

中煤地质集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕4769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”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：

二〇二四年六月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

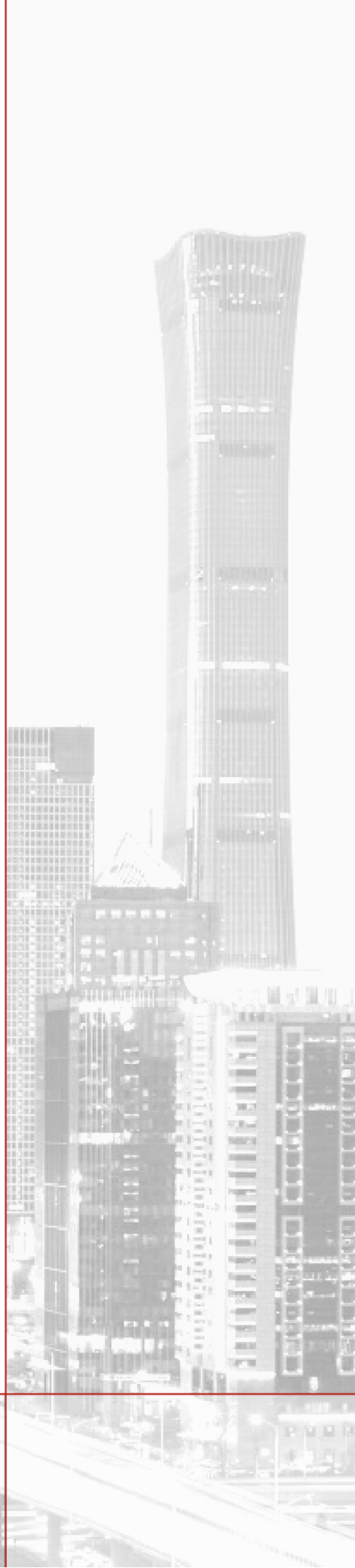
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、本报告版权为联合资信所有，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。

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。



中煤地质集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中煤地质集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/26
21 中地 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）作为中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”）下属专业从事地质勘查和地质工程业务的主体，在专业资质和技术实力等方面仍保持较强优势。公司在治理结构和管理制度等方面均无重大变化，公司董事长及董事发生了正常人事变更。公司营业总收入的主要来源仍为地质勘查、地下工程与技术服务等业务，在手项目储备有所减少。受行业经营特点影响，公司流动资产中应收类款项和合同资产占比较高，对资金形成较大占用；有息债务规模继续下降，债务负担很轻；利润总额同比下降明显，信用减值损失和资产减值损失同比大幅增长，盈利指标表现仍较好；短期和长期偿债指标表现均很强，间接融资渠道较为畅通。

“21 中地 01”由煤炭地质总局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。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在融资担保和财政补贴等方面继续获得外部支持。

评级展望

随着公司主业的稳步开展，公司经营状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司偿债指标进一步增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：项目储备已无法支撑公司维持现有业务规模；财务杠杆水平大幅提升且偿债指标表现明显恶化；面临重大未决诉讼对公司经营稳定性产生较大影响；再融资能力大幅下降。

优势

- **在专业资质和技术方面仍保持较强优势。**煤炭地质总局是煤炭和化工资源勘查行业的管理机构，公司作为煤炭地质总局下属专业从事地质勘查和地质工程的业务主体，在专业资质和技术实力等方面仍保持较强优势。
- **继续获得外部支持。**截至 2024 年 3 月底，公司获得煤炭地质总局授信额度 4.44 亿元。2023 年，公司收到税收返还资金、稳岗补贴、经济贡献奖励等财政补贴共计 0.03 亿元，计入“其他收益”。
- **增信措施。**煤炭地质总局为“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，其担保显著提升了“21 中地 01”本息偿付的安全性。

关注

- **在手项目储备有所减少。**截至 2023 年底，公司地质勘查和建筑工程业务期末在手合同额较上年底分别下降 34.17%和 35.05%。整体看，公司业务规模持续性有待关注。
- **利润总额同比下降明显。**2023 年，公司利润总额 0.31 亿元，同比下降 88.65%；同期，公司总资产收益率和净资产收益率均有所下降，主要系同一控制下合并亏损企业所致。需持续关注此次亏损合并对公司带来的影响。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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

本次评级打分表及结果

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	2
		资本结构		3
		偿债能力		2
指示评级				a ⁺
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

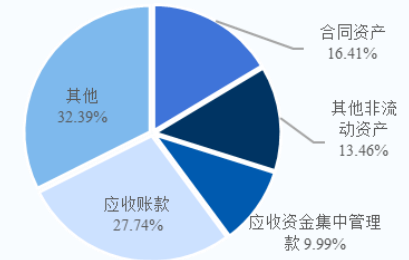
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

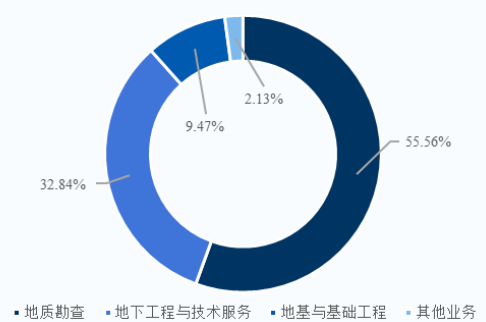
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	6.81	1.32	1.08
资产总额（亿元）	52.14	45.43	49.90
所有者权益（亿元）	17.77	17.15	17.62
短期债务（亿元）	1.38	0.74	0.72
长期债务（亿元）	9.94	6.49	5.99
全部债务（亿元）	11.32	7.23	6.71
营业总收入（亿元）	30.27	21.45	23.98
利润总额（亿元）	0.96	2.73	0.31
EBITDA（亿元）	1.46	3.65	1.04
经营性净现金流（亿元）	-1.31	1.94	2.19
营业利润率（%）	10.34	11.58	10.03
净资产收益率（%）	5.01	13.99	1.67
资产负债率（%）	65.92	62.25	64.69
全部债务资本化比率（%）	38.91	29.66	27.58
流动比率（%）	134.56	130.22	121.30
经营现金流动负债比（%）	-5.39	8.95	8.34
现金短期债务比（倍）	4.93	1.79	1.50
EBITDA 利息倍数（倍）	4.03	5.69	2.65
全部债务/EBITDA（倍）	7.73	1.98	6.44
公司本部口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	32.80	28.03	28.67
所有者权益（亿元）	13.36	13.64	15.94
全部债务（亿元）	5.08	2.11	2.06
营业总收入（亿元）	19.47	14.63	15.27
利润总额（亿元）	0.32	1.78	0.55
资产负债率（%）	59.27	51.33	44.41
全部债务资本化比率（%）	27.57	13.38	11.47
流动比率（%）	133.35	136.09	146.97
经营现金流动负债比（%）	-9.88	12.60	6.83

