

信用评级公告

联合〔2023〕5241号

联合资信评估股份有限公司通过对中煤长江地质集团有限公司及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中煤长江地质集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 中煤长江 MTN001”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

二〇二三年六月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

中煤长江地质集团有限公司 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
中煤长江地质集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
中国煤炭地质总局	AAA	稳定	AAA	稳定
22 中煤长江 MTN001	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
22 中煤长江 MTN001	3 亿元	3 亿元	2025/03/31

注：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 29 日

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

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	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		3
		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：公司持续获得股东在项目获取、债务担保等方面的支持			+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

评级观点

中煤长江地质集团有限公司（以下简称“公司”）是中国煤炭地质总局下属企业，依托于丰富的矿产资源勘查经验，开展了包括地质勘查、地理信息、地质工程与技术服务、地质环境与生态建设、矿业开发等业务板块。跟踪期内，公司技术实力强，仍具有较强的市场竞争能力，持续获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司 2022 年业绩持续亏损且 2023 年存在进一步计提减值损失的风险，资产规模持续下降且质量一般等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

公司股东中国煤炭地质总局为“22 中煤长江 MTN001”提供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，中国煤炭地质总局主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其担保能有效提升“22 中煤长江 MTN001”的偿付安全性。

未来，随着公司技术研发和业务拓展，公司业务有望保持稳定发展。

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“22 中煤长江 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司业务多元化发展，整体市场竞争力较强。**公司作为中国煤炭地质总局下属企业，依托于丰富的矿产资源勘查经验，涉足地质勘查、地理信息、地质工程与技术服务、地质环境与生态建设、矿业开发等业务板块，业务较为多元化，整体市场竞争力较强。

2. **公司技术实力强。**地质勘查和地理信息是公司的传统业务，公司积累了丰富的业务经验和较强的技术实力。公司地质工程与技术服务和地质环境与生态建设业务资质等级很高，矿业开发业务在行业内技术水平较高。

3. **公司持续获得外部支持。**公司持续获得股东在项目获取、债务担保等方面的支持。同时，公司下属多家子公司持续享受税收优惠政策。

4. **外部增信有效提升了债券偿付的安全性。**“22 中煤长江 MTN001”由公司股东中国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，其担保能有效提升“22 中煤

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA	AA	AA	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
资产总额(亿元)	47.09	64.79	511.56	388.55
所有者权益(亿元)	22.04	29.53	55.47	47.29
营业总收入(亿元)	63.22	25.11	116.58	152.28
营业利润率(%)	7.63	30.95	16.14	13.79
利润总额(亿元)	-0.86	2.99	1.67	5.71
资产负债率(%)	53.20	54.43	89.16	87.83
全部债务资本化率(%)	22.95	27.84	85.84	80.92
全部债务/EBITDA(倍)	16.89	2.74	24.46	13.18
EBITDA 利息倍数(倍)	0.58	8.47	0.90	2.12
存货周转次数(次)	6.54	1.04	2.26	1.66
销售债权周转次数(次)	3.83	1.38	4.93	1.62
总资产周转次数(次)	1.29	0.41	0.24	0.41

注：公司 1 为河南省交通规划设计研究院股份有限公司，公司 2 为新疆北新路桥集团股份有限公司，公司 3 为中国建材国际工程集团有限公司
 资料来源：联合资信整理

长江 MTN001”的偿付安全性。

关注

1. 跟踪期内，公司计提的减值损失对利润空间形成侵蚀，2022 年业绩持续亏损，2023 年存在进一步计提减值损失的风险。受恒大集团有限公司相关企业的持续影响，2022 年公司分别计提 2.39 亿元信用减值损失和 0.66 亿元资产减值损失，当年利润亏损 0.86 亿元。截至 2022 年底，公司对恒大集团有限公司相关企业的应收款项（应收账款+应收票据）及合同资产原值合计 15.97 亿元，累计计提减值准备 6.44 亿元，计提比例达到 40.33%，累计收回 0.71 亿元。

2. 公司资产规模持续下降，资产质量一般。截至 2023 年 3 月底，公司资产总额较 2021 年底下降 12.55%，资产中应收账款、存货和合同资产占比较高，公司资产质量一般。

3. 公司计划 2023 年出清养殖业务，联合资信将关注其进程。2022 年公司确认养殖业务相关收入 1.34 亿元，毛利率为 -6.72%，对公司利润形成一定侵蚀。

