所波动，收入主要来自建筑工程，但建筑工程毛利率偏低。

2. 建筑工程

公司建筑工程业务范围主要包括各类桩基、基坑支护、地基处理和土石方工程，目前公司在海港码头、高层建筑、大型桥梁、地铁等地基处理等方面具有丰富的施工和管理经验，公司建筑工程运营主体为上海分公司、北京分公司和东方市政。2016—2018 年，公司建筑工程业务收入分别为 13.30 亿元、8.89 亿元和 12.64 亿元，毛利率分别为 4.99%、3.46%和 5.08%，毛利率较低。

业务模式方面，公司主要以公开招标的方式获取项目，通过和大型建筑总承包商以及房地产开发商建立战略合作伙伴关系，参与战略合作伙伴的工程招标获取项目。目前公司主要的战略合作伙伴为中国建筑集团有限公司、上海建工集团股份有限公司和北京建工集团有限责任公司等大型建筑总承包商及绿地控股集团有限公司等大型房地产开发商。在合同签订上，根据发包对象的不同，分

为和总承包商签订专业分包合同以及和业主方直接签订承包合同。在工程项目具体实施上全部采取劳务外包的方式，公司仅负责工程技术以及项目管理。

结算方面，公司根据承包合同约定的进度与发包方结算，进度款一般结算至 70%，验收合格后支付至 95%~97%，剩余部分为质保金。由于公司地基建筑工程为建筑项目的基础工程和前期工程，单个项目规模较小，发包商会及时与公司结算，公司建筑工程结算情况较好。收入确认方面，公司根据工程进度确认收入，工程进度以实际发生的成本占预计合同总成本的比例来确定。

从收入区域分布看，公司建筑工程收入主要来源于上海、北京、浙江、山东和江苏等经济发达省份，上海为公司建筑工程收入重要来源，2016—2018 年来自上海收入占比均超过 40%，主要系上海分公司积极开拓上海及周边市场业务所致。受近年来北京市加大环保治理，每年会有一段时间停工期的影响，公司建筑工程业务来自北京的收入逐步下滑。近三年，建筑工程来自浙江省收入波动较大，2017 年受甲方开工许可证办理周期过长影响施工进度，来自浙江省建筑工程收入较上年下滑 68.31%；2018 年，在甲方开工许可证等各项施工手续办理齐全下，公司加快施工进度，当年来自浙江省建筑工程收入较上年大幅增长 193.33%。

从建筑工程收入前五大客户看，2016—2018 年，公司前五大客户收入合计占当年建筑工程收入的比重分别为 34.13%、33.74%和 45.10%，客户集中度有所提高。从前五大客户对象看，公司建筑工程前五大客户主要为中国建筑集团有限公司旗下的各工程局、上海建工集团股份有限公司各子公司、北京市第三建筑工程有限公司等大型工程总承包商以及绿地控股等大型房地产开发商，客户质量较好。

表 2 2016—2018 年公司建筑工程收入前五大客户情况（单位：亿元、%）

2016 年			2017 年			2018 年		
客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比
上海建工一建集团有限公司	1.83	13.76	中建三局集团有限公司	0.74	8.32	中国建筑第八工程局有限公司	2.32	22.70
绿地集团（吴江）置业有限公司	0.84	6.32	上海建工一建集团有限公司	0.73	8.21	绿地控股集团杭州众银置业有限公司	0.74	7.24
中建三局集团有限公司	0.74	5.56	中国建筑第八工程局有限公司	0.57	6.41	绿地控股集团杭州双塔置业有限公司	0.60	5.87
中国建筑第八工程局有限公司	0.70	5.26	北京市第三建筑工程有限公司	0.63	7.09	上海市机械施工集团有限公司	0.50	4.89
北京市第三建筑工程有限公司	0.43	3.23	山东钢铁集团日照有限公司	0.33	3.71	北京市第三建筑工程有限公司	0.45	4.40
合计	4.54	34.13	--	3.00	33.74	--	4.61	45.10

资料来源：公司提供

从项目承接的情况看，依托公司较强的施工能力，公司项目承接能力较强。2016—2018 年，公司新签合同金额快速增长，年均复合增长 49.70%。由于基坑支护、地基处理和土石方工程单个项目规模均不大，工期一般不超过 3 个月，因此公司建筑工程结算情况较好，近三年公司建筑工程回款分别为 10.88 亿元、8.94 亿元和 11.60 亿元。截至 2018 年底，公司在手合同金额为 20.46 亿元，考虑到地基类施工项目单个项目规模较小，公司期末在手合同较为充足，为公司业务的开展提供了一定的保障。

表 3 2016—2018 年公司建筑工程项目承接及在手合同情况（单位：亿元、个）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
当年新签合同金额	8.46	11.57	18.96
其中：与业主方直接签订金额	0.50	1.71	0.88
与总承包方签订金额	7.95	9.86	18.15
当年完工合同金额	12.40	6.67	10.44
当年确认收入	13.30	8.89	12.64
当年收到的回款	10.88	8.94	11.60
期末在建项目数量	52	59	38
期末在手合同金额	7.04	11.94	20.46

资料来源：公司提供

截至 2018 年底，公司前十大在建施工项目合同总金额为 9.66 亿元，已投资 5.60 亿元，已回款 5.95 亿元，在建项目结算和回款情况较好。考虑到公司承接的项目单个规模不大且工期较短，结算情况较好，公司后续资金压力尚可。

表 4 截至 2018 年底公司建筑工程前十大在建施工项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
轨交 18 号线航头定修段	中国建筑第八工程局有限公司	2.96	2.54	2.60	2.82
萧政储出 2014（10 号）地块	绿地控股集团杭州众银置业有限公司	1.40	0.81	0.83	0.84
浦东新区 18 号线航头	上海市机械施工集团有限公司	1.21	0.58	0.59	0.57
萧政储出 2014（27 号）地块	绿地控股集团杭州双塔置业有限公司	1.18	0.67	0.68	0.57
天安阳光广场西地块 0.00 以下总承包项目	上海建工一建集团有限公司	0.51	0.07	0.08	0.03
松江泰康之家	中建三局集团有限公司	0.47	0.16	0.17	0.17
济南龙湖春江郦城项目一期 5 组团西区桩基、强夯及基坑支护工程	济南盛雪置业有限公司	0.62	0.25	0.29	0.45
盛虹炼化一体化项目一期工程场地预处理真空预压（第一标段）	盛虹炼化（连云港）有限公司	0.44	0.15	0.16	0.17
盛虹炼化一体化项目二期工程场地预处理真空预压（第二标段）	盛虹炼化（连云港）有限公司	0.44	0.06	0.06	--
老西门街道 673 街坊	上海建工一建集团有限公司	0.43	0.31	0.32	0.33
合计	--	9.66	5.60	5.78	5.95

资料来源：公司提供

总体看，近三年，公司建筑工程收入有所波动，业务区域主要集中于经济发达的省份，建筑工程业务结算和回款进程较好，但业务毛利率较低。

3. 地质勘查

公司地质勘探业务运营主体为子公司大地高科、中国煤炭地质总局特种技术勘探中心及贵州中煤允泰资源开发有限公司。公司地质勘查业务主要从事固体资源勘查技术服务，包括整套勘查技术服务、钻探技术服务和室内数据分析并编制勘查报告。2016—2018 年，公司地质勘查业务收入分别为 2.83 亿元、2.46 亿元和 2.65 亿元，毛利率分别为 23.61%、29.84%和 41.37%。

结算方面，对于公司提供的整套勘查技术服务业务，在合同中会分别约定前期调查及钻探的工作量、工作标准、该部分业务的总金额以及数据分析和编制勘查报告的总金额，待项目整体完工验收并提供勘查分析报告后结算项目款项。对于钻探技术服务，主要有两种方式，一种为在合同中约定工作量、工作标准和合同总金额，完工验收后结清全部款项；另外一种为在合同中约定工作量、工作标准和单位工作量的金额，完工验收后依据公司实际钻探的工作量和工作质量进行款项结算。

对于室内数据分析并编制勘查分析报告业务，钻探主工程由委托单位进行，公司根据委托单位提供的矿样进行分析，并编制勘查分析报告。当委托单位的施工标准不符合公司技术服务的标准或矿样分析结果和委托单位前期详查的结果出现较大差异时，公司会组织自身的工程队伍对委托单位的钻探工程施工情况进行调查及补充施工，获取有参考价值的矿样进行分析，并据此编制分析报告。收入确认方面，公司在服务期间根据工程进度确认收入。

近年来，公司充分发挥专业技术、人才和资本优势，积极响应国家地质找矿突破战略行动，先后探明煤炭资源储量 230 亿吨，并在国内和境外的澳大利亚、莫桑比克等国先后发现了多处煤炭、铜、金、铁、铀等大中型矿产资源。目前，共取得包括煤炭、煤层气、页岩气、地热、金属和非金属等矿权 38 个（其中国内页岩气矿权 2 个），面积约 5,754 平方千米。

从地质勘查前五大收入客户看，2016—2018 年，公司地质勘查前五大客户收入合计占公司当年地质勘查收入的比重分别为 74.40%、79.50%和 64.65%，公司对前五大客户较为依赖。从前五大客户对象看，公司地质勘查业务前五大客户主要为大型矿业和煤电公司。

表 5 2016—2018 年公司地质勘查业务前五大收入客户（单位：亿元、%）

2016 年			2017 年			2018 年		
客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比
冀中能源峰峰集团宝峰矿业有限公司九龙岗	0.69	41.07	山西焦煤霍州谭坪煤电有限责任公司	0.56	28.00	冀中能源峰峰集团宝峰矿业有限公司九龙岗	0.57	24.57
贵州昌鼎盛页岩气开发有限公司	0.17	10.12	冀中能源峰峰集团宝峰矿业有限公司九龙岗	0.39	19.50	山西焦煤霍州谭坪煤电有限责任公司	0.32	13.56
河南焦作煤业集团有限公司	0.16	9.52	河南焦作煤业集团有限公司	0.37	18.50	冀中能源峰峰集团有限公司梧桐庄矿	0.25	10.71
中核四院	0.14	8.33	冀中能源峰峰集团有限公司梧桐庄矿	0.17	8.50	淮南煤电有限责任公司	0.23	9.80
霍州谭坪煤电有限责任公司	0.09	5.36	辉县龙田煤业有限责任公司	0.1	5.00	冀中能源邯郸矿业集团有限公司郭二庄矿	0.14	6.01
合计	1.25	74.40	--	1.59	79.50	--	1.51	64.65