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2. 已将其他应付款中的付息部分调整至短期债务核算；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；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资料整理

2023 年底公司资产构成

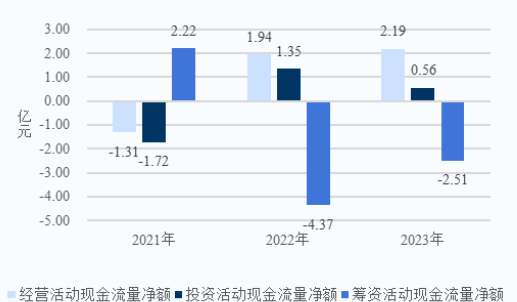


2023 年公司营业总收入构成



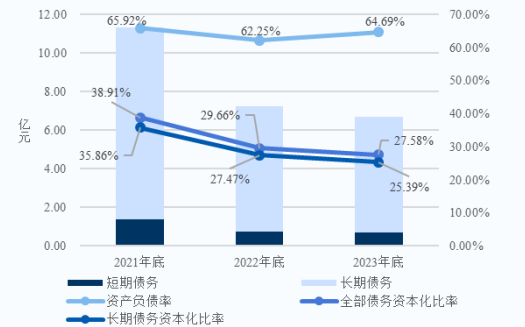
■地质勘查 ■地下工程与技术服务 ■地基与基础工程 ■其他业务

2021—2023 年公司现金流情况



■经营活动现金流量净额 ■投资活动现金流量净额 ■筹资活动现金流量净额

2021—2023 年底公司债务情况



评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
21 中地 01	2.00	2.00	2024/08/18	回售，赎回，调整票面利率

注：1.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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 中地 01	AAA/稳定	AA/稳定	2023/06/20	李思卓 邹 洁	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	阅读全文
	AAA/稳定	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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：姚 玥 yaoyue@lhratings.com

项目组成员：刘卓雅 liuzy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，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均未发生变化，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 2024 年 4 月底，公司注册资本由 10.00 亿元变更为 10.10 亿元，实收资本仍为 10.42 亿元。

公司主营业务为地质勘查和地质工程等业务，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

截至 2023 年底，公司本部内设综合办公室、经营管理部、财务管理部和科技地质部等职能部门；截至 2023 年底，公司纳入合并范围内的一级子公司共 9 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 49.90 亿元，所有者权益 17.62 亿元（含少数股东权益 1.28 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 23.98 亿元，利润总额 0.31 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：刘永彬。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 4 月底，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1，“21 中地 01”募集资金已按指定用途使用，且已在付息日正常付息。“21 中地 01”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，并附存续期第 3 年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

图表 1 • 截至 2024 年 4 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行规模（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	5（3+2）

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5.0%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

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高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 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；2023 年，受下游市场需求持续疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年，房地产行业投资和销售规模同比继续下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。在经济增长承压的背景下，2023 年，建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现同比下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向中央企业集中。

2024 年，在国家“稳中求进”的发展基调下，房地产行业利好政策有望对冲房地产行业下行压力，但市场信心修复仍需观察；在“稳增长”政策调控下，叠加专项债券方面的资金支持力度增强，基础设施建设投资潜力或将得到逐步释放，投资有望保持一定增长；在化解地方政府债务压力背景下，部分重点省份政府基础设施建设投资或将受限，建筑业增长面临较大压力。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，行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[《2024 年建筑施工行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2024 年 4 月底，公司注册资本为 10.10 亿元，实收资本为 10.42 亿元；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。

2 企业规模和竞争力

公司是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，跟踪期内，公司在专业资质和技术实力等方面仍保持较强优势。

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较强优势。

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。

地基基础工程方面，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。

3 信用记录

公司本部及大地高科本部过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司本部及大地高科本部曾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 2024 年 5 月 13 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 2024 年 6 月 13 日，大地高科无未结清和已结清的不良及关注类信贷信息记录。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构和管理制度等方面均无重大变化；公司董事长、外部董事及职工监事发生变更，系正常人事调整。

公司于 2024 年 4 月 17 日发布了《中煤地质集团有限公司关于董事长、三分之一以上董事发生变动的公告》（以下简称“公告”）。公告称，根据《中国煤炭地质总局关于张强等 62 人职务任免的通知》（中煤地发人事〔2023〕195 号），经煤炭地质总局研究决定，聘任张强、尹俊、郑和荣、刘若鸿为公司外部董事，免去赵林如、王佟、郭晋宁公司外部董事职务。根据《中国煤炭地质总局党委关于刘永彬、田力 2 同志职务任免的通知》（中煤地党发组织〔2024〕60 号）及《中国煤炭地质总局党委关于林中湘、龚财君 2 同志职务任免的通知》（中煤地党发组织〔2024〕57 号），刘永彬同志任公司党委书记、董事长，免去林中湘同志的公司党委书记、董事长职务。根据《中煤地质集团有限公司关于职工董事、职工监事选举结果的报告》（中煤地地质工发〔2024〕2 号），龙广庆同志任公司职工董事。公告另称，上述人员变动属于公司正常人事调整，符合法律规定和公司章程规定，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生不利影响。