分析师：魏兰兰 王晓暄

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

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.19	10.80	8.93	7.02
资产总额(亿元)	35.43	50.91	47.09	44.52
所有者权益(亿元)	18.05	22.54	22.04	21.16
短期债务(亿元)	5.77	6.86	3.48	4.27
长期债务(亿元)	0.00	0.03	3.08	2.97
全部债务(亿元)	5.77	6.88	6.56	7.24
营业总收入(亿元)	49.90	61.80	63.22	10.95
利润总额(亿元)	1.25	-1.58	-0.86	0.50
EBITDA(亿元)	2.00	-0.78	0.39	--
经营性净现金流(亿元)	4.00	3.87	4.05	-3.55
营业利润率(%)	13.21	8.85	7.63	9.51
净资产收益率(%)	5.74	-5.19	-2.03	--
资产负债率(%)	49.06	55.72	53.20	52.47
全部债务资本化率(%)	24.23	23.40	22.95	25.49
流动比率(%)	184.04	155.64	175.32	179.81
经营现金流动负债比(%)	24.08	14.32	19.37	--
现金短期债务比(倍)	2.29	1.58	2.56	1.64
EBITDA 利息倍数(倍)	3.97	-2.31	0.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.88	-8.81	16.89	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	11.19	13.87	20.58	20.35
所有者权益(亿元)	7.89	8.39	8.77	8.50
全部债务(亿元)	0.00	0.00	3.07	2.95
营业总收入(亿元)	0.01	0.09	0.30	0.06
利润总额(亿元)	0.18	0.22	0.50	0.04

资产负债率(%)	29.55	39.53	57.41	58.22
全部债务资本化比率(%)	0.00	0.00	25.92	25.78
流动比率(%)	146.67	123.53	145.60	141.23
经营现金流动负债比(%)	6.58	10.06	4.00	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将合同资产并入存货计算速动比率、存货周转次数

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

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
22 中煤长江 MTN001	AAA	AA	稳定	2022/07/22	迟腾飞 车兆麒	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 V3.0.201907	--
22 中煤长江 MTN001	AAA	AA	稳定	2022/03/17	迟腾飞 车兆麒	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 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长江地质集团有限公司（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。

中煤长江地质集团有限公司

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”）关于中煤长江地质集团有限公司（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

2022 年，公司为降低风险敞口，经中国煤炭地质总局批复同意（中煤地发规划（2022）207 号），将公司注册资本由 10.00 亿元减少至 6.09 亿元。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本 6.09 亿元；实收资本 8.60 亿元，其中中国煤炭地质总局出资 6.09 亿元（持股 70.84%），国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）出资 2.51 亿元（持股 29.16%）。中国煤炭地质总局是国务院国资委管理的中央企业，公司实际控制人为国务院国资委。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化。

截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内拥有一级子公司共计 27 家。

截至 2022 年底，公司资产总额 47.09 亿元，所有者权益 22.04 亿元（含少数股东权益 2.05 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 63.22 亿元，利润总额 -0.86 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 44.52 亿元，所有者权益 21.16 亿元（含少数股东权益 2.04 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 10.95 亿元，利润总额 0.50 亿元。

公司注册地址：南京市栖霞区尧化门尧新大道 5 号；法定代表人：蔡卫明。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
22 中煤长江 MTN001	3.00	3.00	2022/03/31	3 年

资料来源：联合资信整理

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（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

截至2023年3月底，中国煤炭地质总局持有公司70.84%股权，公司实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司股东中国煤炭地质总局行业地位显著，公司作为其下属企业，公司业务较为多元化，技术实力强，整体市场竞争力较强。

公司股东中国煤炭地质总局作为国务院国资委下属单位，是国内煤炭、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，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多项国家层面的重大成果。

江苏煤炭地质局是隶属中国煤炭地质总局的专业化地质勘查单位，先后发现并勘探了山东兖州、滕州、新汶、巨野、济宁，河南永夏，安徽新集，内蒙古东胜，黑龙江伊敏，江苏徐州、丰沛、苏南等数十个煤田和矿区，在矿产资源勘查方面经验丰富。

公司与事业单位江苏煤炭地质局为“两套牌子、一套人马”。依托于矿产资源勘查的丰富经验，公司开展地质勘查、地理信息、地质工程与技术服务和地质环境与生态建设业务。地质勘查和地理信息为公司传统业务，开展时间长，公司技术实力强，竞争优势明显。地质工程与技术服务方面，子公司中煤长江基础建设有限公司（以下简称“长江基础”）拥有地基基础工程专业承包壹级资质、工程勘察专业类岩土工程（勘察）甲级资质等。地质环境与生态建设方面，子公司中煤长江生态环境科技有限公司（以下简称“长江生态环境”）相关资质齐全且等级很高。

矿业开发方面，子公司江苏金石稀土有限公司（以下简称“金石稀土”）在行业内技术水平较高，拥有十多项成果专利，“金石”品牌有一定知名度。

3. 企业信用记录

公司本部过往履约情况良好；子公司金石稀土存在已结清关注类贷款记录，均已正常还款。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91320000690755872E），截至2023年5月30日，公司本部无已结清和未结清关注类和

不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

根据子公司金石稀土提供的企业信用报告（统一社会信用代码：913203221368751131），截至2023年5月29日，金石稀土无未结清关注类和不良/违约类贷款；有2笔已结清关注类贷款，系发生在周末的利息支付未扣款成功，于下一个工作日完成支付，均已正常还款。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构、管理体制和管理制度等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司营业总收入稳步增长，仍主要来自地质工程与技术服务及矿业开发，综合毛利率有所下降。公司计划2023年出清养殖业务，联合资信将关注其进程。

