

信用评级公告

联合〔2023〕2211号

联合资信评估股份有限公司通过对中煤地质集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中煤地质集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 中地 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十日

中煤地质集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中煤地质集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
中国煤炭地质总局	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中地 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 中地 01	2.00 亿元	2.00 亿元	2024/08/18

注：1. “21 中地 01” 所列到期兑付日为首个行权日；2. 上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 20 日

偿债主体本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V4.0.202208
建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

偿债主体本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		3
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：股东支持			+2	
评级结果			AA	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级，各级因子评价划分为六档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 档，各级因子评价划分为七档，1 档最好，7 档最差，财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）是中国煤炭地质总局（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。跟踪期内，公司在专业资质和技术实力等方面仍保持明显优势，收现质量有所提升，并继续获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，跟踪期内，公司在手项目储备有所下降以及资产流动性较弱等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。未来随着公司各项业务的稳步开展，公司经营状况有望保持稳定。

煤炭地质总局对“21 中地 01”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，煤炭地质总局主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。煤炭地质总局担保实力极强，其担保显著提升了“21 中地 01”本息偿付的安全性。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 中地 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 跟踪期内，公司在专业资质和技术实力方面仍保持明显优势。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，在专业资质和技术实力等方面仍保持明显优势。

2. 跟踪期内，公司收现质量有所提升。2022 年，公司经营活动现金流量净额由净流出转为净流入；现金收入比为 107.45%，同比提高 30.60 个百分点，收入实现质量有所提升。

3. 跟踪期内，公司继续获得外部支持。公司控股股东是煤炭和化工资源勘查的行业管理机构，支持能力极强；截至 2023 年 3 月底，公司获得股东授信额度 2.00 亿元；2022 年，公司收到税收返还资金、稳岗补贴、企业扶持基金和高新企业奖励等共计 521.17 万元，计入“其他收益”。

4. 增信措施。煤炭地质总局对“21 中地 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，其担保显著提升了“21 中地 01”本息偿付的安全性。

同业比较：

主要指标	公司	中煤长江地质集团有限公司	河南省交通规划设计研究院股份有限公司
最新信用等级	AA	AA	AA
数据时间	2022	2022	2022
企业性质	央企	央企	民营企业
总资产(亿元)	45.43	47.09	64.79
所有者权益(亿元)	17.15	22.04	29.53
营业总收入(亿元)	21.45	63.22	25.11
营业利润率(%)	11.58	7.63	30.95
利润总额(亿元)	2.73	-0.86	2.99
资产负债率(%)	62.25	53.20	54.43
全部债务资本化比率(%)	29.66	22.95	27.84
全部债务/EBITDA(倍)	1.98	16.89	2.74
EBITDA利息倍数(倍)	5.69	0.58	8.47
存货周转次数(次)	2.79	6.54	1.04
销售债权周转次数(次)	1.36	3.83	1.38
总资产周转次数(次)	0.44	1.29	0.41

资料来源：联合资信根据公开资料整理

分析师：

李思卓（登记编号：R0150222080008）

邹洁（登记编号：R0150221020002）

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

关注

1. 跟踪期内，公司在手项目储备有所减少。2022年，公司建筑工程和地质勘察业务新签合同额同比分别下降49.53%和9.36%；截至2022年底，上述两板块在手合同分别较上年底下降53.80%和增长57.56%。整体看，公司业务规模持续性有待关注。

2. 跟踪期内，公司资产流动性较弱。截至2022年底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款+长期应收款）占资产总额的比重为32.68%，主要由应收账款和其他应收款构成，对公司资金形成一定占用。整体看，公司资产流动性较弱。

偿债主体主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产(亿元)	7.82	6.81	1.32
资产总额(亿元)	41.91	52.14	45.43
所有者权益(亿元)	17.34	17.77	17.15
短期债务(亿元)	0.58	1.38	0.74
长期债务(亿元)	7.91	9.94	6.49
全部债务(亿元)	8.50	11.32	7.23
营业总收入(亿元)	25.12	30.27	21.45
利润总额(亿元)	0.86	0.96	2.73
EBITDA(亿元)	1.33	1.46	3.65
经营性净现金流(亿元)	-0.28	-1.31	1.94
营业利润率(%)	12.74	10.34	11.58
净资产收益率(%)	4.35	5.01	13.99
资产负债率(%)	58.62	65.92	62.25
全部债务资本化比率(%)	32.88	38.91	29.66
流动比率(%)	164.36	134.56	130.22
经营现金流动负债比(%)	-1.72	-5.39	8.95
现金短期债务比(倍)	13.41	4.93	1.79
EBITDA利息倍数(倍)	2.91	4.03	5.69
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	7.73	1.98

公司本部（母公司）			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额(亿元)	26.00	32.80	23.96
所有者权益(亿元)	13.08	13.36	13.64
全部债务(亿元)	2.99	5.08	2.11
营业总收入(亿元)	13.81	19.47	14.63
利润总额(亿元)	0.31	0.32	1.78
资产负债率(%)	49.71	59.27	60.05
全部债务资本化比率(%)	18.62	27.57	13.38
流动比率(%)	140.17	133.35	103.00
经营现金流动负债比(%)	-2.07	-9.88	12.60

注：1.2020-2022年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2.本报告合并口径已将其其他应付款中有息部分调整至有息债务核算；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4.除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供的资料整理

偿债主体评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 中地 01	AAA	AA	稳定	2022/06/27	高志杰 邹洁	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 中地 01	AAA	AA	稳定	2021/03/12	竺文彬 高志杰	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中煤地质集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：李亚卓

孙明

联合资信评估股份有限公司

中煤地质集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股东和实际控制人未发生变化，公司全资股东仍为中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”），实际控制人仍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”）。截至 2022 年底，公司注册资本为 10.00 亿元，实收资本为 10.42 亿元（尚未完成工商变更登记）。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化。截至 2022 年底，公司本部内设 10 个职能部门，包括综合办公室、人力资源部、财务管理部和规划经营部等；拥有纳入合并范围的一级子公司 8 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 45.43 亿元，所有者权益 17.15 亿元（含少数股东权益 1.04 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 21.45 亿元，利润总额 2.73 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用完毕。跟踪期内，“21 中地 01”已在付息日正常付息。