资料来源：公司提供

公司地质勘查项目主要来源于公开招标，从项目承接情况来看，近三年公司地质勘查新签合同金额有所波动。结算方面，公司根据工程进度与业主结算，一般当年结算部分能回款 60%，后续款项回款效率则较慢，2016 年受市场行情较好的影响，公司当年回款 3.95 亿元，但近两年公司地质勘查业务回款效率有所下降，截至 2018 年底，公司应收账款中有 4.31 亿元的应收账款系地质勘查业务形成的。截至 2018 年底，公司期末在手合同金额 3.88 亿元，规模尚可。

表 6 2016—2018 年公司地质勘查业务项目承接及在手合同情况（单位：亿元、个）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
当年新签合同金额	2.69	4.82	4.18
当年完工合同金额	2.67	3.07	3.24
当年结算金额	2.43	2.76	2.69
当年确认收入	2.83	2.46	2.65
当年收到的回款	3.95	3.60	2.40
期末在手合同金额	1.20	2.95	3.88

资料来源：公司提供

从地质勘查业务新签合同区域看，近三年公司新签合同仍以河北、安徽、山西、河南、新疆和陕西等煤炭资源丰富的省份为主，上述 6 省市新签合同金额占当年新签合同金额的比例均超过 90%。

总体看，近三年公司地质勘查业务收入逐年增长，期末在手合同规模尚可，对未来业务的开展具有较好的保障性，但业务回款效率较低，对公司资金形成一定的占用。

4. 医药工业

公司医药工业业务由全资子公司益而康生物负责，益而康生物是一家专业从事活性胶原蛋白生物医用材料科研开发及生产经营的高新技术企业，主要从事生物医用材料和医疗器械系列产品的开发、生产和经营，通过国家 ISO19001(2016 版)YY/T0287(2017 版)认证。益而康生物以生化医药级胶原蛋白为研究中心，采用国际先进的蛋白生化提取及纯化技术，在提取的过程中极大程度去除一切杂蛋白及其它非胶原物质，保留其生物活性，并用酶切法去除抗原端，其品质已接近国际先进水平。益而康生物目前主要产品有壳聚糖神经修复导管、倍菱®胶原蛋白海绵、瑞福®人工骨等。2016—2018 年，益尔康生物分别实现营业收入 0.94 亿元、1.10 亿元和 1.02 亿元，毛利率分别为 90.85%、87.27%和 87.62%，毛利率较高。

产品生产方面，益而康生物根据公司每年下达的收入指标确定年度销售计划，继而安排年度生产计划。主要产品产能方面，近三年，公司胶原蛋白海绵产能利用率除 2017 年以外均超过 100%，2018 年受扩大产能的影响，产能较上年提高了 0.50 万片。人工骨产能逐年提高，2018 年产能达到了 1.20 万片。

表 7 2016—2018 年公司主要产品生产情况（单位：万片、%）

项目	2016 年			2017 年			2018 年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
胶原蛋白海绵	110.00	110.75	100.68	110.00	101.46	92.34	110.50	113.02	102.28
人工骨	0.40	0.31	76.88	0.70	0.65	92.46	1.20	1.15	96.15

资料来源：公司提供

销售方面，公司医药工业板块主要采取代理商销售模式，销售价格为各省市医保名录中标价格，结算周期一般 3 个月。从销售量看，近三年，胶原蛋白海绵销售量波动增长，年均复合增长 9.44%；2017 年胶原蛋白海绵销售量较上年大幅增长 32.82%，主要系公司加大市场投放力度，中标率提升所致；2018 年受“两票制”及医保控费的影响，销售量较上年下降 9.82%。2018 年，人工骨销量较上年大幅增长 40.23%，主要系公司大力推广人工骨产品所致。从销售价格看，受 2017 年以来医疗器械“两票制”政策逐步推广以及医保控费政策影响，近三年胶原蛋白海绵销售价格持续下降。

表 8 2016—2018 年公司主要产品销售情况（单位：片、元/片、%）

产品	2016 年			2017 年			2018 年		
	销量	平均价格	产销率	销量	平均价格	产销率	销量	平均价格	产销率
胶原蛋白海绵	946,729	100.86	85.48	1,257,433	88.59	124.1	1,133,952.5	87.65	101.29
人工骨	5,341.82	156.96	105.7	5,701.41	228.80	88.09	7,994.92	300.08	69.30

资料来源：公司提供

总体看，近三年公司医药工业板块收入较为稳定，毛利率较高。

5. PPP 项目

截至 2018 年底，公司有 1 个在建的 PPP 项目，为公司 2018 年 2 月中标的鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目，项目总投资 7.64 亿元，由鱼台县人民政府委托鱼台县鑫兴城市建设开发

有限公司作为政府出资人代表，公司和东方市政为社会资本方，其中政府资本方持有项目公司股权 10%，社会资本方持有项目公司股权 90%。项目合作期限 15 年，其中建设期 2 年，运营期 13 年。该项目属于政府付费项目，政府付费包括可用性服务费运维绩效服务费，政府付费合计 13.44 亿元。项目公司注册资本金 0.50 亿元，目前全部到位；截至 2018 年底，该项目投资 1.42 亿元。公司无其他在建和拟建 PPP 项目。

总体看，公司在建的 PPP 项目投资规模尚可，为政府付费项目，资金回收保障性较好。

6. 未来发展

未来，公司将大力发展地质勘查与矿业开发、矿山灾害防治及抢险救援、工程勘察设计与施工、生物材料研发与制造四大主业，着力发展好金融地质产业，构建“4+1”主业发展架构，实现由传统地质向金融地质的转型升级、跨越发展，打造新型能源矿产领域具有行业专业优势的资源勘查与开发企业集团。

总体看，公司未来发展思路清晰，可实施性较强。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2016—2018 年度合并财务报表已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2019 年一季度财务报表未经审计。2017 年，公司合并范围子公司较上年增加 1 家；2018 年公司财务报表合并范围较上年增加 3 家子公司，澳大利亚中煤地质工程有限责任公司（以下简称“澳大利亚中煤公司”）不再纳入公司合并范围。截至 2018 年底，公司合并范围内有 11 家子公司。

会计政策变更方面，公司自 2017 年 7 月 1 日起执行财政部制定的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》和经修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》，采用未来适用法处理；公司根据财政部 2018 年 6 月发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）文件要求，对财务报表的列报进行了调整，并对可比会计期间的比较数据或项目名称进行相应调整，仅对财务报表列报格式产生影响。此外，公司进行了一系列前期会计差错更正并对财务报表进行追溯重述。本报告中，2016—2017 年相关财务数据采用公司 2017—2018 年度财务报表调整后的期初余额。

总体看，公司主营业务未发生变化，合并范围变化对公司的财务数据影响较小，财务数据可比性较强。

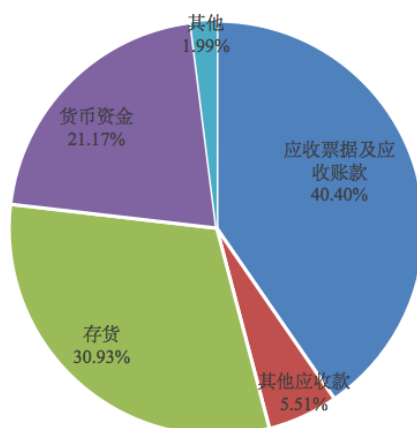
2. 资产质量

2016—2018 年，公司资产规模持续增长，年均复合增长 6.18%。截至 2018 年底，公司资产总额 27.51 亿元，较年初增长 10.43%，主要系流动资产和非流动资产均有所增长所致；资产构成中流动资产和非流动资产的占比分别为 65.63%和 34.37%，公司资产以流动资产为主。

（1）流动资产

2016—2018 年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 5.13%。截至 2018 年底，公司流动资产合计 18.06 亿元，较年初增长 6.12%，主要系应收账款和存货增长所致。截至 2018 年底，公司流动资产构成以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主，具体情况见下图。

图 2 截至 2018 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

公司的货币资金由现金、银行存款和其他货币资金组成。2016—2018 年，公司货币资金呈波动减少态势，年均复合下降 9.56%。截至 2018 年底，公司货币资金 3.82 亿元，较年初下降 24.27%；其中以银行存款（占 12.79%）和其他货币资金（占 87.18%）为主，其中受限货币资金 0.04 亿元，主要为履约保证金，受限规模小。

公司应收票据及应收账款主要为应收账款（占 93.20%）。2016—2018 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 4.16%。截至 2018 年底，公司应收账款 6.80 亿元，较年初增长 13.74%，主要为应收业主方的项目工程款。截至 2018 年底，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额组合 7.80 亿元，占应收账款总额的 97.78%，计提坏账准备 1.03 亿元；账龄在 1 年以内占 62.36%，1 至 2 年的占 14.91%，2 至 3 年的占 5.90%，3 年以上的占 16.83%。从应收账款集中度来看，截至 2018 年底，公司应收账款余额前五名单位合计占应收账款总额的 21.36%，相应计提的坏账准备年底余额为 1.18 亿元。

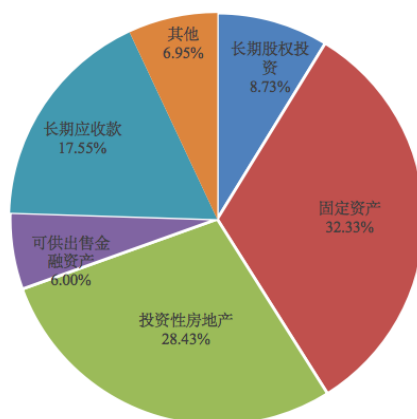
2016—2018 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 27.73%。截至 2018 年底，公司其他应收款 0.99 亿元，较年初增长 69.78%，主要为保证金增长所致，公司其他应收款主要为往来款及保证金等。