2022年，公司营业总收入同比小幅增长

2.31%，主要系矿业开发收入增加所致。分业务板块看，2022年，公司地质勘查及地理信息收入同比有所增加，主要由于当年完成的订单量较多；地质工程与技术服务收入同比下降34.18%，主要系受房地产行业影响，项目承揽规模下降所致；矿业开发收入同比增长25.56%，主要得益于当期产品销售价格的提高；地质环境与生态建设收入规模相对稳定；加工制造业和养殖业收入同比有所下降，主要是公司计划2023年出清养殖业务，2022年开始压降相关产能所致。公司养殖业务主要是从事配合饲料、复合预混料、浓缩饲料、单一大宗饲料的生产和销售；加工制造业务主要从事内燃机零部件、农机及工程机械等生产销售，2022年公司确认养殖业务相关收入1.34亿元，毛利率为-6.72%，对公司利润形成一定侵蚀。

毛利率方面，2022年，公司综合毛利率同比下降1.29个百分点，主要系收入占比较高的矿业开发业务毛利率下降以及毛利率较高的地质工程与技术服务收入占比下降所致。

2023年1—3月，公司营业总收入相当于2022年营业总收入的17.32%，主要来源于地质工程与技术服务、矿业开发和地质勘查业务。2023年1—3月，公司综合毛利率较2022年提升1.89个百分点。

表2 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
地质勘查	1.76	2.84	19.57	2.70	4.27	20.21	0.75	6.81	18.13
地理信息	0.62	1.01	13.80	0.75	1.19	14.32	0.13	1.22	11.45
地质工程与技术服务	18.96	30.68	15.73	12.48	19.75	15.48	2.05	18.72	17.95
矿业开发	32.08	51.91	3.96	40.28	63.71	3.26	6.75	61.68	4.33
地质环境与生态建设	2.41	3.90	14.65	2.34	3.70	25.50	0.50	4.61	12.12
加工制造业、养殖业	5.17	8.36	5.09	3.69	5.84	5.14	0.64	5.85	24.31
煤炭勘探开采和洗选（非金属矿勘探和采选）经费	0.31	0.50	1.96	0.38	0.60	0.00	0.05	0.44	0.00
事业单位离退休经费	0.08	0.13	100.00	0.05	0.08	100.00	0.01	0.05	100.00
其他业务	0.42	0.67	55.38	0.55	0.86	36.29	0.07	0.64	39.89
合计	61.80	100.00	9.09	63.22	100.00	7.80	10.95	100.00	9.69

注：1. 根据国务院国资委统一核算的要求，公司将收到的财政部拨付的代发离退休经费计入营业收入核算；2. 其他业务主要是租赁
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 地质勘查和地理信息

①地质勘查业务

地质勘查业务为公司传统业务，公司在地质勘查方面技术实力强，竞争优势明显。公司在手合同规模尚可，回款情况好。

公司在地质勘查业务方面具有近 70 年的专业经验，建有中国煤炭地质总局页岩气重点实验室、煤系矿产资源重点实验室和地球化学工程中心；拥有固体、气体、液体矿产勘查、钻探、地球物理勘查等多项甲级地勘资质；配套各类钻机、法国数字地震仪、数字检波器、气相色谱仪等先进设备 1000 多台（套），具备物探、钻探、化验测试、矿山安全等矿山全生命周期服务保障能力，掌握地质勘查、冻结施工、超深多分支定向对接、地下储气库建设等领域的核心竞争力，具有明显的竞争优势。

公司的地质勘查项目主要通过公开招投标的方式获取，主要客户为拥有矿权及拟进行地质施工的单位 and 机构。公司与客户签订合同，合同按照项目一单一签。合同一经签订，矿权人（或项目委托方）向公司预付部分款项，并根据施工进度追加资金，项目完工后结清款项。

表 3 地质勘查项目签订情况（单位：个、亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
新签合同数量	187	142	77
新签合同金额	2.35	3.93	2.53

资料来源：公司提供

公司地质勘查项目单体规模不大，项目周期一般在 1~2 个月左右，周期长的项目在 1~2 年不等。截至 2023 年 3 月底，公司在手未完工合同总金额为 2.25 亿元，在手合同规模尚可。

公司按照项目完工进度确认收入，2022 年，公司地质勘查收入同比有所下降，回款金额为 2.70 亿元，回款情况好。2023 年 1—3 月，公司地质勘查业务回款为 0.70 亿元。

②地理信息

公司是全国首批认定的甲级资质测绘单位，技术实力强。

公司从事地理信息业务 50 余年，是全国首批认定的甲级资质测绘单位，也是华东地区规模最大、采集设备最多的地质测绘单位。

公司地理信息业务主要包括大地测量、地理信息系统工程、工程测量（包括地下管线探测）、摄影测量与遥感、不动产测绘、地图编制、海洋测绘等，连续多年承担“全国土地调查”“地理国情普查”“农村集体土地确权”“不动产登记”“地下管网普查”等。公司地理信息业务主要客户为政府和具有测绘需求的企事业单位，收入确认按照建造合同核算。

2022 年，公司地理信息业务收入规模仍较小。

(2) 地质工程与技术服务

2022 年，公司地质工程与技术服务业务新签合同金额大幅下降，但回款情况好，该业务受房地产行情影响较大，后续持续性值得关注。截至 2023 年 3 月底，公司在手未完工的地质工程与技术服务合同已无恒大集团有限公司（以下简称“恒大集团”）相关企业的项目，但存在进一步计提减值准备的风险，联合资信将对此保持密切关注。