表 1 截至 2023 年 5 月底联合资信所评公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
21 中地 01	2.00	2.00	2021/08/18	3+2

注：上述债券附回售条款
资料来源：联合资信整理

上述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。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》。

五、行业分析

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同，受国家宏观调控影响两者走势也将产生一定偏离。近年来，随着经济增速放缓，建筑业增速随之下降；在国家大力推进基建的政策背景下，2022 年二、三和四季度，建筑业总产值同比增速高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；近年来受供给侧结构改革影响，钢材和水泥价格整体呈上涨趋势；2022 年，受下游市场需求疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体出现回落；未来，在基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期双重影响下，水泥和钢材价格或将高位波动。从产业链下游看，2022 年，随着国家加大基础设施建设力度，基建投资增速明显回升；受居民购房需求回落影响，房地产开发投资和拿地支出降幅明显。2023 年，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。从行业竞争情况看，在经济增长承压的背景下，建筑业作为需求驱动型行业，或将持续承受整体下行的压力；“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

未来短期来看，房地产投资不及预期，基建投资作为“稳增长”重要抓手将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见[《2023 年建筑业行业分析》](#)。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司股东及实际控制人未发生变化。截至 2022 年底，公司全资股东仍为煤炭地质总局，实际控制人仍为国务院国资委。截至 2022 年底，公司注册资本为 10.00 亿元，实收资本为 10.42 亿元（尚未完成工商变更登记）。

2. 企业规模及竞争力

公司仍是集市政公用工程总承包、城市园林绿化总承包、建筑施工等业务于一体的综合性企业，跟踪期内，公司在专业资质和技术实力等方面仍保持明显优势。

公司作为煤炭地质总局下属专业从事地基基础工程设计及施工和地质勘查业务的重要主体，在专业资质和技术实力等方面仍保持明显优势。

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查项目数十个，探明煤炭资源储量230亿吨。

资质方面，公司拥有地质勘查，地质灾害治理、地基与基础施工，市政公用工程总承包等49项甲级、壹级施工类资质。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”）和中煤东方市政建设集团有限公司（以下简称“东方市政”）为高新技术企业。

3. 企业信用记录

公司本部及子公司大地高科和东方市政过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司被

列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000100015621W），截至 2023 年 5 月 19 日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录，2000 年之后无已结清不良信贷记录。整体看，公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110107563666009M），截至 2023 年 5 月 19 日，大地高科无未结清的不良和关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在主要管理人员、法人治理结构及管理制度等其他方面未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，受施工进度及经营战略调整等因

素影响，公司营业总收入同比有所下降，仍以建筑工程业务和地质勘查业务收入为主。同时，随着医药板块子公司部分股权出售，医药板块业务收入规模快速下降。

2022 年，公司主营业务仍以建筑工程和地质勘察业务为主。2022 年，公司实现营业总收入 21.45 亿元，同比下降 29.13%。其中，公司建筑工程收入 9.73 亿元，同比下降 48.84%，主要系一方面公司聚焦“主责主业”，重点投入非建筑工程板块；一方面，受施工进度影响，公司主要承担建筑工程板块业务的北京分公司和上海分公司施工业务收入大幅下降。公司地质勘察收入 10.87 亿元，同比增长 7.20%；公司医药业务收入规模较小，且受子公司北京益而康生物工程有限公司（以下简称“益而康生物”）不再纳入合并范围影响，医药工业板块业务收入同比降幅较大。

毛利率方面，2022 年，公司综合毛利率 12.25%，同比小幅上升。其中，公司建筑工程业务毛利率 13.02%，同比有所增长，主要系公司个别建筑工程项目毛利较高，同时央企降本增效取得较好效果所致；地质勘察业务毛利率水平保持稳定；医药工业毛利率保持较高水平。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2021 年			2022 年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
建筑工程	19.02	62.86	8.97	9.73	45.36	13.02
地质勘查	10.14	33.50	8.11	10.87	50.66	8.62
医药工业	0.81	2.67	87.03	0.35	1.63	85.94
其他	0.29	0.96	33.60	0.50	2.35	24.56
合计	30.27	100.00	11.00	21.45	100.00	12.25

注：1. 其他业务收入包括场地租赁、房屋租赁、门面房销售和废旧物资出售收入；2. 尾差系四舍五入所致，下同
资料来源：公司提供

2. 建筑工程业务

2022 年，公司建筑工程收入同比大幅下降，但毛利率有所增长；同期，受聚焦“主责主业”影响，公司新签合同金额同比有所下降，在手合同较上年底大幅减少，该板块业务规模持续

性有待关注。

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、土石方工程等地基基础工程和市政项目等。公司在海港码头、高层建筑、大型桥梁和地铁等地基处理方面具有丰富的施

工和管理经验，运营主体仍为上海分公司、北京分公司和东方市政。

公司主要以公开招标方式获取项目，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。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金额占预计合同总成本的比例来确定。跟踪期内，公司经营模式未发生变化。2022 年，在公司聚焦“主责主业”的同时，受工程施工进度影响，主要承担建筑工程板块业务的北京分公司和上海分公司建筑工程业务收入同比大幅下降，公司建筑工程收入 9.73 亿元，同比下降 48.84%；同期，业务毛利率为 13.02%。因公司个别项目毛利较高，同时央企“降本增效”取得了较好效果，公司业务毛利率同比有所增长。

表 3 公司建筑工程项目承接及在手合同情况

项目	2021 年	2022 年
当年新签合同金额（亿元）	22.29	11.25

其中：与业主方直接签订金额（亿元）	10.91	7.98
与总承包方签订金额（亿元）	11.37	3.27
当年完工合同金额（亿元）	15.99	36.64
当年确认收入（亿元）	17.32	9.73
当年收到的回款（亿元）	16.28	11.24
期末在建项目数量（个）	83	114
期末在手合同金额（亿元）	47.19	21.80

注：公司 2021 年建筑工程项目确认收入金额与 2021 年度审计报告金额存在差异，主要系合并范围内子公司部分签订合同数量较多且金额较小，因此未纳入上述统计范围。