刘永彬先生，1974 年生，正高级工程师；曾任北京中煤大地技术开发有限公司副经理、高级工程师；北京大地高科煤层气工程技术研究院院长、高级工程师；中煤地质集团有限公司北京大地特勘分公司经理、高级工程师；公司副总经理、总工程师；青海煤炭地质局（青海中煤地质工程有限责任公司）党委书记、局长、董事长；2024 年 4 月起任公司党委书记、董事长。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入同比有所增长，仍主要来自地质勘查、地下工程与技术服务等业务，综合毛利率同比有所下降。

跟踪期内，公司的营业总收入仍主要来自地质勘查、地下工程与技术服务等业务。2023 年，公司营业总收入同比有所增长，主要系地质勘察业务和地基与基础工程业务收入增长所致；受 2022 年 4 月北京益而康生物工程有限公司划出合并范围的影响，2023 年起公司不再产生医药工业收入。同期，公司综合毛利率下降 1.68 个百分点，主要系地下工程与技术服务业务毛利率下降所致。

图表 2 • 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
地质勘查	10.73	50.04%	8.69%	13.32	55.56%	8.70%
建筑施工 （地下工程与技术服务）	9.73	45.36%	13.02%	7.88	32.84%	10.96%
地基与基础工程	0.34	1.59%	11.29%	2.27	9.47%	9.29%
医药工业	0.35	1.63%	85.94%	--	--	--
其他业务	0.30	1.38%	29.92%	0.51	2.13%	59.22%
合计	21.45	100.00%	12.25%	23.98	100.00%	10.57%

注：公司其他业务包括贸易、类金融、房屋租赁等
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（1）地质勘查业务

2023 年，公司继续聚焦主责主业，地质勘查业务收入同比有所增长，期末在手合同额同比有所下降，回款效率良好；地质环境与生态建设业务尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。

跟踪期内，公司地质勘查业务模式未发生明显变化。公司地质勘探业务运营主体仍主要为子公司大地高科和中国煤炭地质总局特种技术勘探中心，公司地质勘查业务围绕矿山全生命周期开展服务，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等。公司同时从事地质环境与生态建设业务，主要为修复和保护矿山及废弃矿山的生态环境，包括开采面

填埋、地下水河湖水污染整治、植被恢复、土壤恢复和增加耕地指标等，运营主体主要为北京生态环境分公司和漳州分公司。2023 年，公司继续聚焦主责主业，地质勘查收入同比增长 24.14%，毛利率同比基本持平。

图表 3 • 公司地质勘查和生态修复业务项目承接及在手合同情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
当年新签合同额	19.18	15.13
当年完工合同额	9.89	14.32
当年确认收入	9.89	13.32
当年收到的回款	10.87	13.95
期末在手合同额	25.43	16.74

注：上表 2022 年确认收入小于同期审计报告地质勘查收入，系上表 2022 年确认的收入不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

项目承揽方面，公司项目主要来自公开招标。2023 年，受“绿水青山就是金山银山”等理念及生态保护政策的影响，公司地质勘查业务新签合同额同比下降 21.12%。截至 2023 年底，公司地质勘查业务期末在手合同额较上年下降 34.17%，在手储备项目有所减少。

回款效率方面，2023 年，公司地质勘查业务收到回款占当期结算金额的 104.73%，超出部分系收回往年应收账款，地质勘查业务回款效率良好。

图表 4 • 公司地质勘查业务前五大收入客户（单位：亿元）

2022 年			2023 年		
客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比
海西州代建项目服务中心	4.26	39.19%	海西州代建项目服务中心	4.97	37.31%
山西潞安环保能源开发股份有限公司五阳煤矿	0.55	5.06%	山西潞安环保能源开发股份有限公司五阳煤矿	0.47	3.53%
山西兰花煤层气有限公司	0.45	4.14%	中煤新集阜阳矿业有限公司	0.46	3.45%
山西潞安环保能源开发股份有限公司常村煤矿	0.38	3.50%	山西潞安环保能源开发股份有限公司常村煤矿	0.33	2.48%
淮南矿业（集团）有限责任公司	0.34	3.13%	淮南矿业（集团）有限责任公司	0.56	4.20%
合计	5.98	55.01%	合计	6.79	50.97%

资料来源：公司提供

前五大收入客户方面，2023 年，公司地质勘查前五大客户较上年变化不大，前五大客户收入占地质勘查总收入的比重同比有所下降，客户性质仍主要为大型矿业和煤电公司等。

图表 5 • 截至 2023 年底公司地质勘查和生态修复业务主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认	已回款
吴田山废弃矿山综合治理工程勘查设计施工运营一体化合同	福建长泰国有投资集团有限公司/福建吴田山开发投资有限公司	11.74	1.00	0.86	1.17
易县中东部乡镇缓山丘陵区土地整治项目第 2 标段合同	易县新农村建设投资有限责任公司	2.96	0.28	0.28	0.00
昌平区美丽乡村建设项目（施工）第九标段	北京市昌平区新农村建设服务中心	0.96	0.63	0.58	0.63
江苏徐州市铜山区茅村镇五顶山、大山废弃矿山地质环境治理项目	徐州交通控股生态环境治理有限公司	0.90	0.90	0.12	0.14
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	0.74	0.68	0.09
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	0.46	0.43	0.43
合计	--	18.14	4.01	2.95	2.46

资料来源：公司提供

在建项目方面，截至 2023 年，公司地质勘查和生态修复主要在建项目合同金额 18.14 亿元，尚需投资 14.13 亿元。公司地质环境与生态建设业务尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。

（2）建筑施工（地下工程与技术服务业务）

2023 年，公司建筑施工业务收入规模继续下降，在手合同额较上年底继续减少，需关注该板块规模持续收缩对公司带来的影响。

跟踪期内，公司建筑施工业务经营模式未发生变化。公司建筑施工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、地下空间开发、技术服务和地下管建设等。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较丰富的施工和管理经验，运营主体仍为上海分公司、北京地质勘查分公司和东方市政。