公司地质工程与技术服务业务主要是地基基础工程，包括桩基等。地质工程与技术服务业务主要由子公司长江基础负责。长江基础拥有地基基础工程专业承包壹级资质、工程勘察专业类岩土工程（勘察）甲级资质等。2022 年长江基础前五大合作客户为深圳市馨乔实业有限公司、南京越嘉房地产开发有限公司、江阴盛泽置业有限公司、浙江大卫房地产开发有限公司和南京悦锦成房地产实业有限公司。

项目承接方面，2022 年，长江基础地质工程与技术服务新签合同数量同比增长较快，但合同金额同比下降 36.99%，主要系房地产行业影响所致，业务持续性值得关注。截至 2023 年 3 月底，长江基础地质工程与技术服务业务在手未完工合同金额 3.72 亿元，其中已无来源于恒大集团相关企业的项目。

表 4 长江基础地质工程与技术服务项目签订情况
(单位: 个、亿元)

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
新签合同数量	260	853	62
新签合同金额	16.41	10.34	1.80
当期确认收入	17.33	11.43	1.91
当期项目回款金额	15.74	10.87	4.03
期末在手合同个数	77	54	41
期末在手未完工合同金额	8.12	4.41	3.72

注: 1.长江基础确认收入规模小于公司合并口径地质工程与技术服务收入, 主要系公司子公司江苏中煤地质工程研究院有限公司拓展地质工程与技术服务业务所致; 2. 2023 年一季度项目回款金额大于收入确认额系收回之前年度项目款所致
资料来源: 公司提供

收入确认方面, 长江基础按照完工进度确认收入。结算方面, 长江基础与业主方按照当月工程进度进行结算, 支付已完工工作量的 70%~80%, 工程竣工验收则结算至约 95%的工程款, 剩余部分为质保金, 质保期内未出现质量问题则进行支付, 质保期限为 1~2 年。

2022 年及 2023 年 1-3 月, 长江基础完成了温州市平阳县鳌江镇火车站站前区 B-4-1、B-5-1 地块工程项目、温州平阳金茂古鳌头 C-01-04 地块桩基工程、NO.2021G53 项目 H 分区桩基及基坑支护工程、太仓文化旅游城 A-02-01 地块住宅项目灌注桩工程、融信 NO.2016G73 地块商办项目基坑支护及降水工程等项目。2022 年, 长江基础地质工程与技术服务确认收入同比下降 34.05%, 回款情况好; 2023 年 1-3 月, 长江基础地质工程与技术服务收入相当于 2022 年地质工程与技术服务收入的 16.71%, 回款情况很好。

2021-2022 年及 2023 年 1-3 月, 长江基础地质工程与技术服务收入中来源于房地产企业项目的收入分别为 6.83 亿元、3.87 亿元和 1.13 亿元, 占地质工程与技术服务业务当期确认收入的比重分别为 39.41%、33.86%和 59.16%; 来源于恒大集团项目的收入分别为 4.45 亿元、0.37 亿元和 0.00 元, 占地质工程与技术服务业务当期确认收入的 25.68%、3.24%和 0.00%。2021-2022 年, 长江基础地质工程与技术服务业务受

房地产行业影响较大。截至 2022 年底, 公司对恒大集团相关企业的应收款项(应收账款+应收票据)及合同资产原值合计 15.97 亿元, 累计计提减值准备 6.44 亿元, 计提比例达到 40.33%, 累计收回 0.71 亿元, 未发生实际核销, 其中 2022 年新增计提减值准备 2.87 亿元。2023 年存在进一步计提减值准备的风险, 联合资信将对此保持密切关注。

(3) 矿业开发

公司矿业开发业务收入主要来源于稀土加工和贸易业务。公司稀土加工业务技术水平较高, 原材料供应商较为稳定, 下游客户集中度一般, 整体毛利率水平不高, 业务易受环保政策以及国际政治经济形势等因素影响。

公司矿业开发业务主要为稀土加工和贸易业务, 由子公司金石稀土负责。稀土加工的流程为: 金石稀土采购氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽、氧化镱等稀土氧化物原材料, 采用氟盐体系熔盐电解工艺和金属热还原工艺, 产出金属钕、镨钕合金、金属镱、金属铽和镱铁合金等。金石稀土加工稀土产品纯度达 99.9%, 在行业内技术水平较高, 先后通过了国家环保部的稀土企业环保核查、工业与信息化的稀土行业准入。除稀土氧化物加工外, 公司开展一定规模的稀土粗加工业务, 即公司直接采购稀土金属, 进行粗加工后对外销售。此外, 公司开展一定规模的稀土直接贸易业务。

金石稀土的原材料供应商主要包括南方稀土国际贸易有限公司、中稀天马新材料科技股份有限公司、山东华创稀土新材料有限公司等。原材料供应商整体较为稳定。原材料供应商与公司的结算方式基本为先款后货。