资料来源：公司提供

从项目承接的情况看，2022 年，公司新签合同 11.25 亿元，同比下降 49.53%，主要系公司战略经营调整，聚焦地质勘查与矿业开发、地质环境与生态建设等“主责主业”所致。截至 2022 年底，公司在建项目 114 个，在手合同金额 21.80 亿元，较上年底下降 53.80%。

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，2022 年公司回款金额 11.24 亿元，回款情况同比有所改善。

表 4 截至 2022 年底公司建筑工程前十大在建施工项目情况

项目名称	业主方	合同金额（亿元）	已投资（亿元）	已确认收入（亿元）	已回款（亿元）
御桥 10A-02 地块项目	上海建工五建集团有限公司	2.50	2.13	2.29	2.15
申瑞仓储物流分拨配送中心项目	郑州申瑞仓储服务有限公司	2.00	0.58	0.67	0.36
北京中关村国际商城 1#商务办公楼等 11 项土石方、基坑支护及降水工程	江苏中南建筑产业集团有限责任公司	1.57	1.09	1.13	1.28
高青县黄河淤背区百里生态廊道建设项目-大堤建设工程施工合同	高青县自然资源局	0.83	0.33	0.38	0.06
苏州工业园区现代服务广场桩基及基坑围护一标段	苏州新合丰置业有限公司	0.82	0.62	0.64	0.61
合美 帝宝壹號地下空间及地上构筑物项目	廊坊和美房地产开发有限公司	0.75	0.00	0.00	0.38
河南佳运混凝土搅拌站建设工程施工总承包合同补充协议	河南佳运混凝土有限公司	0.70	0.50	0.56	0.08
石化产业基地石化七道以北、石化三路以西地块软地基处理二标段 EPC 工程	江苏洋井石化集团有限公司	0.68	0.52	0.57	0.62
上海浦东软件园三林园 17A-01A、17A-03A 商办项目（17A-03A 地块）	上海宝冶集团有限公司	0.50	0.36	0.37	0.36
机场联络线申昆路停车场及虹桥商务区申昆路片区 IIII-G03D-02 地块上盖综合开发工程(基坑围护)	上海公路桥梁（集团）有限公司	0.50	0.22	0.24	0.22
合计	--	10.85	6.35	6.85	6.12

资料来源：公司提供

截至 2022 底，公司前十大在建施工项目合同总金额为 10.85 亿元，累计确认合同收入 6.85 亿元，累计收到回款 6.12 亿元。

从结算方面来看，公司根据承包合同约定

的进度与发包方结算，合同进度款一般结算至 70.00%，验收合格后支付至 95.00%~97.00%，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，公司建筑工程结算情况良好。

表 5 2021—2022 年公司建筑工程收入前五大客户情况

2021年			2022年		
客户名称	收入金额 (亿元)	收入占比 (%)	客户名称	收入金额 (亿元)	收入占比 (%)
高密市益源水处理科技有限公司	0.55	2.89	江苏洋井石化集团有限公司	0.48	4.93
佳木斯市新时代城市基础设施建设投资(集团)有限公司	1.02	5.36	上海建工五建集团有限公司	0.34	3.49
都县住房和城乡建设局	0.45	2.37	中国建筑第八工程局有限公司	0.21	2.16
上海建工五建集团有限公司	2.41	12.67	上海建工一建集团有限公司	0.2	2.06
中建八局科技建设有限公司	0.68	3.58	上海唐骧房地产开发有限公司	0.18	1.85
合计	5.11	26.87	合计	1.41	14.49

资料来源：公司提供

2022 年，公司前五大客户收入合计占当年建筑工程收入的比重为 14.49%，同比有所下降。从前五大客户对象看，公司建筑工程前五大客户多为上海建工集团股份有限公司下设子公司等大型工程总承包商，公司客户质量较好。

3. 地质勘查业务

2022 年，公司地质勘查业务收入同比小幅增长，期末在手合同规模有所减少；回款效率有所改善，但该业务仍对公司资金形成一定的占用，联合资信将持续关注主要客户回款情况。

公司地质勘探业务运营主体为子公司大地高科、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是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。跟踪期内，公司业务模式未发生明显变化。2022 年，公司实现地质勘查业务收入 10.87 亿元，同比小幅增长 7.20%，毛利率同比基本持平。

表 6 公司地质勘查业务项目承接及在手合同情况

项 目	2021 年	2022 年
当年新签合同金额(亿元)	21.16	19.18
当年完工合同金额(亿元)	9.22	9.89
当年确认收入(亿元)	8.81	9.89
当年收到的回款(亿元)	6.87	10.87
期末在手合同金额(亿元)	16.14	25.43

注：公司地质勘查业务当年确认收入金额与 2021 及 2022 年度审计报告地质勘查业务收入存在差异，主要系上述金额不包含地勘能力建设基金和煤炭开采洗选经费所致。

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，2022 年，公司地质勘查新签合同金额 19.18 亿元，同比下降 9.36%，系受地域限制影响，公司项目开拓受到较大冲击所致。当年收到回款 10.87 亿元，同比增加 4.00 亿元，当年回款金额超过结算金额，超出部分为往年应收账款，回款效率有所改善，但应收账款仍对公司资金形成一定的占用。截至 2022 年底，公司期末在手合同金额 25.43 亿元，较上年底增长 57.56%。

表 7 公司地质勘查业务前五大收入客户

2021 年			2022 年		
客户名称	金额 (亿元)	占比 (%)	客户名称	金额 (亿元)	占比 (%)
淮浙煤电有限责任公司	0.29	2.86	海西州代建项目服务中心	4.26	39.19
陕西正通煤业有限责任公司	0.23	2.27	山西潞安环保能源开发股份有限公司五阳煤矿	0.55	5.06
山西兰花煤层气有限公司	0.43	4.24	山西兰花煤层气有限公司	0.45	4.14
淮南矿业(集团)有限责任公司张集煤矿	0.41	4.04	山西潞安环保能源开发股份有限公司常村煤矿	0.38	3.50

海西州代建项目服务中心	5.19	51.18	淮南矿业（集团）有限责任公司	0.34	3.13
合计	6.55	64.60	合计	5.98	55.01

资料来源：公司提供

从地质勘查前五大收入客户来看，2022年，公司地质勘查前五大客户收入合计金额 5.98 亿元，占地质勘查收入的比重为 55.01%，较上年有所下降。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等。