2016—2018 年，公司存货逐年增长，年均复合增长 11.91%。截至 2018 年底，公司存货总额较年初增长 13.66%至 5.58 亿元，主要为已完工尚未与业主结算的款项，以及探矿权投资款等。

（2）非流动资产

2016—2018 年，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长 8.28%。截至 2018 年底，公司非流动资产合计 9.46 亿元，较年初增长 19.72%，主要系长期应收款增长所致。公司非流动资产构成以可供出售金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产和固定资产为主，具体情况见下图。

图 3 截至 2018 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2016—2018 年，公司可供出售金融资产有所增长，年均复合增长 22.93%。截至 2018 年底，公司可供出售金融资产 0.57 亿元，与年初持平，全部为可供出售权益工具，可供出售权益工具全部按成本计量。

截至 2018 年底，公司新增长期应收款 1.66 亿元，主要为鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目建设期间公司投入的项目成本，未来随着项目的运营，公司收到的回款冲减长期应收款。

2016—2018 年，公司长期股权投资波动下降，年均复合下降 1.24%。截至 2018 年底，公司长期股权投资 0.83 亿元，较年初变化不大，主要为公司对霍州煤田集团大地煤业有限公司等联营企业的投资，公司长期股权投资以权益法计量。2016—2018 年，公司投资收益分别为-185.64 万元、-137.37 万元和-32.49 万元。

2016—2018 年，公司投资性房地产逐年增长，年均复合增长 34.95%。截至 2018 年底，公司投资性房地产 2.69 亿元，较年初增长 10.85%，主要系部分固定资产转入所致；公司投资性房地产累计折旧和摊销合计 0.29 亿元。公司投资性房地产均采用成本法计量，部分房产位于北京市及上海市，地理位置较好，增值空间大。

2016—2018 年，公司固定资产持续减少，年均复合下降 19.74%。截至 2018 年底，公司固定资产账面价值 3.06 亿元，较年初下降 13.39%，主要系部分转入投资性房地产所致；公司固定资产以房屋及建筑物（占 80.78%）和机器设备（占 13.87%）为主，公司固定资产累计计提折旧 2.10 亿元，计提减值准备 13.55 万元，固定资产成新率为 59.32%，成新率较低。

截至 2018 年底，公司受限资产为 0.04 亿元，为受限的履约保证金，受限比例低。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 25.75 亿元，较年初下降 6.40%，主要系存货减少所致；公司流动资产占 63.05%，非流动资产占 36.95%，较年初变化不大，仍以流动资产为主。

总体看，公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主；流动资产中存货及应收账款占比较高，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

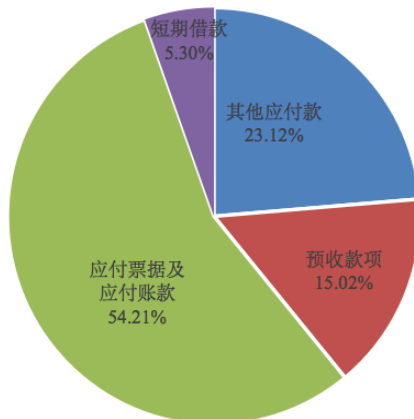
3. 负债和所有者权益

（1）负债

2016—2018 年，公司负债持续增长，年均复合增长 11.43%。截至 2018 年底，公司负债总额 12.02 亿元，较年初增长 19.29%，主要系流动负债增长所致。负债构成中流动负债占 98.81%，非流动负债占 1.19%，以流动负债为主。

2016—2018 年，公司流动负债逐年增长，年均复合增长 13.46%。截至 2018 年底，公司流动负债 11.88 亿元，较年初增长 23.38%，主要系应付账款增长所致。截至 2018 年底，公司流动负债构成以短期借款、应付票据及应付账款、预收款项和其他应付款为主，具体情况见下图。

图 4 截至 2018 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2018 年底，公司新增短期借款 0.63 亿元，全部为信用借款。

2016—2018 年，公司应付账款持续增长，年均复合增长 47.76%。截至 2018 年底，公司应付账款 6.44 亿元，较年初增长 93.12%，主要为应付工程款、材料采购款等，以一年内（占 74.04%）及 1~2 年（占 15.63%）的应付账款为主。

2016—2018 年，公司预收款项波动增长，年均复合增长 6.11%。截至 2018 年底，公司预收款项 1.79 亿元，较年初增长 18.29%，主要为工程预收款及预收货款等。

2016—2018 年，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 20.80%。截至 2018 年底，公司其他应付款 2.75 亿元，较年初下降 39.10%，主要系工程处往来款减少所致；公司其他应付款主要由往来款（占 63.07%）、应付经销商款（占 15.38%）和项目风险保证金（占 10.14%）构成。

截至 2018 年底，公司全部债务 0.63 亿元，全部为短期债务，为 2018 年新增的短期借款。2016—2018 年，公司资产负债率分别为 39.69%、40.46%和 43.71%；截至 2018 年底，公司全部债务资本化比率为 3.91%。

截至 2019 年 3 月底，公司负债总额 10.24 亿元，较年初下降 14.82%，主要系应付账款减少所致；其中流动负债占 98.61%，较年初变化不大，仍以流动负债为主。公司全部债务 0.67 亿元，较年初增长 6.35%，全部为短期借款。公司资产负债率及全部债务资本化比率分别为 39.78%和 4.14%。

总体看，公司负债以流动负债为主，整体负债水平较低，债务负担轻。

（2）所有者权益

2016—2018 年，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 2.59%。截至 2018 年底，公司所有者权益合计 15.49 亿元，其中，归属于母公司的所有者权益为 13.46 亿元，较年初增长 4.20%，主要系未分配利润增长所致；归属于母公司的所有者权益中实收资本占 76.06%，资本公积占 10.28%，未分配利润占 12.79%，所有者权益的稳定性较高。

2016—2018 年，公司实收资本持续增长，年均复合增长 66.30%。截至 2017 年底，公司实收资本 10.20 亿元，较年初增长 175.55%，主要系公司进行改制增加实收资本 6.46 亿元所致。截至 2018 年底，公司实收资本 10.24 亿元，较年初变化不大。

2016—2018 年，公司资本公积波动增长，年均复合增长 44.58%。截至 2017 年底，公司资本公积 1.50 亿元，较年初增长 127.17%，主要系公司完成改制增加资本公积所致。截至 2018 年底，公司资本公积 1.38 亿元，较年初下降 7.98%，主要系根据《中国煤炭地质总局关于无偿划转澳大利亚中煤地质工程有限责任公司股权的批复》（中煤地发规划〔2018〕243 号），公司将持有的澳大利亚中煤公司 40% 股权无偿划转至中煤矿业发展有限公司使得资本公积减少所致。

截至 2019 年 3 月底，公司所有者权益 15.51 亿元，较年初变化不大，其中归属于母公司的所有者权益为 13.49 亿元，与年初基本持平，所有者权益构成较年初变化不大。

总体看，公司所有者权益中归属于母公司的权益占比高，且以实收资本和资本公积为主，权益结构稳定性较好。

4. 盈利能力

2016—2018 年，公司营业收入波动下降，年均复合下降 0.25%。2018 年，公司实现营业收入 17.20 亿元，较上年增长 28.35%，主要系建筑工程业务收入增长所致；营业成本为 14.31 亿元，较上年增长 28.20%；公司实现营业利润 0.65 亿元；实现净利润 0.63 亿元，较上年增长 81.77%。

2016—2018 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 11.19%。2018 年，公司期间费用 1.86 亿元，较上年增长 19.95%，主要系管理费用增长所致。2018 年，公司管理费用 1.31 亿元（占期间费用比重为 70.22%），主要系职工薪酬增长所致；财务费用为 -675.29 万元，财务费用为负主要系部分存款形成了利息收入所致；销售费用 0.38 亿元（占期间费用比重 20.20%）；研发费用 0.25 亿元，与上年基本持平。近三年费用收入比分别为 8.72%、9.75% 和 9.40%，整体看，公司期间费用控制能力有待提升。

公司资产减值损失主要为应收账款坏账损失。2016—2018 年，公司资产减值损失波动增长，分别为 0.27 亿元、0.17 亿元和 0.29 亿元，资产减值损失占公司营业利润的比重分别为 267.13%、41.71% 和 44.71%，对营业利润的侵蚀较重。

从盈利指标看，2018 年，公司总资产报酬率、总资本收益率和净资产收益率分别为 4.14%、2.66% 和 4.14%，较上年分别增长 1.80 个百分点、0.98 个百分点和 1.80 个百分点，整体盈利能力一般。

2019 年 1—3 月，公司营业收入 4.83 亿元，较上年同期增长 13.62%；实现利润总额 553.28 万元，较上年同期下降 32.84%，主要系销售费用增加及资产减值损失扩大所致；实现净利润 431.05 万元，较上年同期下降 34.81%。

总体看，公司收入规模波动下降，资产减值损失对营业利润的侵蚀较重，公司整体盈利能力一般。

5. 现金流

从经营活动看，近三年公司经营活动产生的现金流入逐年增长，年均复合增长 8.18%，2018 年为 16.83 亿元，主要为公司工程项目回款。近三年公司经营活动产生的现金流出持续增长，年均复合增长 11.12%，2018 年为 17.78 亿元，主要体现为公司工程采购等现金支出。公司近三年经营活动的现金流净额分别为 -0.02 亿元、0.81 亿元和 -0.96 亿元。从收入实现质量看，近三年的现金收入比分别为 68.24%、96.58% 和 82.95%，公司现金收入比有所波动。

从投资活动看，近三年公司投资活动现金流净额分别为 -0.24 亿元、-0.46 亿元和 -0.92 亿元，保持净流出状态。2016—2017 年，公司投资活动现金流入主要体现为处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金，2018 年，公司投资活动产生的现金流入 0.13 亿元，较上年增加 0.12 亿元，