2022 年, 随着金石稀土下属子公司山东南稀金石新材料有限公司在山东省梁山县稀土加工厂房的投产, 2022 年及 2023 年 1-3 月, 金石稀土的稀土加工产能提升为 6000.00 吨/年。生产成本除原材料外, 主要为电耗和人工费。受环保政策以及国际政治经济形势等因素影响, 2022 年, 金石稀土的稀土产品产销量均同比小幅下降。

表5 金石稀土生产销售情况
(单位: 吨/年、吨、万元/吨)

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
产能	5000	6000	6000
产量	4903	4894	876
销量	4061	3911	922
平均销售价格	79.00	102.60	84.01

资料来源: 公司提供

金石稀土下游客户集中度一般。2022年, 金石稀土前五大销售客户包括烟台东星磁性材料股份有限公司、烟台正海磁性材料股份有限公司、宁波中杭磁材有限公司、中磁科技股份有限公司和江西粤磁稀土新材料科技有限公司; 前五大客户销售额占总销售额的比重为41.06%。公司与下游客户的结算包括现款结算和30天、45天、60天账期的各种情形, 公司根据账期及销量规模对最终销售价格进行浮动调整。

价格方面, 公司原材料采购和产品销售价格均为随行就市, 受市场影响较大。2022年, 金石稀土平均销售价格大幅增长, 但毛利率水平仍不高。

(4) 地质环境与生态建设

公司地质环境与生态建设业务主要包括对矿山综合治理、采煤采空区和塌陷区治理等业务, 其地质环境与生态建设相关资质齐全且等级高, 2022年业务收入规模相对稳定, 新签合同金额同比大幅增长, 在手项目充足。

公司地质环境与生态建设业务主要包括矿山环境地质灾害综合治理、采煤采空区和塌陷区治理等, 主要由子公司长江生态环境负责, 其拥有地质灾害治理工程勘察、设计、施工、监理、地质灾害危险性评估五大甲级资质, 资质齐全且等级高。

公司地质环境与生态建设项目来源于公开招标, 根据建筑施工合同按照工程进度确认收入。2022年, 公司地质环境与生态建设业务收入规模相对稳定, 回款情况好; 2023年1—3月, 公司地质环境与生态建设业务收入相当于2022年地质环境与生态建设业务收入的21.37%。

2022年, 公司新签合同金额同比大幅增长。

截至2023年3月底, 公司在手合同金额9.21亿元, 在手项目充足。

表6 公司地质环境与生态建设业务情况
(单位: 亿元)

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
当年新签合同金额	1.33	5.46	1.29
当年完工合同金额	2.41	2.65	0.50
当年确认收入	2.41	2.34	0.50
当年回款金额	1.34	2.12	0.42
期末在手合同金额	3.73	8.42	9.21

资料来源: 公司提供

3. 未来发展

公司未来发展方向清晰, 符合公司自身定位。

未来五年, 公司将以党建引领、深化改革、转型升级、创新发展为主线, 以聚焦高质量发展为目标, 进一步提升管理能力和水平, 在体制机制上实现由“管资产”到“管资本”的转变, 推动公司治理现代化, 提高混合所有制企业的活力、效率和市场竞争力。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告, 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; 公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

截至2023年3月底, 公司有合并范围内子公司27家。2022年, 公司合并范围内注销减少3家子公司; 2023年1—3月, 公司合并范围无变化。涉及公司合并范围变化的子公司的资产规模及收入规模均较小, 对公司财务数据可比性影响小。

截至2022年底, 公司资产总额47.09亿元, 所有者权益22.04亿元(含少数股东权益2.05亿元); 2022年, 公司实现营业总收入63.22亿元, 利润总额-0.86亿元。

截至2023年3月底, 公司资产总额44.52亿元, 所有者权益21.16亿元(含少数股东权益2.04亿元); 2023年1—3月, 公司实现营业总收入10.95

亿元，利润总额0.50亿元

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模持续减少，仍以流动资产为主，其中货币资金、应收账款、存货和合同资产占比较高；受恒大集团影响，公司

应收账款的坏账准备计提规模持续增加；公司资产质量一般。

截至2022年底，公司资产总额较2021年底下降7.49%，主要系预付款项和合同资产减少所致。公司资产以流动资产为主。

表 7 公司资产主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	42.06	82.63	36.66	77.85	34.93	78.45
货币资金	8.05	15.81	8.88	18.86	7.00	15.73
应收账款	12.83	25.20	14.34	30.45	15.11	33.94
预付款项	5.81	11.41	1.39	2.96	2.81	6.31
存货	3.82	7.50	4.09	8.68	2.33	5.24
合同资产	5.63	11.07	4.29	9.12	4.03	9.06
非流动资产	8.84	17.37	10.43	22.15	9.59	21.55
固定资产	3.32	6.52	3.50	7.44	3.49	7.83
其他非流动资产	2.48	4.87	3.50	7.44	3.04	6.82
资产总额	50.91	100.00	47.09	100.00	44.52	100.00

注：公司“应收资金集中款”系核算的归集至股东账户的资金，本报告已调整至“货币资金”核算
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报告整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产较2021年底下降12.85%，主要系预付款项减少所致。