4. 医药业务

2022年，受益而康生物不在纳入公司合并范围影响，公司医药业务板块收入同比降幅较大，毛利率仍处于较高水平。

公司医药工业业务由原公司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。

公司于2022年4月25日发布《中煤地质集团有限公司出售、转让资产的公告》，为推进国有企业混合所有制改革，在落实国资委“两非”“两资”清退监管要求的同时，公司与华熙生物科技股份有限公司（以下简称“华熙生物”）签订资产转让协议，华熙生物以人民币2.33亿元收购益而康生物51.00%的股权。本次收购完成后，公司医药板块业务有所调整，业务持续性有待观察。

5. 未来发展

公司未来将在继续巩固现有业务基础上，扩大产业规模，实现产业转型升级，增强企业核心竞争力。

“十四五”期间公司发展初步规划主要有以下几点：

一是在继续巩固现有业务基础上，发展核心主业，实现产业转型升级，加大新兴业务领域拓展力度，提升应急救援的科技水平和实战能

力，开拓和探索“一带一路”沿线国家的地勘及矿业市场，提升企业核心产业竞争力。

二是利用资金和品牌优势，扩大产业规模。同时，梳理资产结构，转变和优化商业模式，提高产业利润。

三是加强勘查能力建设，实施“绿色勘查”和“绿色矿山”工程，推进山西霍州桑峨、谭坪两处煤炭合作开发项目、下黄岩煤层气勘查等项目进度，在“十四五”期间实现集团矿业开发收益。

四是借助资本市场，通过股权合作的方式引入战略合作者或通过兼并重组等方式促进产业升级，扩大发展规模。

五是通过投资、并购、改制、产权转让等资本运营手段，对公司内外资源进行整合重组，提高资源配置效率，使资源向重点产业和优势企业聚集，逐步实现矿产资源向资本转化、向产融结合转化。

六是发挥科技创新的引领和支撑作用，注重关键技术攻关和成果转化，通过创新体系建设，持续增强公司核心竞争力。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度合并财务报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围变化方面，2022年，公司合并范围内新增子公司中煤嘉洋（湖南）环保科技有限公司；同期，划出子公司3家，分别为上海中煤物探测量有限公司、益而康生物以及青海中煤地矿业开发有限公司（以下简称“青海中煤”），并注销中煤（海南）环保科技有限公司。截至2022年底，公司合并范围内一级子公司8家。总体看，公司合并范围变动涉及子公司规模较小，但考虑到公司合并范围变化对财务报表货币资

金以及其他非流动资产等期初数进行追溯调整，公司财务数据可比性一般。

2. 资产质量

截至2022年底，受合并范围变动影响，公司资产规模有所下降增长，资产结构仍以流动资产为主，流动资产中货币资金（含应收资金集中管理款）占比适中；资产中应收类款项规

模大，对资金形成一定占用，公司资产流动性较弱，资产质量仍一般。

截至2022年底，公司合并资产总额45.43亿元，较上年底下降12.88%，主要系货币资金、应收账款及其他非流动资产减少所致。其中，流动资产占62.31%，非流动资产占37.69%。公司资产以流动资产为主，资本结构较上年底变化不大。

表 8 公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	32.68	62.67	28.31	62.31
货币资金	6.41	12.30	0.69	1.51
应收资金集中管理款	0.00	0.00	4.67	16.49
应收账款	16.19	31.06	13.67	30.10
其他应收款	1.09	2.10	1.17	2.57
合同资产	6.65	12.75	5.71	12.57
非流动资产	19.46	37.33	17.12	37.69
固定资产	3.03	5.80	3.04	6.68
投资性房地产	2.30	4.42	2.19	4.82
无形资产	1.09	2.10	1.07	2.36
其他非流动资产	9.90	18.99	6.65	14.64
资产总额	52.14	100.00	45.43	100.00

注：1.为延续报告数据可比性，本报告公司2021年末数据沿用2021年公司财务报告期末数据，下同；2.公司其他应收款不包含应收利息

资料来源：公司审计报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产28.31亿元，较上年底下降13.37%，主要系货币资金及应收账款减少所致。公司流动资产主要由应收账款和合同资产构成。

截至2022年底，公司货币资金0.69亿元，较上年底下降89.27%，主要系根据企业会计准则将部分资金调整至应收资金集中管理款科目所致。公司货币资金主要由银行存款构成，占比99.99%；受限货币资金占比1.82%，全部为信用保证金。同期，公司应收资金集中管理款4.67亿元。

截至2022年底，公司应收账款13.67亿元，较上年底下降15.56%，主要系项目回款和合并范围内减少子公司益而康生物和青海中煤所致。从款项计提坏账的分类来看，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款15.22亿元，占比99.11%；从账龄看，账龄在一年以内的应收

账款7.06亿元，占比45.98%；1~2年的应收账款5.32亿元，占比34.61%；从款项集中度看，应收账款前五名欠款方合计占比24.49%，集中度低。整体看，公司应收账款规模增速较快，期末累计计提坏账准备1.69亿元，累计计提坏账准备金额较大，未来应收账款存在一定坏账风险。

表 9 截至 2022 年底应收账款余额前五名构成

单位名称	金额（亿元）	占比（%）
冀中能源峰峰集团邯郸宝峰矿业有限公司九龙矿	1.28	8.34
张黄镇人民政府	0.73	4.75
冀中能源峰峰集团有限公司梧桐庄矿	0.64	4.17
山西潞安环保能源开发股份有限公司	0.57	3.74
河南佳运混凝土有限公司	0.54	3.49
合计	3.76	24.49

资料来源：公司审计报告

截至2022年底，公司其他应收款1.16亿元，较上年底增长6.28%，主要系对相关政府部门和

国有企业的往来款增加所致。从账龄看，其他应收款账龄为1年以内的占68.40%，1~2年的其他应收款占比17.77%；从集中度看，其他应收款前五名欠款方合计占比27.53%，集中度低。考虑到公司其他应收款对象主要为政府部门和关联单位，坏账风险低，期末累计计提坏账准备0.16亿元，但回收期限存在不确定性。