公司主要以公开招标方式获取建筑施工项目，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，工程进度根据实际发生金额占预计合同总成本的比例确定。2023 年，公司建筑工程业务收入同比下降 19.01%；同期，毛利率同比下降 2.06 个百分点，主要系原材料等价格上涨挤压利润空间所致。

项目承接方面，2023 年，公司建筑施工新签合同额同比增长 42.76%。同期末，建筑施工业务期末在手合同额较上年底下降 35.05%。

图表 6 • 公司建筑施工项目承接及在手合同情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
当年新签合同额	11.25	16.06
当年完工合同额	36.64	18.13
当年确认收入	9.73	10.15
当年收到的回款	11.24	10.69
期末在建项目数量（个）	114	33
期末在手合同额	21.80	14.16

注：上表 2023 年建筑施工确认收入包含地下工程与技术服务和地基与基础工程确认的收入
 资料来源：公司提供

图表 7 • 截至 2023 年底公司建筑工程主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认	已回款
大兴区黄村镇狼垡地区集体产业用地 2 号地 DX00-1002-L05 地块 F81 绿隔产业用地（集体租赁住房）项目	北京璟宸置业有限公司	6.42	2.90	2.15	2.50
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	1.88	0.68	0.27
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	1.56	1.56	1.43	1.56
杨浦区定海社区商品住宅项目	广东合建工程总承包有限公司	1.71	1.11	1.16	1.26
杨浦区定海社区商品住宅项目（二期）	广东合建工程总承包有限公司	2.56	0.14	0.15	0.00
星源材质高安全高性能锂离子电池隔膜项目（一期）	深圳大安建筑工程有限公司	0.56	0.33	0.34	0.22
连云港虹科新材料有限公司可降解材料项目地基处理工程一标段	江苏洋井石化集团有限公司	0.25	0.19	0.20	0.18
如东县北宸和苑项目桩基工程	南通市佑泰置业有限公司	0.27	0.21	0.22	0.23
华师大二附中普陀校区新建工程	上海建工五建集团有限公司	0.41	0.29	0.30	0.32
重庆市开州区安康片区燃气管道及设施老化更新改造项目 EPC 总承包工程	重庆市开州区燃气有限责任公司	0.35	0.23	0.23	0.07
合计		16.09	8.84	6.86	6.61

资料来源：公司提供

在建项目方面，截至 2023 年底，公司建筑施工业务主要在建项目合同金额为 16.09 亿元，已投资 8.84 亿元，尚需投资 7.25 亿元，已回款 6.61 亿元，回款情况较好，但未来面临一定资金筹措压力。

PPP 项目方面，公司唯一 PPP 项目为鱼台县张黄化工园区循环化升级改造，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，公司和东方市政作为社会资本方，持有项目公司 90.00%股权且并表项目公司。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和运维绩效服务费，政府付费合计 13.44 亿元。截至报告出具日，项目公司注册资本金 0.50 亿元全部到位。公司 PPP 项目已于 2021 年 8 月底完工并进入运营期，公司合计投入 8.08 亿元；截至 2023 年底产生运营收入合计 0.19 元，运营期收到政府可行性缺口补助款合计 1.43 亿元。

经营效率方面，2023 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所提升，分别为 1.66 次、2.92 次和 0.50 次。公司整体经营效率较高。

2 未来发展

公司未来将在继续巩固现有业务基础上，加强主业勘察能力和生态修复建设，提升应急救援科技水平和实战能力，扩大产业规模，提高资源配置，增强企业核心竞争力。

“十四五”期间，公司将继续在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。其次，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。再次，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。第四，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。第五，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。最后，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。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年合并财务报告，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2023 年，公司合并范围内通过同一控制下企业合并新增一家一级子公司中煤矿业集团有限公司（以下简称“中煤矿业”）。截至 2023 年底，公司纳入合并范围的一级子公司 9 家，公司合并范围内子公司变动规模较小，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2023 年底，公司资产规模有所增长，以流动资产为主；受行业经营特点影响，流动资产中应收类款项和合同资产占比较高，对公司资金形成较大占用；公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 49.90 亿元，较上年底增长 9.84%，主要系合同资产增加所致。公司资产结构以流动资产为主。

图表 8 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	28.31	62.31%	31.80	63.72%
货币资金	0.69	1.51%	0.61	1.22%
应收账款	13.67	30.10%	13.84	27.74%
其他应收款	1.17	2.57%	1.76	3.52%
合同资产	5.71	12.57%	8.19	16.41%
应收资金集中管理款	4.67	10.27%	4.99	9.99%
非流动资产	17.12	37.69%	18.10	36.28%
其他权益工具投资	1.13	2.48%	1.20	2.41%
长期股权投资	2.27	4.99%	2.85	5.70%
固定资产	3.04	6.68%	3.14	6.29%
无形资产	1.07	2.36%	1.08	2.17%
其他非流动资产	6.65	14.64%	6.72	13.46%
资产总额	45.43	100.00%	49.90	100.00%

注：其他应收款中包含应收利息和应收股利
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

① 流动资产

截至 2023 年底，公司货币资金主要由银行存款构成，其中包括 184.61 万元受限资金，为农民工工资保证金和土地复垦保证金。公司应收账款较上年底增长 1.24%；应收账款中 1 年以内的占 60.18%，整体账龄较短；按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额 16.13 亿元，累计计提坏账准备 2.28 亿元；按单项计提坏账准备的应收账款账面价值 0.18 亿元，坏账准备计提比例 100.00%；应收账款累计计提坏账准备 2.46 亿元。公司应收账款前五大欠款方合计金额为 4.68 亿元，占 28.71%，集中度较低。公司其他应收款主要由应收押金、保证金及往来款等构成，累计计提坏账准备 0.46 亿元。公司将已完工未结算的项目列入合同资产，合同资产较上年底增长 43.33%；累计计提减值准备 0.76 亿元。应收资金集中管理款为公司及成员单位归集至煤炭地质总局的货币资金。