截至2022年底，公司货币资金较2021年底增长10.39%，其中归集至股东账户资金8.64亿元、受限货币资金0.16亿元，后者主要为银行承兑汇票保证金和履约保证金。

截至2022年底，公司应收账款账面价值较2021年底增长11.79%；应收账款账面余额由2021年底的14.95亿元增至19.92亿元，其中当期应收票据因出票人未履约而转为应收账款的票据合计4.15亿元（出票人为恒大集团相关企业）；坏账准备较2021年底增加3.45亿元至5.58亿元，其中按单项计提坏账准备4.52亿元（计提比例56.08%），按信用风险特征组合计提坏账准备1.06亿元（计提比例8.94%）；按单项计提坏账准备中主要为公司对恒大集团相关企业计提的坏账准备。2022年底，公司应收账款账龄以1年以内（含1年）为主，占比50.24%；应收账款前五大欠款方合计账面余额4.34亿元，占比为21.77%，集中度一般。

截至2022年底，公司预付款项较2021年底大幅下降76.02%，主要系金石稀土将部分项目款结算所致；预付款项账龄以1年以内（含1年）为主，占比88.95%；预付款项前五名期末余额合计占比为72.80%，集中度较高。

截至2022年底，公司存货较上年底增长7.09%，主要由原材料和库存商品构成；累计计提存货跌价准备50万元。

截至2022年底，公司合同资产较上年底下降23.77%，主要系项目完工结转所致；累计计提减值准备975.84万元。公司合同资产主要由地质工程与技术服务、地质环境与生态建设项目投入构成。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较2021年底增长17.97%，主要系其他非流动资产增加所致。公司非流动资产主要由固定资产和其他非流动资产构成，其中固定资产较2021年底增长5.53%，主要系房屋及建筑物、及其设备增加所致；其他非流动资产较2021年底增长41.22%，主要系地质工程与技术服务项目投入所致。

截至2022年底，公司受限资产0.16亿元，占公司资产总额的0.34%，全部为受限货币资金，公司资产受限规模很小。

截至2023年3月底，公司资产总额较2022年底下降5.46%，主要系货币资金和存货减少所致，仍以流动资产为主。截至2023年3月底，公司货币资金较2022年底下降21.19%，主要系当期偿还应付账款所致；存货较2022年底下降43.00%，主要系原材料和库存商品减少所致。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益略有下降，稳定性一般。

截至2022年底，公司所有者权益22.04亿元，较2021年底下降2.24%，主要系当期利润亏损所致。公司所有者权益主要由实收资本、盈余公积、未分配利润和少数股东权益构成，其中实收资本

占比为39.01%，所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年底，公司实收资本8.60亿元，较2021年底增长0.32%，主要系股东注资所致；盈余公积同比增长3.49%；受当期净利润亏损侵蚀影响，2022年底公司未分配利润较2021年底下降26.54%。

截至2023年3月底，公司所有者权益较2022年底下降3.98%，主要系部分留存收益弥补亏损所致；所有者权益结构较2022年底变化不大。

(2) 负债

跟踪期内，公司负债规模有所下降；债务结构有所优化，债务负担有所加重但仍处于较低水平。

截至2022年底，公司负债总额较2021年底下降11.67%，主要系应付票据和其他流动负债减少所致；公司负债仍以流动负债为主。

表8 公司负债主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	27.03	95.28	20.91	83.46	19.42	83.15
短期借款	2.58	9.10	2.67	10.67	4.24	18.15
应付票据	4.26	15.03	0.79	3.14	0.02	0.09
应付账款	7.96	28.06	7.80	31.14	5.77	24.69
其他应付款（合计）	5.91	20.85	5.94	23.72	6.34	27.12
合同负债	2.51	8.85	2.69	10.74	2.24	9.57
其他流动负债	2.83	9.97	0.24	0.96	0.16	0.69
非流动负债	1.34	4.72	4.15	16.54	3.94	16.85
应付债券	0.00	0.00	3.07	12.24	2.95	12.64
负债总额	28.37	100.00	25.06	100.00	23.36	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报告整理

截至2022年底，公司流动负债较2021年底下降22.63%，主要是应付票据和其他流动负债减少所致。截至2022年底，公司短期借款较2021年底增长3.59%，主要由保证借款构成，利率处于3.65%左右；应付票据较2021年底下滑81.56%，主要系银行承兑汇票到期承兑所致；应付账款较2021年底相对稳定，账龄以1年以内（含1年）为主（占比79.10%）；其他应付款（合计）较2021年底稳定，仍主要由股东系统内往来款、未

到期保理款、股东借款和保证金及押金构成；合同负债较2021年底增长7.16%，系预先收取的部分项目款；其他流动负债较2021年底下滑91.46%，系部分已贴现商业承兑汇票到期结算所致。