截至2022年底，公司合同资产5.71亿元，较上年底下降14.08%，主要系项目完工交付所致。公司合同资产主要包括晋城市提升煤气层井单井科学产量实验项目1#实验井工程、易县中东部乡镇缓丘陵区土地整治项目第2标段和8005山西潞安环能五阳煤矿固废处置及控制踩空塌陷工程等。公司本年累计对合同资产计提减值准备0.42亿元。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产17.12亿元，较上年底下降12.04%，主要系其他非流动资产下降所致。公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司其他权益工具投资1.13亿元，较上年底变化不大。公司其他权益工具投资主要为对北京平安府宾馆有限责任公司（212.95万元）、北京中煤大地技术开发有限公司（0.58亿元）和山西焦煤霍州谭坪煤电有限责任公司（0.52亿元）的股权投资。

截至2022年底，公司长期股权投资2.27亿元，较上年底增长112.54%，主要系益而康生物丧失控制权后剩余49.00%股权按公允价值调整后纳入长期股权投资核算所致。

截至2022年底，公司固定资产3.04亿元，较上年底变化不大。公司固定资产主要由房屋建筑物（3.12亿元）和机器设备（1.95亿元）构成，累计计提折旧合计2.73亿元；固定资产成新率52.67%。

截至2022年底，公司投资性房地产2.19亿元，较上年底下降4.93%。公司投资性房地产以成本计量，不存在公允价值波动风险。

截至2022年底，公司无形资产1.07亿元，较

上年底变化不大。公司无形资产主要由土地使用权、专利权及采矿权等构成，累计计提摊销比率5.30%，尚未计提减值准备。

截至2022年底，公司其他非流动资产6.65亿元，较上年底下降32.85%，主要系子公司青海中煤无偿划转导致其他非流动资产减少1.89亿元所致；同时，鱼台PPP项目进入运营期，根据项目实际情况，对建设期形成的其他非流动资产进行了冲减分摊减少部分其他非流动资产。公司其他非流动资产主要由鱼台县张黄化工园区循环化升级改造PPP项目（6.62亿元）以及增值税留抵税额构成。

截至2022年底，公司受限资产总额125.03万元，占净资产的比重为0.07%，全部为用于信用保证金的货币资金。

表 10 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占净资产比例 (%)	受限原因
货币资金	125.03	0.07	信用保证金等
合计	125.03	0.07	--

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

资产流动性方面，截至2022年底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款+长期应收款）占资产总额的比重为32.68%，主要由应收账款和其他应收款构成，账龄情况如何，对公司资金形成一定占用，公司资产流动性较弱。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益较上年底有所下降，主要由实收资本和未分配利润构成，权益结构稳定性较好。

截至2022年底，公司所有者权益17.15亿元，较上年底下降3.49%，主要系资本公积及少数股东权益减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为93.92%，少数股东权益占比为6.08%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占60.80%、3.14%和28.67%。所有者权益结构稳定性较好。

截至2022年底，公司实收资本10.42亿元，较上年底保持稳定。

截至2022年底，公司资本公积0.54亿元，较上年下降62.97%，主要系无偿划转青海中煤35.00%股权（8750.00万元）以及减少二级子公司中煤地生态环境科技有限公司11.00%股权（397.49万元）所致。

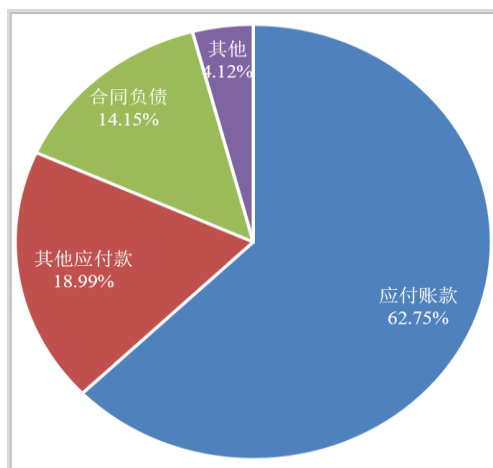
截至2022年底，公司未分配利润4.92亿元，较上年增长58.05%。

（2）负债

截至2022年底，公司负债规模较上年有所下降，结构相对稳定，以流动负债为主。公司整体债务负担有所减轻。

截至2022年底，公司负债总额28.28亿元，较上年下降17.73%，主要系应付账款和应付债券减少所致。其中，流动负债占76.86%，非流动负债占23.14%。公司负债以流动负债为主。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告、联合资信整理

截至2022年底，公司流动负债21.74亿元，较上年下降10.49%，主要系应付账款减少所致。公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和合同负债构成。

截至2022年底，公司应付账款13.64亿元，较上年下降11.87%，主要系向供应商支付货款及工程款所致。

截至2022年底，公司其他应付款4.13亿元，较上年下降11.44%，主要系应付企业债券利息及工程处往来款减少所致。公司其他应付款主要为往来款、项目保证金、押金及应收账款保理。

截至2022年底，公司合同负债3.07亿元，较上年增长6.37%，主要系预收项目工程款项增长所致。

截至2022年底，公司非流动负债6.54亿元，较上年下降35.14%，主要系应付债券下降所致。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

截至2022年底，公司长期借款4.44亿元，较上年下降9.76%，主要系长期借款重分类至一年内到期的非流动负债所致。公司长期借款全部为保证借款。

截至2022年底，公司应付债券2.03亿元，较上年下降59.32%，主要系本年兑付公司债“19中地01”3.00亿元所致。

有息债务方面，将其他应付款（保理业务）中有息借款纳入短期债务核算，截至2022年底，公司全部债务7.23亿元，较上年下降36.10%，主要系长期借款和应付债券减少所致。债务结构方面，短期债务占10.21%，长期债务占89.79%，以长期债务为主，其中，短期债务0.74亿元，较上年下降46.56%，主要系应收账款保理业务金额下降所致；长期债务6.49亿元，较上年下降34.65%，主要系公司兑付“19中地01”企业债所致。从债务指标来看，截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为62.25%、29.66%和27.47%，较上年分别下降3.67个百分点、下降9.25个百分点和下降8.40个百分点。总体看，公司债务负担有所减轻。