资产流动性方面，截至 2023 年底，公司流动资产中应收账款、其他应收款和合同资产合计占总资产的 47.67%，对公司资金形成较大占用。

图表 9 • 截至 2023 年底公司应收账款前五名情况（单位：万元）

债务人名称	期末余额	占应收账款合计的比例	坏账准备
山西新元煤炭有限责任公司	6049.94	3.71%	60.50
焦作煤业（集团）新乡能源有限公司	6500.00	3.99%	1054.87
冀中能源峰峰集团邯郸宝峰矿业有限公司九龙矿	7615.67	4.67%	1858.73
张黄镇人民政府	10768.63	6.60%	110.43
陕西新鸿利源煤业有限公司	15875.53	9.74%	158.76
合计	46809.77	28.71%	3243.29

资料来源：公司审计报告

② 非流动资产

公司以具体的探矿权项目为核算对象，将已探明储量且能够产生经济利益的控股探矿权作为采矿权计入无形资产科目核算；将参股的矿权计入长期股权投资和其他权益工具投资核算。截至 2023 年底，公司长期股权投资较上年底增长 25.57%，主要系新增中煤矿业参股的国投陕西李家河矿业有限公司的股权所致。公司固定资产主要由房屋建筑物 2.58 亿元和机器设备 0.38 亿元构成，累计计提折旧 2.94 亿元。公司无形资产主要由非专利技术、商标权及采矿权构成。公司其他非流动资产主要为鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目，已进入运营期并产生运营收入。

资产受限方面，截至 2023 年底，公司受限资产仅包括受限货币资金 184.61 万元，受限比例很低。

（2）资本结构

① 所有者权益

截至 2023 年底，公司所有者权益有所增长，实收资本和资本公积合计占比较高，所有者权益稳定性较好。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底增长 2.76%，主要系资本公积增加所致。同期末，公司所有者权益中实收资本和资本公积合计占 73.56%，占比较高，所有者权益稳定性较好。

图表 10 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比
实收资本	10.42	60.80%	10.42	59.16%
资本公积	0.54	3.14%	2.54	14.40%
未分配利润	4.92	28.67%	3.10	17.59%
归属于母公司权益	16.10	93.92%	16.34	92.71%
少数股东权益	1.04	6.08%	1.28	7.29%
所有者权益合计	17.15	100.00%	17.62	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年底，公司实收资本较上年底无变化，资本公积较上年底增加 2.00 亿元，主要系同一控制下合并中煤矿业所致。公司未分

配利润较上年底下降 36.94%，主要系利润上缴所致。

② 负债

截至 2023 年底，公司债务规模较上年底有所下降，整体债务负担很轻，若将公司存续债券回售条款考虑在内，2024 年公司或将面临一定集中兑付压力。

截至 2023 年底，公司负债规模较上年底有所增长，主要系其他应付款中的往来款增加所致。

图表 11 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

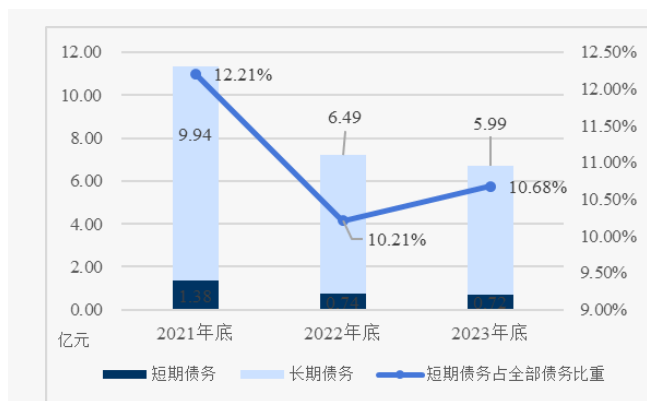
项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	21.74	76.86%	26.21	81.21%
应付账款	13.64	48.23%	14.62	45.29%
其他应付款	4.13	14.60%	6.79	21.05%
合同负债	3.07	10.87%	3.48	10.77%
非流动负债	6.54	23.14%	6.06	18.79%
长期借款	4.44	15.70%	3.96	12.27%
应付债券	2.03	7.18%	2.03	6.30%
负债总额	28.28	100.00%	32.28	100.00%

注：其他应付款中包含应付利息和应付股利
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年底，公司经营性负债主要体现在应付账款（主要为应付材料采购款和工程分包款）和合同负债（主要为工程预收款）。其他应付款主要由往来款 6.09 亿元和保证金及押金 0.55 亿元构成。

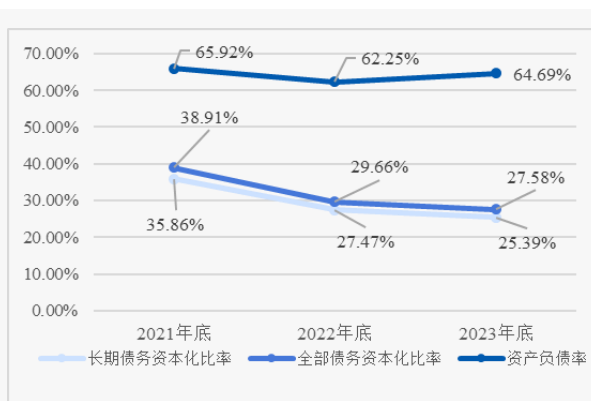
有息债务方面，截至 2023 年底，公司全部债务较上年底有所下降。债务期限结构以长期债务为主。从偿债指标来看，公司资产负债率较上年底有所增长，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底均有所下降。公司整体债务负担很轻。

图表 12 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

图表 13 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

从债务期限分布看，截至 2023 年底，若将公司存续债券回售条款考虑在内，公司短期债务为 2.72 亿元，占全部债务的 40.54%。2024 年公司或将面临一定集中兑付压力。