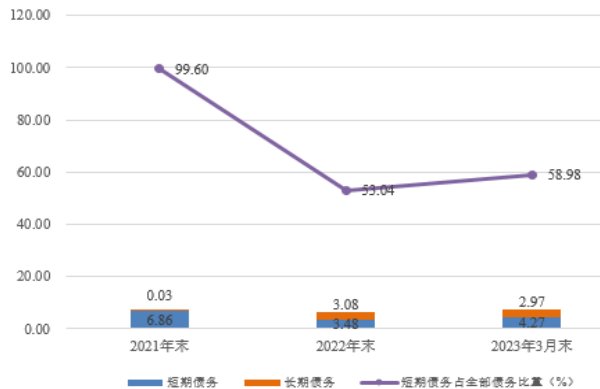
截至2022年底，公司非流动负债较2021年底大幅增长209.35%，主要系新发行面值3.00亿元的“22中煤长江 MTN001”所致。

截至2023年3月底，公司负债总额较2022年

底下降6.77%，主要系应付账款减少所致；公司

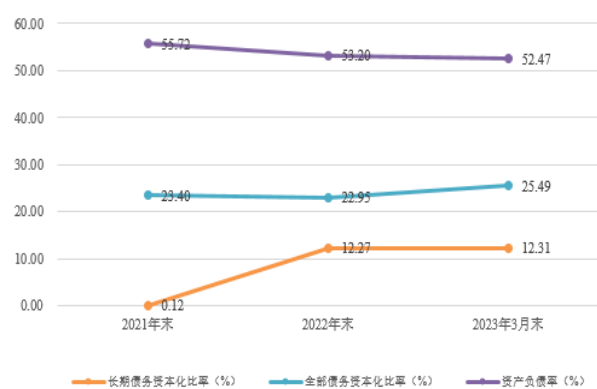
负债仍以流动负债为主。

图5 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、财务报告及提供资料整理

图6 公司杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务较2021年底下降4.65%，其中短期债务占53.04%，债务结构有所优化。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较2021年底分别下降2.52个、下降0.45个和上升12.15个百分点。

截至2023年3月底，公司全部债务较2022年底增长10.30%，其中短期债务占比提升至58.98%，债务负担有所加重但仍处于较低水平。

从债务期限分布看，截至2023年3月底，公司有息债务本息分布较为均衡。

表9 公司有息债务本金期限分布情况

项目	2023年 4—12月	2024年	2025年	合计
偿还本金（亿元）	2.69	1.57	3.00	7.26
占比（%）	37.05	21.63	41.32	100.00

注：偿还本金合计数7.26亿元和全部债务7.24亿元的差别系租赁负债和应付债券溢价摊销所致

资料来源：公司提供

截至报告出具日公司存续债券为“22 中煤长江 MTN001”，余额 3.00 亿元，到期日期为2025 年 3 月 31 日。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入持续增长，但受减值损失影响，公司利润总额持续为负。

2022 年，公司营业总收入同比增长 2.31%，营业成本同比增长 3.76%，营业利润率同比下降 1.22 个百分点。

表10 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
营业总收入	61.80	63.22
营业成本	56.18	58.29
期间费用	3.70	2.84
资产减值损失	-0.81	-0.66
信用减值损失	-2.84	-2.39
其他收益	0.03	0.07
投资收益	0.08	-0.11
营业外收入	0.05	0.06
利润总额	-1.58	-0.86
营业利润率（%）	8.85	7.63
总资本收益率（%）	-2.82	0.76
净资产收益率（%）	-5.19	-2.03

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从期间费用看，2022年，公司期间费用同比下降23.24%，主要系研发费用下降所致。2022年，公司期间费用率为4.49%，期间费用对利润空间侵蚀很小。

非经营性损益方面，2022年，公司其他收益和营业外收入规模均较小，对利润影响不大；投资损失主要系下属子公司票据贴现费用；信用减值损失系应收账款计提的坏账准备；当期资产减值损失中转回合同资产减值准备0.41亿元，计提应收票据（已转入应收账款核算）坏账准备1.06亿元。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别提升 3.59 个和 3.16

个百分点。

2023年1—3月，公司实现营业总收入10.95亿元，相当于2022年营业总收入的17.32%；同期，公司利润总额0.50亿元，营业利润率为9.51%。

5. 现金流

2022年，公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量进一步提升；投资和筹资活动现金持续净流出。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入及流出规模相对稳定，经营现金净流量同比小幅增长4.65%。同期，公司现金收入比同比提升17.63个百分点，收入实现质量进一步提升。

表 11 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	69.80	73.34
经营活动现金流出小计	65.93	69.29
经营现金流量净额	3.87	4.05
投资活动现金流入小计	0.48	0.00
投资活动现金流出小计	0.77	0.56
投资活动现金流量净额	-0.29	-0.55
筹资活动现金流入小计	12.28	18.04
筹资活动现金流出小计	18.87	20.27
筹资活动现金流量净额	-6.59	-2.23
现金收入比（%）	94.71	112.34

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，2022年，公司投资活动现金流入及流出规模仍较小，净现金流仍持续为净流出状态；投资活动现金流出主要系购置固定资产支出。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动净流量仍为净流出状态，但缺口有所收窄，主要系当期取得借款规模增加所致。

2023年1—3月，公司经营活动现金净流出3.55亿元，投资活动现金净流出0.02亿元，筹资活动现金净流入1.65亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标大幅提升；间接融资渠道畅通。