从债务期限来看，以2023年3月底全部债务作为基数测算，公司将于2023年4—12月和2024年到期的债务分别为0.50亿元和2.48亿元，集中兑付压力一般。

表 11 截至 2023 年 3 月底公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年及 以后	合计
偿还金额 (亿元)	0.50	2.48	4.00	6.98
占比 (%)	7.16	35.53	57.31	100.00

资料来源：公司提供

截至报告出具日,公司存续债券 2.00 亿元,若将回售条款考虑在内,公司存续债券将于 2024 年 8 月 18 日到期兑付。

表 12 截至报告出具日公司存续债券情况

债券简称	到期日	债券余额 (亿元)
21 中地 01	2024/08/18	2.00
合计	--	2.00

注:上表债券附带回售条款,所列到期日为首个回售日
资料来源:公开资料

4. 盈利能力

2022 年,公司营业总收入规模同比有所下降,期间费用控制能力尚可;得益于股权投资收益,公司整体盈利能力有所提升。

2022 年,公司实现营业总收入 21.45 亿元,同比下降 29.13%;营业成本 18.82 亿元,同比下降 30.12%;营业利润率为 11.58%,同比增长 1.24 个百分点。

从期间费用看,2022 年,公司费用总额为 2.23 亿元,同比变化不大。从构成看,公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 6.90%、65.88%、27.15%和 0.06%,以管理费用和研发费用为主。2022 年,公司期间费用率为 10.39%,同比提高 2.93 个百分点。整体看,公司期间费用控制能力尚可。

非经营性损益方面,2022 年,公司计提信用减值损失金额 1698.86 万元,主要为应收账款坏账损失;确认投资收益 2.71 亿元,主要为处置长期股权投资产生的投资收益;确认资产减值损失 1239.98 万元,主要为合同资产减值损失;同期,公司营业外收入 182.41 万元,主要为无需支付的应付账款。2022 年,公司实现利润总额 2.73 亿元,整体看,公司非经常性损益对公司利润总额影响较大。

表 13 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	30.27	21.45
利润总额(亿元)	0.96	2.73
营业利润率(%)	10.34	11.58
总资产收益率(%)	3.69	12.47
净资产收益率(%)	5.01	13.99

资料来源:公司审计报告、联合资信整理

盈利指标方面,2022 年,公司总资本收益率和净资产收益率分别为 12.47%、13.99%,同比分别提高 8.79 个百分点和 8.98 个百分点。公司整体盈利指标表现较好。

与所选同行业公司比较,公司总资产报酬率和净资产收益率相对较高,毛利率水平适中。

表 14 2022 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	营业总收入 (亿元)	销售毛 利率(%)	总资产报 酬率(%)	净资产收 益率(%)
长江地质	63.22	7.80	-0.71	-2.82
公司	21.45	12.25	12.47	13.99
河南交规设计 院	25.11	32.61	7.20	8.32

注:长江地质和河南交规设计院分别指代“中煤长江地质集团有限公司”和“河南省交通规划设计研究院股份有限公司”

资料来源:Wind

5. 现金流分析

2022 年,公司经营活动现金流量净额由净流出转为净流入,收入实现质量有所提升;受处置股权影响,公司投资活动现金流量净额由净流出转为净流入;筹资活动现金流同比由净流入转为净流出状态。

从经营活动来看,2022 年,公司经营活动现金流入 25.39 亿元,同比变化不大。其中,公司销售商品、提供劳务收到的现金流入 23.05 亿元,主要由营业总收入 13.60 亿元及往期应收账款回款 9.40 亿元构成。同期,公司经营活动现金流出 23.44 亿元,同比下降 12.69%,主要系业务量下降导致工程建设投入减少所致。2022 年,公司经营活动现金流量净额 1.94 亿元,由负转正。2022 年,公司现金收入比为 107.45%,同比提高 30.60 个百分点,收入实现质量有所提升。

从投资活动来看,2022 年,公司投资活动现金流入 1.59 亿元,同比增加 1.57 亿元,主要为处置益而康生物股权而收到的现金;同期,投资活动现金流出 0.23 亿元。2022 年,公司投资活动现金流量净额 1.35 亿元,由负转正。

2022 年,公司筹资活动前现金流量净额为 3.30 亿元,同比由负转正。从筹资活动来看,2022 年,公司筹资活动现金流入 2.70 亿元,同比下降 15.96%,主要系取得借款收到的现金同比规模有所下降所致;筹资活动现金流出 7.07 亿元,同

比增长613.66%，主要系偿还债务支付的现金快速增长所致。2022年，公司筹资活动现金流量净额为-4.37亿元，同比由正转负。

6. 偿债指标

截至 2022 年底，公司短期偿债指标表现较好，长期债务偿债指标表现好。公司无对外担保，间接融资渠道较为畅通。

表 15 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期 偿债 能力	流动比率（%）	134.56	130.22
	速动比率（%）	104.63	101.67
	经营现金/流动负债（%）	-5.39	8.95
	经营现金/短期债务（倍）	-0.95	2.63
	现金类资产/短期债务（倍）	4.93	1.79
长期 偿债 能力	EBITDA（亿元）	1.46	3.65
	全部债务/EBITDA（倍）	7.74	1.98
	经营现金/全部债务（倍）	-0.12	0.27
	EBITDA/利息支出（倍）	4.03	5.69
	经营现金/利息支出（倍）	-3.61	3.03

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年底，公司流动比率和速动比率分别由上年底的 134.56% 和 104.63% 分别下降至 130.22% 和下降至 101.67%；同期，受货币资金科目重分类影响，公司现金短期债务比由上年底的 4.93 倍下降至 1.79 倍，现金类资产对短期债务的保障程度有所减弱。整体看，公司短期偿债指标表现较好。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 为 3.65 亿元，同比增长 149.31%；受兑付“19 中地 01”影响，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 4.03 倍提高至 5.69 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA 由上年的 7.73 倍下降至 1.98 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较高。整体看，公司长期偿债指标表现好。

对外担保方面，截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内存在 18 笔未决诉讼，其中 1 笔为子公司大地高科作为被告与辉县市龙田煤业有限公司