(3) 盈利能力

2023 年，公司营业总收入同比有所增长，利润总额同比大幅下降，信用减值损失和资产减值损失均同比大幅增长，对公司利润总额形成较大侵蚀，公司盈利指标同比大幅下降，但仍表现较好。

2023 年，公司营业总收入同比有所增长；同期，公司营业利润率同比有所下降。

公司信用减值损失以应收账款及应收票据减值损失为主，2023 年同比增长 141.67%，主要系应收账款和其他应收款减值损失增加所致。公司资产减值损失以合同资产减值损失为主，2023 年同比大幅增长 270.59%，主要系新增中煤矿业合同资产减值损失所致。减值损失

对公司利润总额形成较大侵蚀。其他收益同比小幅下降，主要为稳岗补贴、经济贡献奖励等。同期，公司利润总额同比大幅下降，主要系合并的中煤矿业呈亏损状态所致。

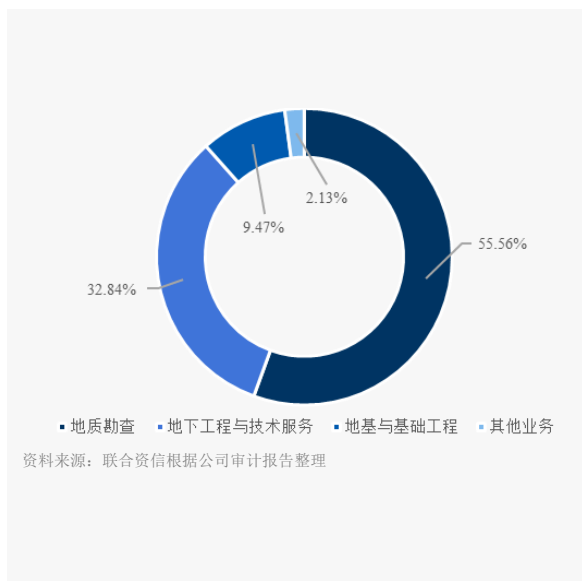
从盈利指标看，2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率同比均大幅下降。公司整体盈利指标表现仍较好。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
营业总收入	21.45	23.98
营业成本	18.82	21.44
费用总额	2.23	2.17
信用减值损失	-0.17	-0.63
资产减值损失	-0.12	-0.29
投资收益	2.71	0.09
其他收益	0.05	0.03
利润总额	2.73	0.31
营业利润率	11.58%	10.03%
总资本收益率	12.47%	2.82%
净资产收益率	13.99%	1.67%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 15 • 2023 年公司营业总收入构成



（4）现金流

2023 年，公司经营活动现金继续实现净流入，收入实现质量良好；投资活动现金继续净流入且流入规模有所缩减；筹资活动现金继续净流出，外部融资力度明显减弱。

从经营活动来看，2023 年，公司经营活动现金流入量同比有所增长，其中销售商品、提供劳务收到的现金占比在 87.00%以上。同期，公司现金收入比同比小幅增长，收入实现质量良好。2023 年，公司经营活动现金流出量同比有所增长，其中购买商品、接受劳务支付的现金占比在 80.00%以上。同期，公司经营活动现金继续净流入。

图表 16 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入	25.39	29.82
经营活动现金流出	23.44	27.63
经营活动产生的现金流量净额	1.94	2.19
投资活动现金流入	1.59	0.61
投资活动现金流出	0.23	0.05
投资活动产生的现金流量净额	1.35	0.56
筹资活动前现金流量净额	3.30	2.74
筹资活动现金流入	2.70	0.44
筹资活动现金流出	7.07	2.95
筹资活动产生的现金流量净额	-4.37	-2.51
现金收入比（%）	107.45	108.36

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从投资活动来看，公司投资活动现金流入规模相对较小，主要为权益法核算的长期股权投资收到的现金。2023 年，公司投资活动现金流入和流出规模同比均有所减少。同期，公司投资活动现金继续净流入。

2023 年，公司筹资活动前现金流量净额仍为正。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主；2023 年，公司筹资活动现金流入同比有所减少。筹资活动现金

流出额主要为支付其他与筹资活动有关的现金，2023 年，公司筹资活动现金流出同比有所减少。同期，公司筹资活动现金继续净流出，外部融资力度明显减弱。

2 偿债指标变化

公司短期、长期偿债指标表现均很强，间接融资渠道较为畅通。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	130.22	121.30
	速动比率（%）	101.67	88.97
	现金短期债务比（倍）	1.79	1.50
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.65	1.04
	全部债务/EBITDA（倍）	1.98	6.44
	EBITDA/利息支出（倍）	5.69	2.65

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所下降，流动资产对流动负债的保障程度有所减弱。截至 2023 年底，公司现金短期债务比 1.50 倍，现金类资产对短期债务的覆盖程度很高。若将存续债券回售条款考虑在内，公司将面临一定短期偿债压力。整体看，公司短期偿债指标表现很强。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比有所减少。同期，公司 EBITDA 对利息支出需求覆盖程度仍很高，全部债务/EBITDA 指标表现较强。整体看，公司长期偿债指标表现很强。

对外担保方面，截至 2023 年底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。根据公司提供资料，截至 2024 年 3 月底，公司作为被告方存在 3 起正在受理案件，主要为建设工程施工合同纠纷和买卖合同纠纷，标的金额合计 1.85 亿元。联合资信将持续关注案件受理情况。

截至 2023 年底，公司获得银行总授信额度 11.50 亿元，尚未使用的银行授信额度为 10.00 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由本部和下属子公司承担，公司本部所有者权益和利润总额占合并口径的比例很高，整体债务负担很轻，公司本部对下属子公司管控力度很强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 28.67 亿元，较上年底增长 2.30%。其中，流动资产占 54.43%，非流动资产占 45.57%。公司本部资产主要由应收账款、合同资产、应收资金集中管理款和长期股权投资构成。公司本部资产占合并口径的 57.46%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 15.94 亿元，较上年底增长 16.84%。在所有者权益中，实收资本和资本公积合计占 86.73%，所有者权益稳定性较好。公司本部所有者权益占合并口径的 90.45%