主要为收购东方市政，其现金转入带动收到其他与投资活动有关的现金增加所致。投资活动产生的现金流出逐年增长，年均复合增长 59.74%。2018 年，公司投资活动现金流出较 2017 年增长 126.91% 至 1.04 亿元，主要系增加对鱼台中煤环境科技有限责任公司 PPP 项目投资及对中煤厚持（北京）股权投资管理有限责任公司投资款所致。

从筹资活动看，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入分别为 2.40 亿元、0.04 亿元和 1.26 亿元，2018 年主要体现为取得借款收到的现金 1.17 亿元；公司筹资活动现金流出分别为 2.60 亿元、0.03 亿元和 0.61 亿元，2018 年主要表现为偿还债务支付的现金。公司近三年产生的筹资活动现金流净额分别为 -0.20 亿元、0.02 亿元和 0.65 亿元。

2019 年 1—3 月，公司经营活动现金流净额为 0.13 亿元，投资活动现金流净额为 -0.44 亿元，筹资活动现金流净额为 0.12 亿元。

总体看，受地质勘察业务回款效率较低影响，公司经营活动获取现金能力一般，同时随着公司项目的持续投入，对外部融资仍有一定需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率分别为 1.77 倍、1.77 倍和 1.52 倍，速动比率分别为 1.29 倍、1.26 倍和 1.05 倍。2016—2017 年，公司无短期债务，2018 年，公司现金短期债务比为 6.85 倍，公司现金类资产对短期债务覆盖能力高。整体看，短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，公司近三年的 EBITDA 分别为 0.43 亿元、0.99 亿元和 0.93 亿元，其中 2018 年 EBITDA 中折旧占比为 23.90%，利润总额占 73.41%。2018 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 73.25 倍，公司的 EBITDA 全部债务比为 1.48 倍。整体看，公司利息及债务规模较小，长期偿债能力强。

银行授信方面，截至 2018 年底，公司获得银行授信总额 5.00 亿元，已使用 0.63 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

对外担保方面，截至 2018 年底，公司无对外担保。

根据人民银行《企业信用报告》（机构信用代码：G1011010700903850F）显示，截至 2019 年 3 月 1 日，公司不存在不良类及关注类已结清贷款和负债。

截至 2018 年底，公司涉案金额 1,000 万元以上的重大未决诉讼 1.69 亿元，其中涉案金额较大的为北京宏福鑫基础工程有限公司（原告）起诉公司（第一被告）支付拖欠工程款，中国水利水电建设股份有限公司（第二被告）作为工程的建设方负担给付原告工程欠款的责任。截至 2018 年底，北京市朝阳区南磨房法庭进行了第五次法庭谈话。公司未决诉讼涉案可能会对公司经营产生一定影响。

总体看，公司偿债能力较强，同时考虑到公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程施工和地质勘察业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势，公司综合偿债能力很强。

7. 母公司财务概况

截至 2018 年底，母公司资产总额 22.56 亿元，所有者权益 12.85 亿元，负债 9.71 亿元，全部债务 0.63 亿元，无应付债券；母公司资产负债率 43.03%，全部债务资本化比率 4.67%。2018 年母公司实现营业收入 11.26 亿元，利润总额 0.39 亿元。

截至 2019 年 3 月底，母公司资产总额 21.17 亿元，所有者权益 12.80 亿元，负债 8.37 亿元，全部债务 0.63 亿元，无应付债券；母公司资产负债率 39.54%，全部债务资本化比率 4.69%。2019 年 1—3 月，母公司实现营业收入 3.84 亿元，利润总额 -0.05 亿元。

八、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券的发行对目前债务的影响

截至 2019 年 3 月底，公司全部债务为 0.67 亿元，本期拟发行债券额度为 3.00 亿元，总发债额度相对于公司全部债务规模很大。

以 2019 年 3 月末财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 39.78%、4.14%和 0.00%上升至 51.43%、19.14%和 16.21%，公司的债务水平明显上升，但仍处于可控水平。

2. 本期债券偿还能力分析

以 2018 年底相关财务数据为基础，公司 EBITDA 和经营活动现金流入量分别为 0.93 亿元和 16.83 亿元，为本期债券发行额度（3.00 亿元）的 0.31 倍和 5.61 倍，EBITDA 对本期债券的覆盖程度一般，经营活动现金流入量对本期债券的覆盖程度较高。公司 2018 年经营活动现金流量净额为-0.96 亿元，对本期债券无覆盖能力。

综合以上分析，并考虑到公司作为煤炭地质总局下属专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势，联合评级认为，公司对本期债券的偿还能力很强。

九、债权保护条款分析

1. 担保条款

根据公司与煤炭地质总局签订的《中煤地质集团有限公司公开发行公司债券担保函》，煤炭地质总局为公司发行的本期债券还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，煤炭地质总局提供的保证范围包括本期债券全部本金、利息及其孳息、违约金、损害赔偿金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。煤炭地质总局承担保证责任的期间为本期债券发行首日至本期债券到期后的六个月为止。

2. 担保方概况

煤炭地质总局成立于 1953 年，是国务院国资委管理的百家中央企业之一。截至 2018 年底，煤炭地质总局注册资本 6,600 万元，实收资本为 35.36 亿元，国务院国资委持股 100%，为其实际控制人。

煤炭地质总局经营范围：为煤炭地质勘查提供管理保障。煤炭地质工作规划与协调、地质勘查业务管理、地质勘查报告及成果审查与评估、所属地质单位队伍管理。

截至 2018 年底，煤炭地质总局本部下设办公室（党委办公室）、人力资源部（党委组织部）、资产财务部、规划发展部、经营部、科技地址部、纪检监察部、企业文化部和风险管理部等 9 个一级职能部门；合并范围内共 22 家二级子公司。

截至 2018 年底，煤炭地质总局合并资产总额 206.05 亿元，负债合计 126.09 亿元，所有者权益（含少数股东权益）79.95 亿元，其中归属于母公司所有者权益 77.39 亿元。2018 年，煤炭地质总局实现营业收入 217.15 亿元，净利润（含少数股东损益）3.78 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 3.90 亿元；经营活动产生的现金流量净额-3.16 亿元，现金及现金等价物净增加额-9.39 亿元。

煤炭地质总局注册地址：北京市海淀区羊坊店东路 21 号；法定代表人：赵平。

3. 担保方规模与竞争力

煤炭地质总局成立于 1953 年，是国务院国资委直接管理的中央企业，是国内规模最大、业务范围最广、技术力量最强的综合性地质勘查与生态文明建设企业集团，也是煤炭、化工资源勘查的行业管理机构。

煤炭地质总局下辖中化地质矿山总局、水文地质局等专业直属局、省（区）局（公司）以及专业研究院等单位 200 余家，分布在全国 22 个省（市、区）。煤炭地质总局成立至今，先后完成了四次全国煤炭资源预测、两次全国化工矿产资源潜力评价；查明了煤炭资源储量 10,000 多亿吨，发现了准格尔、尧州、神府等 100 余个大型和特大型煤田；查明了磷、硫、钾等化工矿产储量 100 多亿吨，开发建设了青海钾盐、云南昆阳磷矿、贵州开阳磷矿等近 100 座大中型化工矿山；完成了三峡库区等大型生态修复治理工程数百项，首次钻获了我国陆地可燃冰。

技术和奖项方面，煤炭地质总局“中国煤炭地质综合勘查关键技术与工程运用”、“西北地区煤与煤层气协同勘查与开发的地质关键技术及应用”为代表的地质勘查领域关键技术先后获得国家科技进步二等奖 3 项，省部级各类奖项 500 余项，主持编制《煤、泥炭地质勘查规范》、《煤田地地质填图规程》、《煤层气资源勘查技术规范》等国标、行标 20 余项。创立了高精度数字航空测绘、雷达数据处理、高分辨率与高光谱遥感、地理空间信息图件编辑制作、卫星遥感、测量测绘等核心技术；开创了二、三维地震、三维地质雷达、可视化电法、数字测井等集数据采集、处理和成果解释为一体的物探核心技术；掌握了以地质导向、水平对接、多分支水平钻进、大口径钻井及绳索取芯为核心的快速精准钻进技术；拥有了以煤、磷硫钾、油砂、煤层气、页岩气等沉积矿产化验测试为优势技术的 4 个重点实验室。建立、发展和丰富了煤炭、化工地质理论，创新了煤炭、化工地质勘查技术，形成了“空天地+信息化”一体的综合勘查核心技术体系。

矿山抢险方面，煤炭地质总局建立了矿山安全地质保障体系，被原国家安全生产监督管理总局指定为矿山抢险救灾专业队伍。煤炭地质总局作为“国家级中央企业矿山应急救援队”，先后完成了神华集团乌海骆驼山煤矿、吉林省煤业集团通化八宝煤矿、山东省平邑县石膏矿等矿山事故抢险救援及灾后治理工程 30 余次。

地质勘查资质方面，截至 2018 年底，煤炭地质总局在综合地质勘查资质方面拥有：区域地质调查甲级资质 7 个，乙级资质 5 个；液体矿产勘查甲级资质 5 个，乙级资质 14 个，丙级资质 5 个；气体矿产勘查甲级资质 15 个；固体矿产勘查甲级资质 42 个，乙级资质 4 个，丙级资质 6 个；水文地质、工程地质、环境地质调查甲级资质 10 个；乙级资质 23 个。在专业地质勘查资质方面拥有：地球物理勘查甲级资质 13 个，乙级资质 8 个，丙级资质 10 个；地球化学勘查甲级资质 4 个，乙级资质 8 个，丙级资质 2 个；遥感地质勘查甲级资质 2 个，乙级资质 2 个；地质钻（坑）探甲级资质 23 个，乙级资质 17 个，丙级资质 12 个；地质实验测试甲级资质 2 个，乙级资质 17 个。

总体看，煤炭地质总局在地质勘查业务上拥有多项关键技术，制定了部分行业标准，地质勘查资质齐全，在煤炭和矿产探测取得了国家层面的重大成果，行业竞争优势明显。

4. 经营分析

（1）经营概况

2016—2018 年，煤炭地质总局营业收入年均复合增长 13.84%。从收入构成看，地下工程收入年均复合增长 16.30%，主要系煤炭地质总局利用地质方面的技术优势，进一步拓宽服务领域，业务延伸到地下管廊建设等领域，业务规模扩大所致。建设工程业务收入快速增长，年均复合增长 74.34%，主要系煤炭地质总局加大市场开拓力度，承接项目规模大幅增加所致。2016—2018 年，受煤炭地质