发生的建筑合同纠纷案件，诉讼涉及索赔金额 0.51 亿元，存在一定或有负债风险。

银行授信方面，截至 2023 年 3 月底，公司银行授信总额度 11.50 亿元，未使用额度为 6.95 亿元，间接融资渠道较为畅通。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部为核心业务的经营主体，公司本部资产、负债占合并报表比重尚可。公司本部所有者权益、营业总收入和利润总额占合并口径比重均较高，

截至 2022 年底，公司本部资产总额 23.96 亿元，较上年底下降 26.96%。其中，流动资产 12.66 亿元（占比 52.85%），非流动资产 11.30 亿元（占比 47.15%）。从构成看，流动资产主要由应收账款、其他应收款和合同资产构成；非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。截至 2022 年底，公司本部资产占合并口径的 52.74%，占比尚可。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 14.39 亿元，较上年底下降 26.00%。其中，流动负债 12.29 亿元（占比 85.45%），非流动负债 2.09 亿元（占比 14.55%）。从构成看，流动负债主要由应付账款、其他应付款和合同负债构成；非流动负债主要由应付债券构成。公司本部 2022 年资产负债率为 60.05%，较 2021 年提高 0.78 个百分点。截至 2022 年底，公司本部负债占合并口径的 50.87%，占比尚可。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 13.64 亿元，较上年底增长 2.10%。在所有者权益中，实收资本为 10.10 亿元（占 74.06%）、资本公积合计 1.72 亿元（占 12.61%）、未分配利润合计 1.66 亿元（占 12.20%）、盈余公积合计 0.24 亿元（占 1.73%），所有者权益稳定性较好。截至 2022 年底，公司本部所有者权益占合并口径的 79.55%，占比较高。

2022 年，公司本部营业总收入为 14.63 亿元，营业总收入占合并口径的 68.19%，占比较高；利润总额为 1.78 亿元，占合并口径的 65.37%，

占比较高。同期，公司本部投资收益为 2.13 亿元，投资收益为公司本部重要利润来源。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 1.55 亿元，投资活动现金流净额 1.95 亿元，筹资活动现金流净额-2.36 亿元。

十、外部支持

公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力，支持能力极强；跟踪期内，公司在业务协同、融资担保和财政补贴方面继续获得外部支持，控股股东及政府的支持可能性很大。

1. 支持能力

公司控股股东为煤炭地质总局。煤炭地质总局是国务院国资委直接管理的央属企业，也是煤炭和化工资源勘查的行业管理机构，在地质勘查业务上拥有多项关键技术。同时，煤炭地质总局制定了部分行业标准，地质勘查资质齐全，在煤炭和矿产探测方面取得多项国家层面的重大成果，行业竞争优势明显。公司实际控制人系国务院国资委。

整体看，公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力，支持能力极强。

2. 支持可能性

公司作为煤炭地质总局直属子公司，跟踪期内，继续在业务协同、融资担保和财政补贴方面获得支持。

业务协同

公司股东煤炭地质总局背景强大，是国务院国资委直接管理的央属企业，也是煤炭和化工资源勘查的行业管理机构，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，在业务协同方面给予公司支持。

融资担保

煤炭地质总局作为公司唯一股东，在公司融资担保方面获得股东有力支持。截至 2023 年 3 月底，公司获得股东煤炭地质总局授信额度 2.00 亿元。

财政补贴

财政补贴方面，跟踪期内，公司收到税收返还资金、稳岗补贴、企业扶持基金和高新企业奖励等共计 521.17 万元，计入“其他收益”。

十一、债券偿还能力分析

截至2023年5月底，公司存续期担保债券为“21中地01”，债券金额2.00亿元，煤炭地质总局对其提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

煤炭地质总局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。截至2022年底，公司注册资本6600.00万元，实收资本45.15亿元，国务院国资委为公司唯一股东和实际控制人。

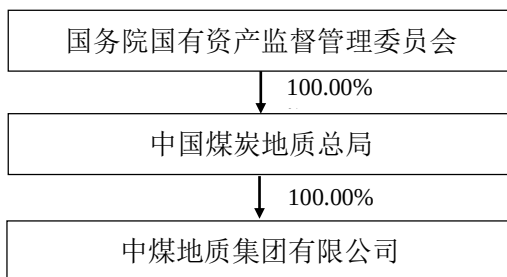
截至2022年底，煤炭地质总局合并资产总额428.57亿元，所有者权益149.66亿元（含少数股东权益11.79亿元）；2022年，煤炭地质总局实现营业总收入278.18亿元，利润总额5.23亿元。

经联合资信评定，维持煤炭地质总局主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，该信用等级反映了煤炭地质总局信用代偿能力极强。煤炭地质总局为“21中地01”提供全额不可撤销的连带责任保证担保，其担保显著提升了“21中地01”本息偿还的安全性。