截至 2023 年底，公司本部负债总额 12.73 亿元，较上年底下降 11.49%。其中，流动负债占 83.39%。公司本部负债主要由应付账款、其他应付款、合同负债和应付债券构成。公司本部负债占合并口径的 39.45%。截至 2023 年底，公司本部资产负债率为 44.41%，全部债务资本化比率 11.47%，公司本部债务负担很轻。

2023 年，公司本部实现营业总收入 15.27 亿元，占合并口径的 63.67%。同期，公司本部利润总额为 0.55 亿元，占合并口径的 178.08%。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，公司 ESG 表现良好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司负责的生态修复业务对矿区环境的修复和保护起到了至关重要的作用。此外，公司作为建筑施工类企业，在建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司制定并落实多项环保制度，公司对在建工程项目、作业场所进行环境因素识别和评估，建立生态环保监控监测体系，加强生产过程中生态环境污染风险源及污染物排放控制，规避环境风险。

社会责任方面，2023 年，公司结合企业自身发展战略，持续加强推动高校毕业生人才引进工作，重视高技能人才的培养。公司按照现代企业制度要求，继续健全市场化薪酬分配机制，保障职工工资支付，建立长效机制，健全和谐劳动关系。公司设有专业应急救援队伍，为矿区的应急救援提供了保障力量。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度很强，尤其体现在资金管理方面；同时建立了完善的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人和控股股东均具有非常强的综合实力，作为国务院国资委下属央企集团，跟踪期内，公司在融资担保和财政补贴等方面继续获得外部支持。

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企企业，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，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。

截至 2023 年底，煤炭地质总局注册资本 0.66 亿元，实收资本 45.29 亿元，国务院国资委为煤炭地质总局唯一股东和实际控制人。截至 2023 年底，煤炭地质总局合并资产总额 405.38 亿元，所有者权益 143.24 亿元（含少数股东权益 10.58 亿元）；2023 年，煤炭地质总局实现营业总收入 208.30 亿元，利润总额 5.39 亿元。

公司股东煤炭地质总局作为地质勘察行业的管理机构，在地质勘查业务上拥有多项关键技术，并制定了部分行业标准，跟踪期内，继续在业务协同方面给予公司支持。同时，公司在融资担保方面继续获得股东的有力支持。截至 2024 年 3 月底，公司获得煤炭地质总局授信额度 4.44 亿元。

2023 年，公司收到税收返还资金、稳岗补贴、经济贡献奖励等财政补贴共计 0.03 亿元，计入“其他收益”。

八、债券偿还能力分析

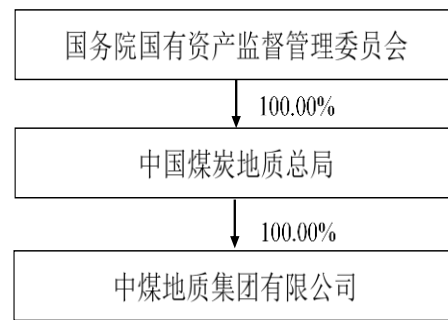
截至 2024 年 4 月底，公司由联合资信评定的存续期担保债券为“21 中地 01”，债券余额 2.00 亿元，煤炭地质总局对其提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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，其担保显著增强了“21 中地 01”本息偿付的安全性。

九、跟踪评级结论

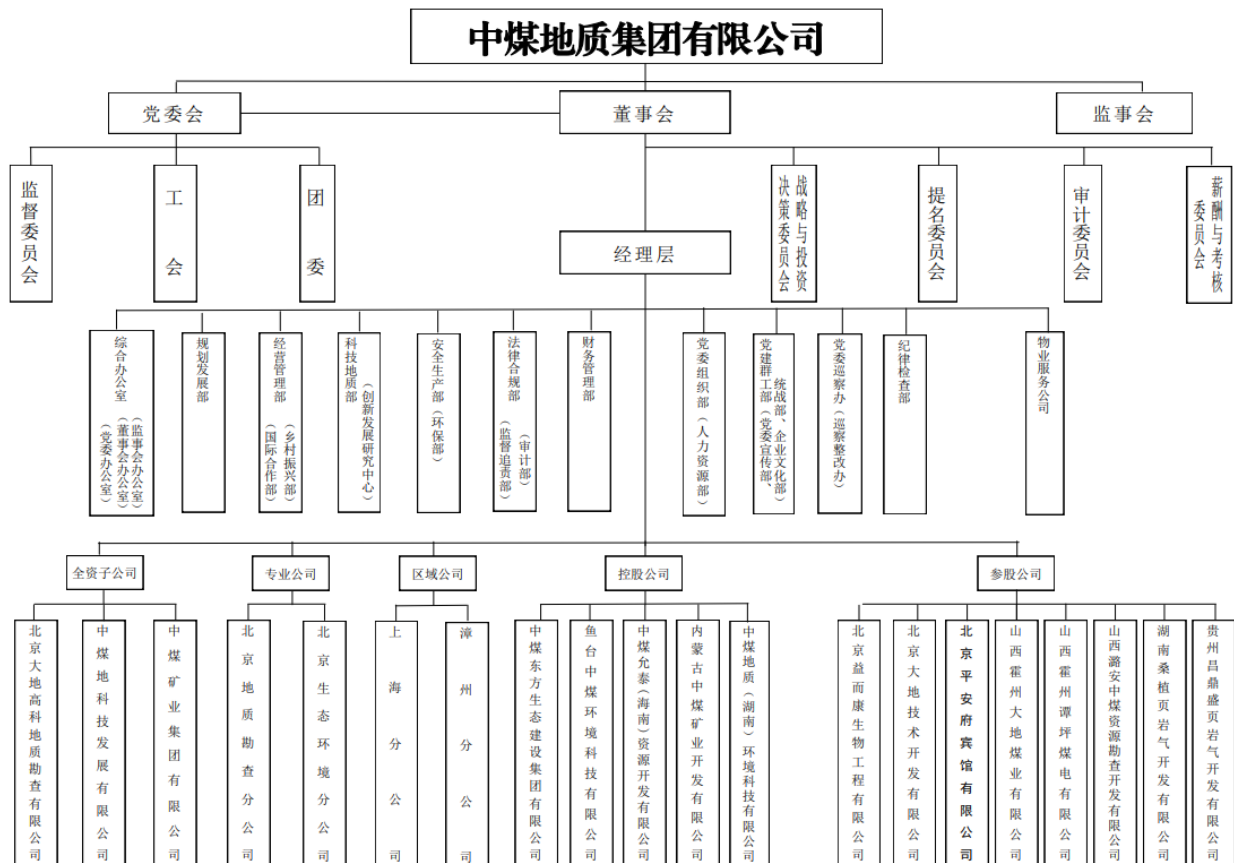
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 中地 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 4 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
中国煤炭地质总局特种技术勘探中心	地质勘查	100.00	0.00	非同一控制下企业合并
中煤允泰（海南）资源开发有限公司	地质勘查	51.00	0.00	投资设立
北京大地高科地质勘查有限公司	地质勘查	100.00	0.00	投资设立
内蒙古中煤矿业开发有限公司	地质勘查	51.00	0.00	投资设立
中煤东方生态建设集团有限公司	生态环境治理	70.00	0.00	非同一控制下企业合并
鱼台中煤环境科技有限责任公司	生态环境治理	90.00	0.00	投资设立
中煤地科技发展有限公司	生态环境治理	100.00	0.00	投资设立
中煤地质（湖南）环境科技有限责任公司	生态环境治理	60.00	0.00	非同一控制下企业合并
中煤矿业集团有限公司	矿业开发	100.00	0.00	同一控制下企业合并