总局对新能源资源开发板块业务进行调整，收入有所波动，年均复合增长 6.99%。生物材料制造及其他收入年均复合增长 42.99%，其中 2017 年较上年大幅增长 108.76%，主要系建材销售收入及其他众多细分领域业务收入增长所致。

表 9 2016—2018 年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年			2017 年			2018 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
地下工程	51.60	30.79	6.87	51.35	28.02	6.12	69.79	32.14	7.86
建设工程	11.39	6.80	5.48	19.56	10.67	13.55	34.62	15.94	5.91
新能源资源开发	28.14	16.79	4.42	35.37	19.30	1.79	32.21	14.83	4.22
资源勘查	24.84	14.82	21.00	26.29	14.35	21.20	28.92	13.32	20.91
事业单位离退休经费	15.03	8.97	100.00	16.97	9.26	100.00	14.04	6.47	100.00
生物材料制造及其他	6.28	3.75	17.80	13.11	7.15	18.18	12.84	5.91	21.19
其他	30.29	18.08	11.02	20.59	11.24	13.01	24.73	11.39	13.38
合计	167.57	100.00	17.88	183.24	100.00	18.57	217.15	100.00	16.12

资料来源：公司提供

从毛利率看，2016—2018 年，地下工程和资源勘查业务毛利率变化不大；建设工程毛利率波动较大，主要系受业务板块划分归类影响。2017 年新能源资源开发毛利率较上年下降 2.63 个百分点，主要系部分毛利率较低的矿产品贸易量占比提高所致，2018 年受调整矿产品贸易结构，毛利率又有所提升。事业单位离退休经费主要系根据国资委统一核算要求，将收到的代发离退休经费计入营业收入核算，代发时计入管理费用，故毛利率为 100%。受上述因素影响，近三年煤炭地质总局综合毛利率波动下降。

总体看，近三年煤炭地质总局收入持续增长，业务板块较多，有效的分散了经营风险，但毛利率波动下降。

（2）地下工程

煤炭地质总局地下工程业务主要运营主体为中煤江南建设发展有限公司、江苏长江机械化基础工程有限公司、湖北省地质勘察基础工程有限公司、中煤地质和化工部郑州基础工程有限公司，拥有岩土工程甲级和地基基础工程施工壹级等资质。

项目来源方面，煤炭地质总局地下工程业务获取项目方式主要为公开招标和商业谈判，煤炭地质总局和大型建筑施工方、大型房地产开发商建立了良好的合作关系，主要战略合作伙伴有：恒大集团、碧桂园、中国建筑、中国铁建、保利地产、永恒集团、建业地产、中国水电、郑州豫能热电和青岛华筑置地有限公司等。结算方面，地下工程与业主方一般按照工程进度结算，竣工验收结算至 95—97% 的工程款，剩余的 3—5% 为质保金，质保期内未出现质量问题则进行支付，质保期限为 1—2 年。

表 10 2016—2018 年煤炭地质总局地下工程项目承接及在手合同情况（单位：亿元、个）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
当年新签合同金额	58.90	113.65	172.78
当年完工合同金额	49.52	57.95	78.96
当年确认收入	51.60	51.35	69.79
期末在建项目数量	2,335	3,517	4,395

期末在手合同金额	99.30	155.00	248.82
----------	-------	--------	--------

资料来源：公司提供

项目承接方面，近三年煤炭地质总局地下工程新签合同金额快速增长，年均复合增长 71.27%，主要系煤炭地质总局地下工程领域资质齐全、为国资委直属央企声誉较好以及积极拓展业务所致。截至 2018 年底，煤炭地质总局地下工程业务在手合同 248.82 亿元，规模较大，未来该业务收入保障性较好。

截至 2018 年底，煤炭地质总局地下工程业务前十大在建项目计划投资 19.34 亿元，已投资 7.38 亿元，尚需投资 11.96 亿元，已回款 7.57 亿元，回款情况较好，主要系地下工程业务单个项目规模不大，建设周期较短所致。但考虑到煤炭地质总局期末在手合同 248.82 亿元，后续存在一定的资金压力。

表 11 截至 2018 年底煤炭地质总局地下工程前十大在建地下工程施工项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
泾河新城地下综合管廊	泾河新城中煤管廊建设运营管理有限公司	3.70	0.35	0.20	--
轨交 18 号线航头定修段	中国建筑第八工程局有限公司	2.96	2.54	2.60	2.82
滨州高新区电子信息产业园 1#-8#厂房项目建设工程	滨州市科创孵化器有限公司	1.70	0.37	0.47	0.03
萧政储出 2014（10 号）地块	绿地控股集团杭州众银置业有限公司	1.40	0.81	0.83	0.84
台州恒大御景半岛（黄岩）项目	台州恒熠房地产开发有限公司	1.44	0.83	0.98	1.07
浦东新区 18 号线航头	上海市机械施工集团有限公司	1.21	0.58	0.59	0.57
萧政储出 2014（27 号）地块	绿地控股集团杭州双塔置业有限公司	1.18	0.67	0.68	0.57
苏州恒大主城堡项目	太仓熠泰旅游开发有限公司	1.11	0.74	0.79	0.88
郑州综合交通枢纽东部核心区地下空间综合利用工程基坑支护等施工三标段	河南省郑州新区建设投资有限公司	0.90	0.09	0.06	0.06
张家口市万全区住房和城乡建设局新建体育场运动公园项目	张家口市万全区住房和城乡建设局	0.86	0.10	0.20	--
合计	--	16.46	7.08	7.04	6.84

资料来源：公司提供

总体看，近三年煤炭地质总局地下工程业务新签合同金额快速增长，期末在手合同规模较大，为未来业务开展提供了较好的保障，但随着在手合同开工建设，存在一定的资金压力。

（3）建设工程

煤炭地质总局建筑工程业务主要是承接道路、桥梁等市政，工矿、农渔及民用等建筑工程以及土木工程和机电安装工程等，主要运营主体为中煤建工集团有限公司（以下简称“中煤建工”）。中煤建工拥有建筑工程施工总承包壹级资质、市政公用工程施工总承包资质、建筑装修装饰工程专业承包壹级资质、机电设备安装工程专业承包贰级资质和城市园林绿化工程专业承包三级资质等。煤炭地质总局承建的石家庄市广电中心和贵阳市新庄污水处理厂二期工程获中国建筑工程鲁班奖，金地

大厦 AB 座工程和华东师范大学宁波艺术实验学校获国家优质工程奖。

项目获取方面，煤炭地质总局建设工程业务项目主要来源于公开投标，2016—2018 年，煤炭地质总局新签合同金额快速增长，年均复合增长 77.25%。截至 2018 年底，建设工程业务在手合同金额 188.65 亿元，规模较大，未来该业务收入具有较好的可持续性。但根据 2018 年煤炭地质总局产业规划和定位，建设工程业务为辅助产业，未来不是煤炭地质总局发展重点。

表 12 2016—2018 年公司建设工程项目承接及在手合同情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
当年新签合同金额	36.72	78.43	115.36
当年完工合同金额	15.6	23.93	45.71
当年确认收入	11.39	19.56	34.62
期末在手合同金额	64.50	119.0	188.65

资料来源：公司提供

截至 2018 年底，煤炭地质总局建设工程业务前十大在建项目计划投资 113.13 亿元，已投资 26.11 亿元，尚需投资 87.02 亿元，已回款 11.33 亿元，回款情况一般，煤炭地质总局建设工程业务期末在手合同 188.65 亿元，后续存在一定的资金压力。

表 13 截至 2018 年底公司建筑工程前十大在建项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
贵州省都匀市七星未来城工程施工	都匀市碧远置业有限公司	25.00	4.92	5.11	1.22
贵州省盘州市盘州府 1 号项目	盘州市碧远置业有限公司	25.00	1.07	1.16	0.11
贵州省都匀市七星未来城工程施工	都匀市碧远置业有限公司	25.00	4.92	5.11	1.22
青岛中央广场项目	青岛华筑置地有限公司	10.50	3.65	4.97	3.67
无锡马山保华项目	保华地产（无锡）有限公司	9.50	0.92	1.12	1.20
铜仁高新区新兴产业园易地扶贫搬迁安置点项目	贵州省铜仁高新技术产业 开发区农业经济发展局	6.33	2.74	2.95	0.48
邱县浩博希望学校	浩博邯郸教育科技有限公司	3.24	2.21	2.47	0.52
正安县强制戒毒所 PPP 项目	正安煤建工程管理有限公司	2.93	1.35	1.45	0.10
安阳安置房一期	河南省龙城创业发展有限公司	2.84	1.92	2.11	0.93
咸阳博物院装修	咸阳博物院建设领导小组办公室	2.79	2.41	2.70	1.88
合计	--	113.13	26.11	29.15	11.33

资料来源：公司提供

总体看，煤炭地质总局建设工程业务新签合同快速增长，期末在手合同金额较大，回款情况一般，后续存在一定的资金压力。

（4）资源勘查业务

煤炭地质总局是国内规模最大、业务范围最广、技术力量最强的综合性地质勘查企业，也是煤炭、化工资源勘查的行业管理机构。自成立以来，煤炭地质总局先后完成了四次全国煤炭资源预测、两次全国化工矿产资源潜力评价，勘探煤炭、磷、硫、硼、钾、铁等 20 多种矿产资源，查明煤炭资源储量 10,000 多亿吨，磷、硫、钾等化工矿产储量 100 多亿吨，提交各类地质报告 10,000 多件。发现了准格尔、兖州、神府等 100 余个大型和特大型煤矿区，青海钾盐、云南昆阳磷矿、贵州开阳磷

矿等近 100 个大中型化工矿山。公司先后有 100 多项科研成果获国家和省部级奖励，制定了 20 多项行业标准，有 15 人获李四光地质科学奖。“十二五”期间，煤炭地质总局探明煤炭资源量 240 亿吨、煤层气资源量 15 亿立方米，磷、钾、铁等矿产 20 多亿吨，以及铅锌、萤石、石墨、铜金多金属等矿产资源。