十二、结论

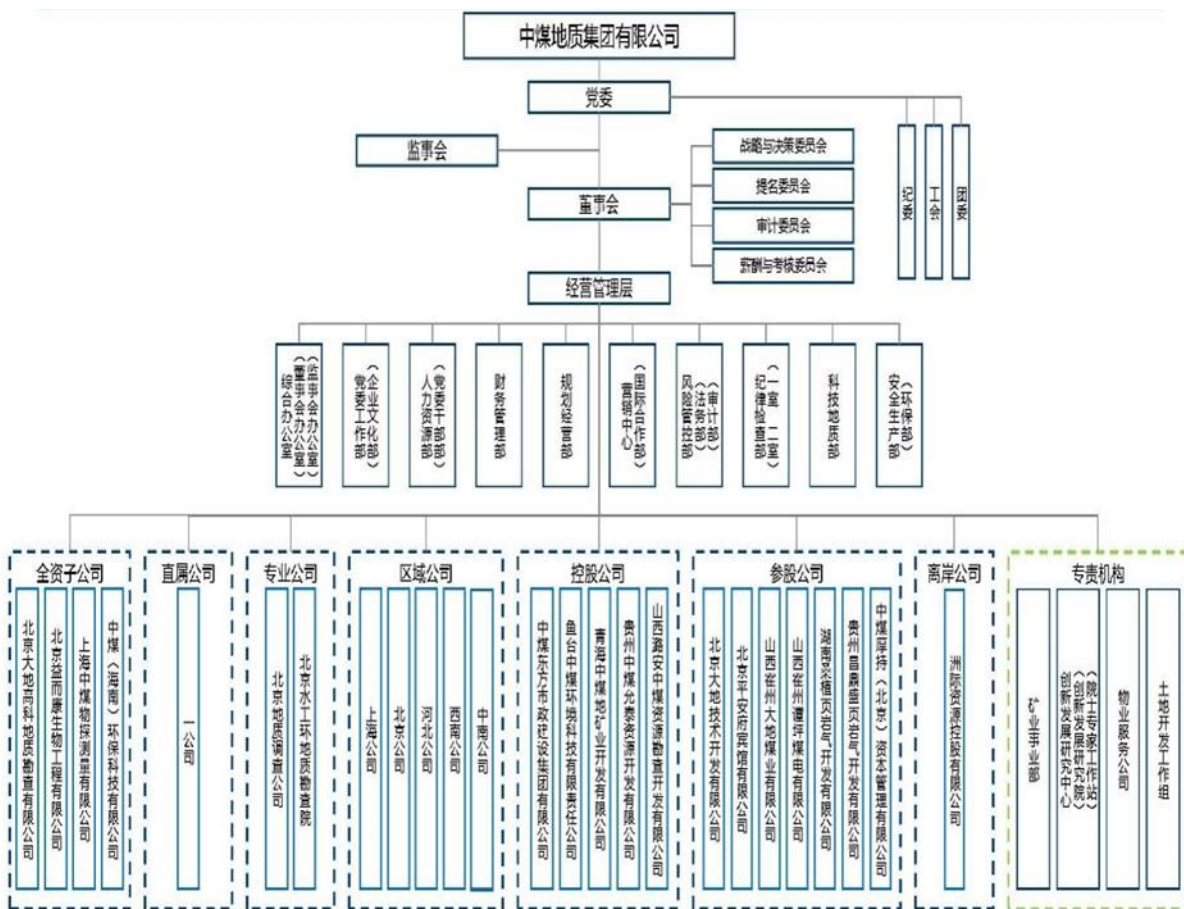
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA，维持“21中地01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司合并范围内一级子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例 (%)	取得方式
1	中国煤炭地质总局特种技术勘探中心	2700.00	地质勘查	100.00	投资设立
2	中煤允泰（海南）资源开发有限公司	7000.00	地质勘查	51.00	投资设立
3	北京大地高科地质勘查有限公司	13565.80	地质勘查	100.00	投资设立
4	内蒙古中煤矿业开发有限公司	2000.00	地质勘查	51.00	投资设立
5	中煤东方市政建设集团有限公司	13666.67	市政工程	70.00	投资设立
6	鱼台中煤环境科技有限责任公司	5000.00	市政工程	89.10	投资设立
7	中煤地科技发展有限公司	12609.00	工程及技术研究	100.00	投资设立
8	中煤嘉沣（湖南）环保科技有限公司	3850.00	固体废物治理	60.00	企业合并

资料来源：公司审计报告

附件 2-1 公司主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	7.82	6.81	1.32
资产总额（亿元）	41.91	52.14	45.43
所有者权益（亿元）	17.34	17.77	17.15
短期债务（亿元）	0.58	1.38	0.74
长期债务（亿元）	7.91	9.94	6.49
全部债务（亿元）	8.50	11.32	7.23
营业总收入（亿元）	25.12	30.27	21.45
利润总额（亿元）	0.86	0.96	2.73
EBITDA（亿元）	1.33	1.46	3.65
经营性净现金流（亿元）	-0.28	-1.31	1.94
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.78	2.32	1.36
存货周转次数（次）	2.99	3.37	2.79
总资产周转次数（次）	0.64	0.64	0.44
现金收入比（%）	73.93	76.84	107.45
营业利润率（%）	12.74	10.34	11.58
总资本收益率（%）	3.71	3.69	12.47
净资产收益率（%）	4.35	5.01	13.99
长期债务资本化比率（%）	31.33	35.86	27.47
全部债务资本化比率（%）	32.88	38.91	29.66
资产负债率（%）	58.62	65.92	62.25
流动比率（%）	164.36	134.56	130.22
速动比率（%）	111.54	104.63	101.67
经营现金流动负债比（%）	-1.72	-5.39	8.95
现金短期债务比（倍）	13.41	4.93	1.79
EBITDA 利息倍数（倍）	2.91	4.03	5.69
全部债务/EBITDA（倍）	6.39	7.73	1.98

注：1.2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径已将其他应付款中有息部分调整至有息债务核算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4. 除特别说明外，均指人民币 5. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供的资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标 (公司本部/公司本部口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	3.93	3.26	0.64
资产总额 (亿元)	26.00	32.80	23.96
所有者权益 (亿元)	13.08	13.36	13.64
短期债务 (亿元)	0.00	0.08	0.06
长期债务 (亿元)	2.99	5.00	2.04
全部债务 (亿元)	2.99	5.08	2.11
营业总收入 (亿元)	13.81	19.47	14.63
利润总额 (亿元)	0.31	0.32	1.78
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-0.20	-1.41	1.55
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	3.42	2.93	1.87
存货周转次数 (次)	4.95	5.16	3.67
总资产周转次数 (次)	0.54	0.66	0.52
现金收入比 (%)	81.42	79.57	115.72
营业利润率 (%)	7.77	7.09	8.02
总资本收益率 (%)	1.75	1.82	9.85
净资产收益率 (%)	2.15	2.51	11.38
长期债务资本化比率 (%)	18.62	27.25	13.03
全部债务资本化比率 (%)	18.62	27.57	13.38
资产负债率 (%)	49.71	59.27	60.05
流动比率 (%)	140.17	133.35	103.00
速动比率 (%)	111.26	104.54	77.40
经营现金流动负债比 (%)	-2.07	-9.88	12.60
现金短期债务比 (倍)	*	40.82	9.97
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注：1. 未获取母公司现金流量补充表，EBITDA 相关数据无法计算；2. “*”代表分母为 0，数据无意义，“/”代表未取得数据；3. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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
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-合同资产) / 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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持