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.81	1.32	1.08
应收账款（亿元）	16.19	13.67	13.84
其他应收款（亿元）	1.09	1.17	1.76
存货（亿元）	0.62	0.50	0.29
长期股权投资（亿元）	1.07	2.27	2.85
固定资产（亿元）	3.03	3.04	3.14
在建工程（亿元）	0.49	0.26	0.33
资产总额（亿元）	52.14	45.43	49.90
实收资本（亿元）	10.42	10.42	10.42
少数股东权益（亿元）	2.66	1.04	1.28
所有者权益（亿元）	17.77	17.15	17.62
短期债务（亿元）	1.38	0.74	0.72
长期债务（亿元）	9.94	6.49	5.99
全部债务（亿元）	11.32	7.23	6.71
营业总收入（亿元）	30.27	21.45	23.98
营业成本（亿元）	26.94	18.82	21.44
其他收益（亿元）	0.04	0.05	0.03
利润总额（亿元）	0.96	2.73	0.31
EBITDA（亿元）	1.46	3.65	1.04
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	23.26	23.05	25.98
经营活动现金流入小计（亿元）	25.54	25.39	29.82
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.31	1.94	2.19
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.72	1.35	0.56
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.22	-4.37	-2.51
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.32	1.36	1.66
存货周转次数（次）	3.37	2.79	2.92
总资产周转次数（次）	0.64	0.44	0.50
现金收入比（%）	76.84	107.45	108.36
营业利润率（%）	10.34	11.58	10.03
总资本收益率（%）	3.69	12.47	2.82
净资产收益率（%）	5.01	13.99	1.67
长期债务资本化比率（%）	35.86	27.47	25.39
全部债务资本化比率（%）	38.91	29.66	27.58
资产负债率（%）	65.92	62.25	64.69
流动比率（%）	134.56	130.22	121.30
速动比率（%）	104.63	101.67	88.97
经营现金流动负债比（%）	-5.39	8.95	8.34
现金短期债务比（倍）	4.93	1.79	1.50
EBITDA 利息倍数（倍）	4.03	5.69	2.65
全部债务/EBITDA（倍）	7.73	1.98	6.44

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2.，已将其其他应付款中的付息部分纳入短期债务核算
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	3.26	0.64	0.47
应收账款（亿元）	8.86	5.95	4.58
其他应收款（亿元）	2.60	2.56	2.26
存货（亿元）	0.25	0.25	0.22
长期股权投资（亿元）	7.99	6.14	7.94
固定资产（亿元）	2.45	2.37	2.28
在建工程（亿元）	0.01	0.00	0.00
资产总额（亿元）	32.80	28.03	28.67
实收资本（亿元）	10.10	10.10	10.10
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	13.36	13.64	15.94
短期债务（亿元）	0.08	0.06	0.00
长期债务（亿元）	5.00	2.04	2.06
全部债务（亿元）	5.08	2.11	2.06
营业总收入（亿元）	19.47	14.63	15.27
营业成本（亿元）	17.93	13.34	14.06
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.32	1.78	0.55
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	15.50	16.93	13.62
经营活动现金流入小计（亿元）	19.26	23.54	18.41
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.41	1.55	0.72
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.01	1.95	0.28
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.80	-2.36	-0.34
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.93	1.87	2.71
存货周转次数（次）	5.16	3.67	4.56
总资产周转次数（次）	0.66	0.48	0.54
现金收入比（%）	79.57	115.72	89.20
营业利润率（%）	7.09	8.02	7.42
总资本收益率（%）	2.79	11.19	3.72
净资产收益率（%）	2.51	11.38	3.36
长期债务资本化比率（%）	27.25	13.03	11.47
全部债务资本化比率（%）	27.57	13.38	11.47
资产负债率（%）	59.27	51.33	44.41
流动比率（%）	133.35	136.09	146.97
速动比率（%）	104.54	110.50	118.48
经营现金流动负债比（%）	-9.88	12.60	6.83
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. 因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；2. “/”代表数据未取得；“*”代表分母为 0。
 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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+平均合同资产净额)
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