煤炭地质总局资源勘查业务项目获取主要来自公开招标。2016—2018 年，煤炭地质总局新签合同金额快速增长，年均复合增长 76.12%，截至 2018 年底，煤炭地质总局资源勘查业务在手合同 88.44 亿元，煤炭地质总局在手合同较为充足。

表 14 2016—2018 年煤炭地质总局资源勘查项目承接及在手合同情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
当年新签合同金额	19.96	35.75	61.91
当年完工合同金额	28.00	30.71	34.65
当年确认收入	24.84	26.29	28.92
期末在手合同金额	56.14	61.18	88.44

资料来源：公司提供

总体看，煤炭地质总局是国内规模最大、业务范围最广、技术力量最强的综合性地质勘查企业，拥有的地质勘查领域资质齐全，有利于业务的开展，同时近三年新签合同快速增长，期末在手合同充足，业务发展前景较好。

（5）新能源资源开发

煤炭地质总局新能源资源开发业务涵盖矿产品销售、稀土加工、新能源开发和探矿权经营等，其中矿产品销售为该业务板块收入主要来源。2016—2018 年，煤炭地质总局新能源资源开发收入波动增长，年均复合增长 17.99%。

煤炭地质总局矿产品销售主要运营主体为中煤矿业发展有限公司、湖北煤炭地质局和中化明达地质矿业有限公司（以下“中化明达”），主要销售产品为煤、铝土矿、锰矿、铅精矿和锌精矿等；2016—2018 年，矿产品销售前五大销售客户销售额占总销售的比重分别为 33.79%、40.32%和 55.64%，前五大客户集中度逐年上升，矿产品销售对前五大客户较为依赖。

表 15 2016—2018 年公司新能源资源开发收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
矿产品销售	193,227.77	83.50	295,600.59	83.57	202,850.65	62.97
稀土加工	36,990.69	15.99	54,498.61	15.41	99,482.33	30.88
新能源开发	--	--	2,790.96	0.79	19,372.05	6.01
探矿权经营	1,181.02	0.51	245.01	0.07	364.15	0.11
其他	--	--	598.99	0.17	68.57	0.02
合计	231,399.48	100.00	353,734.16	100.00	322,137.75	100.00

资料来源：公司提供

煤炭地质总局稀土加工销售主要运营主体为江苏煤炭地质局和中化明达，2016—2018 年，稀土加工销售收入快速增长，年均复合增长 63.99%，主要系销售量快速增长所致。近三年稀土加工销售量分别为 770.00 万吨、1,010.00 万吨和 2,400.00 万吨；销售价格则有所波动，分别为 38.00 万

元/吨、37.50 万元/吨和 35.00 万元/吨。

煤炭地质总局新能源开发主要运营主体为水文地质局，开发的新能源主要为地热能，2018 年新能源开发收入较上年大幅增加 1.66 亿元，主要系 2018 年水文局公司承揽了河北工程大学供暖建造地热能项目，为河北工程大学新校区 70 万平方米提供制冷供暖系统。探矿权经营收入主要来源于公司转让取得的探矿权获取的转让收入，受近年来行业政策影响，转让的探矿权较少，截至 2018 年底，煤炭地质总局尚有 26 个有效探矿权，累计面积 1,521 平方公里。

总体看，煤炭地质总局新能源资源开发收入主要来源于矿产品销售，受矿产品销售收入有所波动的影响，新能源资源开发收入有所波动，但矿产品销售对前五大销售客户占比逐年提高，同时稀土加工销售价格逐年下滑。

（6）生物材料制造及其他

2016—2018 年，煤炭地质总局生物制造材料及其他收入分别为 6.28 亿元、13.11 亿元和 12.84 亿元，年均复合增长 42.99%，该业务板块包含生物材料制造、汽车销售及维修服务、建材销售和机械制造等，单个收入规模均不大。近三年汽车销售及维修服务收入分别为 3.04 亿元、3.78 亿元和 4.55 亿元，汽车销售及维修服务收入来自煤炭地质总局下属的涿州中煤地亨达汽车销售服务有限公司和涿州中煤华谊汽车销售服务有限公司。

总体看，煤炭地质总局生物材料制造及其他包含多个业务板块，单个收入规模不大，但对收入形成一定的补充。

5. 财务分析

煤炭地质总局提供的 2016—2018 年度合并财务报表已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2017 年，煤炭地质总局合并范围较上年增加子公司 8 家，减少子公司 15 家；2018 年煤炭地质总局财务报表合并范围较上年增加 21 家子公司，7 家子公司不再纳入合并范围。截至 2018 年底，煤炭地质总局合并范围内有 22 家二级子公司。

会计政策变更方面，煤炭地质总局自 2017 年 7 月 1 日起执行财政部制定的《企业会计准则第 42 号》和经修订的《企业会计准则第 16 号》，采用未来适用法处理；煤炭地质总局根据财政部 2018 年 6 月发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）文件要求，对财务报表的列报进行了调整，并对可比会计期间的比较数据或项目名称进行相应调整，仅对财务报表列报格式产生影响。本报告中，2016—2017 年相关财务数据采用煤炭地质总局 2017—2018 年度财务报表调整后的期初余额或上年发生额。

总体看，煤炭地质总局合并范围变化及会计政策变更对财务数据影响较小，财务数据可比性较强。

（1）资产质量

2016—2018 年，煤炭地质总局资产规模持续增长，年均复合增长 17.74%。截至 2018 年底，煤炭地质总局资产总额 206.05 亿元，较年初增长 16.63%，主要系流动资产增长所致；资产构成中流动资产和非流动资产的占比分别为 73.12%和 26.88%，资产以流动资产为主。

流动资产

2016—2018 年，煤炭地质总局流动资产逐年增长，年均复合增长 21.91%。截至 2018 年底，煤炭地质总局流动资产合计 150.67 亿元，较年初增长 16.01%，主要系应收票据及应收账款和其他流动资产增长所致。截至 2018 年底，煤炭地质总局流动资产构成以货币资金（占 12.36%）、应收票据及应收账款（占 44.43%）、其他应收款（占 5.58%）、存货（占 27.03%）和其他流动资产（占 6.49%）

为主。

2016—2018 年，煤炭地质总局货币资金呈波动增长态势，年均复合增长 1.32%。截至 2018 年底，煤炭地质总局货币资金 18.63 亿元，较年初下降 33.76%；其中以银行存款和其他货币资金为主，其中受限货币资金 1.65 亿元，占货币资金的比例为 8.87%，主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金及政府拨付专款。

2016—2018 年，煤炭地质总局应收票据及应收账款持续增长，年均复合增长 23.70%。其中应收票据快速增长，年均复合增长 150.02%。截至 2018 年底，煤炭地质总局应收票据 16.24 亿元，较年初增长 227.12%，主要为商业承兑汇票（占 76.93%）。煤炭地质总局应收账款持续增长，年均复合增长 11.00%。截至 2018 年底，煤炭地质总局应收账款 50.70 亿元，较年初增长 14.20%，主要为应收业主方的项目工程款。

2016—2018 年，煤炭地质总局其他应收款逐年增长，年均复合增长 20.23%。截至 2018 年底，煤炭地质总局其他应收款 8.41 亿元，较年初增长 31.73%，主要为保证金及借款等。

2016—2018 年，煤炭地质总局存货逐年增长，年均复合增长 26.37%。截至 2018 年底，煤炭地质总局存货总额 40.72 亿元，较年初增长 4.97%，主要为工程施工（占 58.35%），即已完工尚未与业主结算的款项，以及探矿权投资成本等。

非流动资产

2016—2018 年，煤炭地质总局非流动资产规模逐年增长，年均复合增长 8.24%。截至 2018 年底，煤炭地质总局非流动资产合计 55.37 亿元，较年初增长 18.36%，主要系长期应收款及无形资产增长所致。煤炭地质总局非流动资产构成以长期应收款（占 12.41%）、投资性房地产（占 12.18%）、固定资产（占 52.62%）和无形资产（占 7.71%）为主。

截至 2018 年底，煤炭地质总局长期应收款 6.87 亿元，较年初增加 5.19 亿元，主要为西咸新区泾河新城地下综合管廊项目、邢台百泉公园综合开发项目等工程款。

2016—2018 年，煤炭地质总局投资性房地产逐年增长，年均复合增长 9.45%。截至 2018 年底，煤炭地质总局投资性房地产 6.74 亿元，较年初增长 4.90%；煤炭地质总局投资性房地产累计计提折旧和摊销合计 2.46 亿元，累计计提减值准备 0.10 亿元。

2016—2018 年，煤炭地质总局固定资产持续减少，年均复合下降 2.99%。截至 2018 年底，煤炭地质总局固定资产账面价值 29.14 亿元，较年初下降 2.69%；煤炭地质总局固定资产以房屋及建筑物（占 77.83%）和机器设备（占 15.53%）为主，累计计提折旧 21.76 亿元，计提减值准备 13.55 万元，固定资产成新率为 57.20%，成新率较低。

2016—2018 年，煤炭地质总局无形资产持续增长，年均复合增长 54.68%。截至 2018 年底，煤炭地质总局无形资产 4.27 亿元，较年初增长 105.28%，主要系 PPP 项目运营权增加所致，为济宁市鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目；煤炭地质总局无形资产主要以土地使用权（占 43.22%）和 PPP 项目运营权（占 48.56%）为主；累计摊销 0.53 亿元，累计计提减值准备 16.00 万元。

资产受限方面，截至 2018 年底，煤炭地质总局受限资产为 1.65 亿元，为受限的保证金及政府拨付专款，受限规模小。

总体看，煤炭地质总局资产逐年增长，资产构成以流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项占比较高，资产流动性较弱，资产质量一般。

（2）负债和所有者权益

负债

2016—2018 年，煤炭地质总局负债持续增长，年均复合增长 24.62%。截至 2018 年底，煤炭地

质总局负债总额 126.09 亿元，较年初增长 19.67%，主要系流动负债增长所致。负债构成中流动负债占 96.53%，非流动负债占 3.47%，以流动负债为主。

2016—2018 年，煤炭地质总局流动负债逐年增长，年均复合增长 25.03%。截至 2018 年底，煤炭地质总局流动负债 121.72 亿元，较年初增长 21.89%，主要系应付票据及应付账款和其他流动负债增长所致。截至 2018 年底，煤炭地质总局流动负债构成以短期借款（占 12.65%）、应付票据及应付账款（占 47.55%）、预收款项（占 6.83%）、其他应付款（占 19.03%）和其他流动负债（占 7.64%）为主。

2016—2018 年，煤炭地质总局短期借款波动增长，年均复合增长 22.97%。截至 2018 年底，煤炭地质总局短期借款 15.40 亿元，主要为信用借款。

2016—2018 年，煤炭地质总局应付票据及应付账款持续增长，年均复合增长 42.47%，主要为应付账款。2016—2018 年，煤炭地质总局应付账款持续增长，年均复合增长 39.18%，截至 2018 年底，煤炭地质总局应付账款 51.34 亿元，较年初增长 39.39%，主要为应付工程款等。

2016—2018 年，煤炭地质总局预收款项波动下降，年均复合减少 3.07%。截至 2018 年底，煤炭地质总局预收款项 8.32 亿元，较年初增长 4.40%，主要为预收地勘项目款及煤炭销售款等。

2016—2018 年，煤炭地质总局其他应付款波动增长，年均复合增长 6.29%。截至 2018 年底，煤炭地质总局其他应付款 23.16 亿元，较年初下降 11.11%，主要系往来款减少所致；煤炭地质总局其他应付款主要由往来款（占 68.54%）、投标及履约保证金（占 24.49%）和白额矿权缴纳资源补偿金（占 6.96%）构成。

2016—2018 年，煤炭地质总局其他流动负债波动增长，年均复合增长 101.76%。截至 2018 年底，煤炭地质总局其他流动负债 9.30 亿元，较年初大幅增加 8.72 亿元，主要为财政应返还额度大幅增加所致。

2016—2018 年，煤炭地质总局全部债务持续增长，年均复合增长 33.68%。截至 2018 年底，煤炭地质总局全部债务 22.12 亿元，较年初增长 9.42%；其中短期债务占 99.18%，长期债务占 0.82%，债务结构有待改善。截至 2018 年底，煤炭地质总局资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 61.20%、21.67%和 0.23%，分别较年初上升 0.15 个百分点、下降 0.42 个百分点和下降 0.05 个百分点。

总体看，煤炭地质总局负债以流动负债为主，债务水平可控，以短期债务为主，债务期限结构有待改善。

所有者权益

2016—2018 年，煤炭地质总局所有者权益逐年增长，年均复合增长 8.88%。截至 2018 年底，煤炭地质总局所有者权益合计 79.95 亿元中，其中，归属于母公司的所有者权益为 77.39 亿元，较年初增长 12.15%，主要系实收资本、盈余公积和未分配利润增长所致；归属于母公司的所有者权益中股本占 45.68%、资本公积占 0.70%、盈余公积占 35.00%、未分配利润占 17.72%，所有者权益的稳定性较好。

总体看，煤炭地质总局所有者权益中归属于母公司的权益占比高，且以实收资本和盈余公积为主，权益稳定性较好。

（3）盈利能力

2016—2018 年，煤炭地质总局营业收入持续增长，年均复合增长 13.84%。2018 年，煤炭地质总局实现营业收入 217.15 亿元，较上年增长 18.50%，主要系地下工程及建设工程等业务收入增长所致；营业成本为 182.14 亿元，较上年增长 22.07%；煤炭地质总局实现营业利润 4.51 亿元；实现净

利润 3.78 亿元，较上年增长 60.46%。

2016—2018 年，煤炭地质总局期间费用持续增长，年均复合增长 8.59%。2018 年，煤炭地质总局期间费用 27.88 亿元，较上年增长 4.18%。近三年期间费用占营业收入的比重分别为 14.11%、14.02% 和 11.77%，整体看，煤炭地质总局期间费用控制能力一般。

煤炭地质总局资产减值损失主要为应收账款坏账损失。2016—2018 年，煤炭地质总局资产减值损失波动下降，分别为 2.13 亿元、4.32 亿元和 1.98 亿元，资产减值损失对营业利润的侵蚀较重。

从盈利指标看，2018 年，煤炭地质总局总资产报酬率、总资本收益率和净资产收益率分别为 5.14%、3.21% 和 5.00%，较上年分别增长 1.49 个百分点、0.38 个百分点和 1.60 个百分点，整体盈利能力尚可。

总体看，煤炭地质总局收入规模持续增长，期间费用、资产减值损失对营业利润的侵蚀较重，整体盈利能力尚可。

（4）现金流

从经营活动来看，近三年煤炭地质总局经营活动产生的现金流入逐年下降，年均复合下降 10.90%，2018 年为 238.39 亿元，主要为煤炭地质总局工程项目回款。近三年煤炭地质总局经营活动产生的现金流出持续下降，年均复合下降 9.96%，2018 年为 241.55 亿元，主要为工程采购等现金支出。煤炭地质总局近三年经营活动的现金流净额分别为 2.37 亿元、7.02 亿元和 -3.16 亿元，2018 年由净流入转为净流出。从收入实现质量看，近三年的现金收入比分别为 146.23%、123.54% 和 89.11%，现金收入实现质量大幅下降。

从投资活动看，近三年煤炭地质总局投资活动现金流净额分别为 -1.66 亿元、-0.60 亿元和 -6.56 亿元，持续净流出；2018 年煤炭地质总局投资活动现金净流出规模有所扩大主要系 PPP 项目投入及股权投资增加所致。

从筹资活动上看，2016—2018 年，煤炭地质总局筹资活动现金流入分别为 16.57 亿元、20.11 亿元和 22.63 亿元；筹资活动现金流出分别为 20.32 亿元、16.61 亿元和 22.27 亿元，主要表现为偿还债务支付的现金。煤炭地质总局近三年产生的筹资活动现金流净额分别为 -3.76 亿元、3.49 亿元和 0.36 亿元。

总体看，煤炭地质总局经营活动获取现金能力有所下降，2018 年经营活动现金流呈净流出状态；投资活动净现金净流出规模有所扩大，同时随着工程项目的持续投入，对外部融资需求程度不断提高。

（5）偿债能力

从短期偿债能力指标看，近三年煤炭地质总局流动比率分别为 1.30 倍、1.30 倍和 1.24 倍，速动比率分别为 0.97 倍、0.91 倍和 0.90 倍，现金短期债务比分别为 1.70 倍、1.65 倍和 1.59 倍，整体看煤炭地质总局短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，煤炭地质总局近三年的 EBITDA 分别为 7.12 亿元、7.32 亿元和 7.55 亿元，其中 2018 年 EBITDA 中折旧占比为 33.40%，利润总额占 65.43%。煤炭地质总局 EBITDA 利息保障倍数分别为 21.62 倍、10.14 倍和 7.30 倍，EBITDA 对利息的保障程度高；EBITDA 全部债务比分别为 0.60 倍、0.40 倍和 0.40 倍，EBITDA 对全部债务的保障程度高。整体看，煤炭地质总局长期偿债能力强。

银行授信方面，截至 2018 年底，煤炭地质总局获得银行授信总额 164.00 亿元，已使用 139.60 亿元。

对外担保方面，截至 2018 年底，煤炭地质总局无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码为：G2011010607563540F），截至 2019 年 5 月 7 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

截至 2018 年底，煤炭地质总局涉及的未决诉讼涉案金额合计 0.80 亿元，主要为中国煤炭地质总局第一勘探局地质勘查院因山西振兴集团有限公司（以下简称“振兴集团”）无法履行勘查阶段的出资义务，无能力缴纳探矿权价款等原因要求与终止与其合作，振兴集团起诉勘查院要求继续履行合同，截至本报告出具日，一审重审尚在审理中。公司与蒙古能源有限公司（以下简称“蒙古能源”）签订两份勘查合同，与蒙古能源子公司摩恩科外贸投资公司（以下简称“摩恩科”）签订勘探预备合同，摩恩科起诉公司要求退回其所支付的 3,000 万元工程款，截至本报告出具日，一审重审尚在审理中。未决诉讼涉案可能会对煤炭地质总局经营产生一定影响。

总体看，煤炭地质总局担保能力极强，经联合评级综合评定，煤炭地质总局主体长期信用等级为“AAA”。

十、综合评价

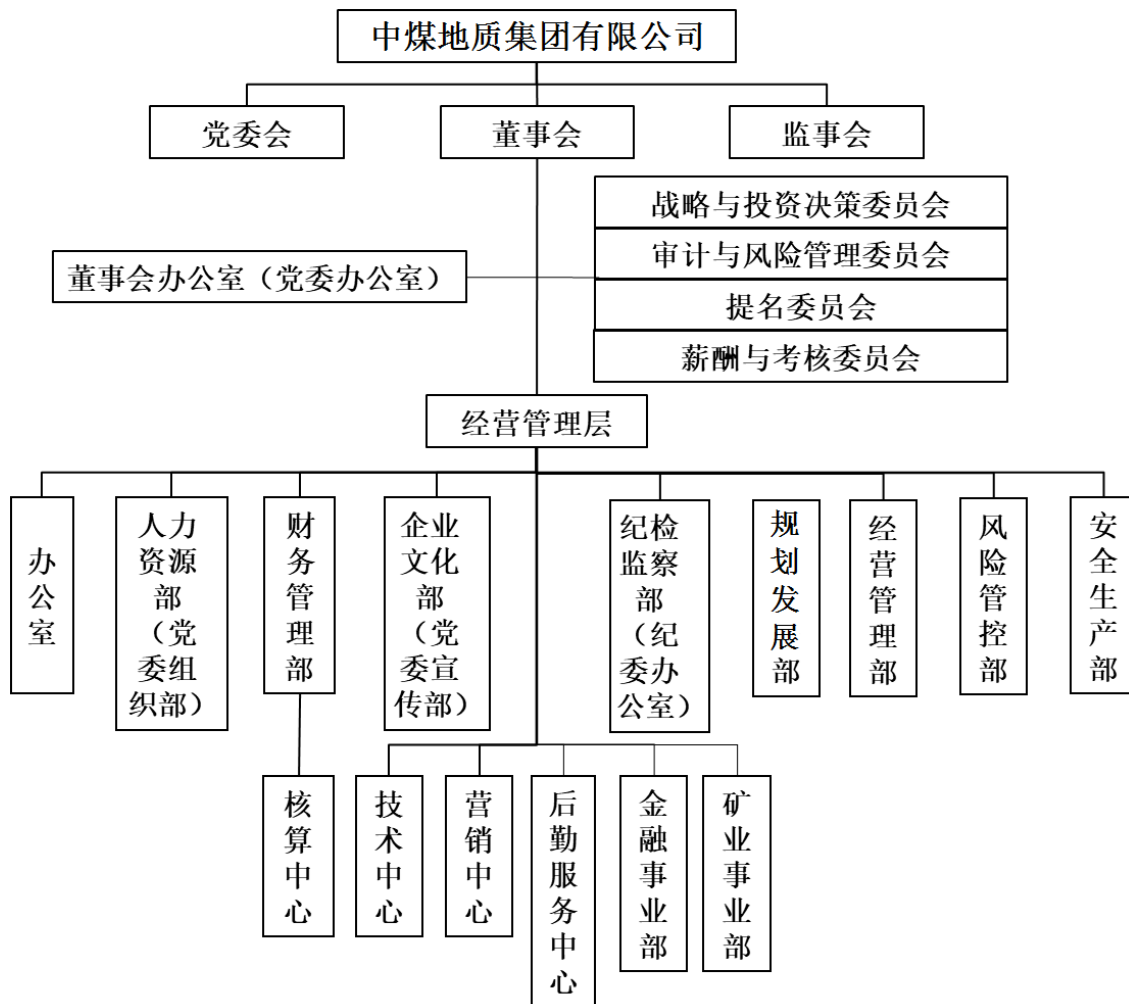
公司作为一家专业从事地基基础工程设计及施工、地质勘查及矿山服务等业务的综合性企业，在细分市场地位、专业技术实力和研发能力等方面具有明显优势。同时联合评级也关注到，公司地质勘查业务回款效率较低，对公司资金形成一定的占用，资产减值损失对营业利润的侵蚀较重，整体盈利能力较弱等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司建筑工程及地质勘查项目的不断推进，以及由传统地质向金融地质的转型升级，公司整体综合竞争实力将进一步提高，联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本期债券由煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。煤炭地质总局作为国内规模最大的综合性地质勘查企业以及煤炭、化工资源勘查的行业管理机构，专业技术具有较强的实力，在资源勘查行业拥有优势地位，其所提供的担保对本期债券的信用水平提升具有积极作用。

基于对公司主体及本期债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本期债券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 中煤地质集团有限公司 组织结构图



附件 2 中煤地质集团有限公司

控股子公司情况（截至 2018 年底）

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	
				直接	间接
1	上海中煤物探测量有限公司	物探测量	1,000.00	100.00	--
2	北京益而康生物工程有限公司	生物制药	5,000.00	100.00	--
3	北京大地高科地质勘查有限公司	地质勘查	10,000.00	100.00	--
4	鱼台中煤环境科技有限责任公司	市政工程	15,300.00	89.10	0.90
5	中煤东方市政建设集团有限公司	技术服务	13,666.67	70.00	--
6	贵州中煤允泰资源开发有限公司	地质勘查	1,000.00	51.00	--
7	北京中煤神州节能环保技术开发有限公司	技术服务	1,000.00	40.00	--
8	中国煤炭地质总局特种技术勘探中心	地质勘查	2,700.00	--	100.00
9	青海中煤地矿业开发有限公司	资源开发	25,000.00	--	35.00
10	内蒙古中煤矿业开发有限公司	资源开发	200.00	51.00	--
11	洲际资源控股有限公司	资源开发	10,000 (港元)	100.00	--

附件 3 中煤地质集团有限公司 经营资质情况

序号	资质名称	证书编号	资质类别	资质等级	有效期限
中煤地质集团有限公司					
1	工程监理企业资质证书	【煤】工监企第（0803）号	煤炭地质勘查等	煤炭甲级	2020.03
2	地质灾害治理工程设计	112017130007	地质灾害治理工程设计	甲级	2019.06.17
3	地质灾害危险性评估	112017110004	地质灾害危险性评估	甲级	2019.06.17
4	地质灾害治理工程勘查	112017120225	地质灾害治理工程勘查	甲级	2020.04.13
5	地质灾害治理工程施工	112017140005	地质灾害治理工程施工	甲级	2021.02.28
6	地质勘查资质证书	01201721100016	区域地质调查	甲级	2019.10.12
7			液体矿产勘查	甲级	
8			气体矿产勘查	甲级	
9			固体矿产勘查	甲级	
10			水文地质、工程地质、 环境地质调查	甲级	
11			地球物理勘查	甲级	
12			地质钻探	甲级	
13	建筑业企业资质证书	D211071373	地基与基础工程专业承包	壹级	2021.01.07
中国煤炭地质总局特种技术勘探中心					
14	地质勘查资质证书	11201731100020	地质钻探	丙级	2022.07.10
15	地质勘查资质证书	01201721100203	区域地质调查	甲级	2022.09.12
16			液体矿产勘查	甲级	
17			气体矿产勘查	甲级	
18			固体矿产勘查	甲级	
19			水文地质、工程地质、 环境地质调查	甲级	
20			地球物理勘查	甲级	
21			地球化学勘查	甲级	
上海中煤物探测量有限公司					
22	测绘资质证书	乙测资字 3110240	工程测量	乙级	2019.12.31
23			地形测量	乙级	
24			建筑工程测量	乙级	
25			变形形变与精密测量	乙级	
26			市政工程测量	乙级	
27			线路与桥隧测量	乙级	
28			地下管线测量	乙级	
29			矿山测量	乙级	
30			不动产测绘	乙级	
31			地籍测绘	乙级	
32	地质勘探资质证书	31201411100003	地质钻探	丙级	2019.07.22
贵州中煤允泰资源开发有限公司					
33	地质灾害治理工程施工	黔国土资地灾施资字第 20164324004 号	地质灾害治理工程施工	丙级	2019.06.30
中煤东方市政建设集团有限公司					
34	施工总承包	D111010395	市政公用工程	壹级	2021.01.05

附件 4 中煤地质集团有限公司 主要计算指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—3 月
资产总额（亿元）	24.40	24.91	27.51	25.75
所有者权益（亿元）	14.72	14.83	15.49	15.51
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.63	0.67
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.63	0.67
营业收入（亿元）	17.29	13.40	17.20	4.83
净利润（亿元）	0.13	0.35	0.63	0.04
EBITDA（亿元）	0.43	0.99	0.93	--
经营性净现金流（亿元）	-0.02	0.81	-0.96	0.13
应收账款周转次数（次）	3.07	1.96	2.33	--
存货周转次数（次）	4.66	2.38	2.73	--
总资产周转次数（次）	0.78	0.54	0.66	--
现金收入比率（%）	68.24	96.58	82.95	133.32
总资本收益率（%）	0.97	2.34	4.14	--
总资产报酬率（%）	0.71	1.67	2.66	--
净资产收益率（%）	0.97	2.34	4.14	--
营业利润率（%）	10.96	15.99	16.27	10.11
费用收入比（%）	8.72	9.75	9.40	7.47
资产负债率（%）	39.69	40.46	43.71	39.78
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	3.91	4.14
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	73.25	--
EBITDA 全部债务比（倍）	--	--	1.48	--
流动比率（倍）	1.77	1.77	1.52	1.61
速动比率（倍）	1.29	1.26	1.05	1.22
现金短期债务比（倍）	--	--	6.85	6.02
经营现金流动负债比率（%）	-0.23	8.45	-8.04	1.29
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.14	0.33	0.31	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成

附件 5 中国煤炭地质总局

主要计算指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额（亿元）	148.64	176.67	206.05
所有者权益（亿元）	67.45	71.30	79.95
短期债务（亿元）	12.20	20.02	21.94
长期债务（亿元）	0.18	0.20	0.18
全部债务（亿元）	12.38	20.22	22.12
营业收入（亿元）	167.57	183.24	217.15
净利润（亿元）	2.34	2.36	3.78
EBITDA（亿元）	7.41	8.10	8.75
经营性净现金流（亿元）	2.37	7.02	-3.16
应收账款周转次数（次）	3.77	3.76	3.93
存货周转次数（次）	5.84	4.58	4.55
总资产周转次数（次）	1.10	1.13	1.13
现金收入比率（%）	146.23	123.54	89.11
总资本收益率（%）	3.26	3.65	5.14
总资产报酬率（%）	2.37	2.82	3.21
净资产收益率（%）	3.54	3.40	5.00
营业利润率（%）	16.98	18.14	15.75
费用收入比（%）	14.11	14.02	11.77
资产负债率（%）	54.62	59.64	61.20
全部债务资本化比率（%）	15.51	22.09	21.67
长期债务资本化比率（%）	0.27	0.28	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	21.62	10.14	7.30
EBITDA 全部债务比（倍）	0.60	0.40	0.40
流动比率（倍）	1.30	1.30	1.24
速动比率（倍）	0.97	0.91	0.90
现金短期债务比（倍）	1.70	1.65	1.59
经营现金流动负债比率（%）	3.05	7.03	-2.59

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成

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	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转率	营业收入 / (期初应收账款余额+期末应收账款余额) / 2]
存货周转率	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额) / 2]
总资产周转率	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 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
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
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%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注： 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合信用评级有限公司关于 中煤地质集团有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，在每年中煤地质集团有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

中煤地质集团有限公司应按联合评级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。中煤地质集团有限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，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注中煤地质集团有限公司的相关状况，如发现中煤地质集团有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，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，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如中煤地质集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可宣布信用等级暂时失效，直至中煤地质集团有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送中煤地质集团有限公司、监管部门等。