表 12 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率（%）	155.64	175.32
	速动比率（%）	120.67	135.23
	经营现金/流动负债（%）	14.32	19.37
	经营现金/短期债务（倍）	0.56	1.16
	现金类资产/短期债务（倍）	1.58	2.56
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	-0.78	0.39
	全部债务/EBITDA（倍）	-8.81	16.89
	经营现金/全部债务（倍）	0.56	0.62
	EBITDA/利息支出（倍）	-2.31	0.58
	经营现金/利息支出（倍）	11.43	6.09

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

从短期偿债能力指标看，2022年，公司流动资产、速动资产及经营活动现金流量净额对流动负债的覆盖水平均有所提升；经营活动现金流量净额及现金类资产对短期债务的覆盖水平大幅提升。

从长期偿债能力指标看，2022年，受益于利润亏损空间的收缩，公司EBITDA由负转正，EBITDA对债务本息可以形成一定覆盖；经营活动现金流量净额对利息支出覆盖程度较高。

截至2023年3月底，公司无对外担保，无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度34.64亿元，已使用额度4.13亿元，尚未使用额度30.51亿元。公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部（母公司）财务分析

2022年，公司本部资产、所有者权益占合并口径的比重较低，但收入主要来源于子公司；公司本部所有者权益稳定性好，债务负担较轻。

截至2022年底，公司本部资产总额20.58亿元，较上年底增长48.43%，主要系货币资金和其他应收款增加所致，构成以流动资产为主（占比61.18%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占27.53%）和其他应收款（占67.38%）构成。公司本部资产总额占合并口径的43.71%。

截至2022年底，公司本部负债总额11.82亿元，较上年底增长115.54%；流动负债占比73.20%，主要由其他应付款构成。公司本部负债

占合并口径的 47.16%。2022 年底，公司本部资产负债率为 57.41%，全部债务资本化比率为 25.92%，公司本部债务负担较轻。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 8.77 亿元，较上年底增长 4.55%，其中实收资本和资本公积合计占比为 79.09%，权益稳定性好。公司本部所有者权益占合并口径的 39.78%。

2022 年，公司本部营业总收入为 0.30 亿元，占合并口径的 0.47%；利润总额为 0.50 亿元。2022 年，公司本部计提资产减值损失 343.85 万元、信用减值损失 618.45 元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 0.35 亿元，投资活动现金流净额-0.19 亿元，筹资活动现金流净额 2.46 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

公司股东中国煤炭地质总局作为国务院国资委下属单位，是国内煤炭、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，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多项国家层面的重大成果。公司与事业单位江苏煤炭地质局为“两套牌子、一套人马”，江苏煤炭地质局是隶属中国煤炭地质总局的专业化地质勘查单位。公司股东综合实力非常强。

2. 支持可能性

公司依托于股东的行业地位以及江苏煤炭地质局丰富的矿产资源勘查经验，在相关业务项目获取上具有明显的竞争优势。

债务担保方面，公司发行的“22 中煤长江 MTN001”由股东提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

税收优惠方面，公司拥有 5 家国家高新技术企业，包括子公司长江基础、金石稀土、长江生物、江苏远方动力科技有限公司和长江基础无锡分公司，享受按 15% 税率征收企业所得税。

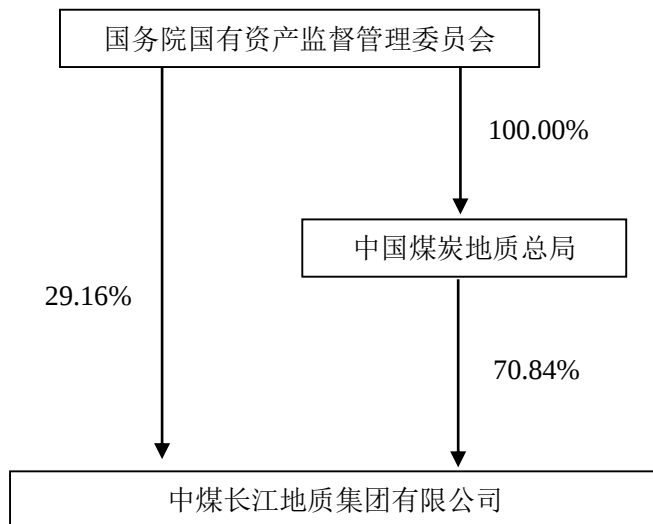
十一、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22 中煤长江 MTN001”，由中国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。中国煤炭地质总局成立于 1953 年，是国务院国资委管理的央企企业。截至 2022 年底，公司中国煤炭地质总局注册资本 6600.00 万元，实收资本 45.15 亿元，国务院国资委为中国煤炭地质总局唯一股东和实际控制人。截至 2022 年底，中国煤炭地质总局资产总额 428.57 亿元，所有者权益 149.66 亿元（少数股东权益 11.79 亿元）；2021 年，中国煤炭地质总局实现营业收入 278.18 亿元，利润总额 5.23 亿元。经联合资信评定，中国煤炭地质总局主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其担保可有效增强“22 中煤长江 MTN001”的偿付安全性。

十二、结论

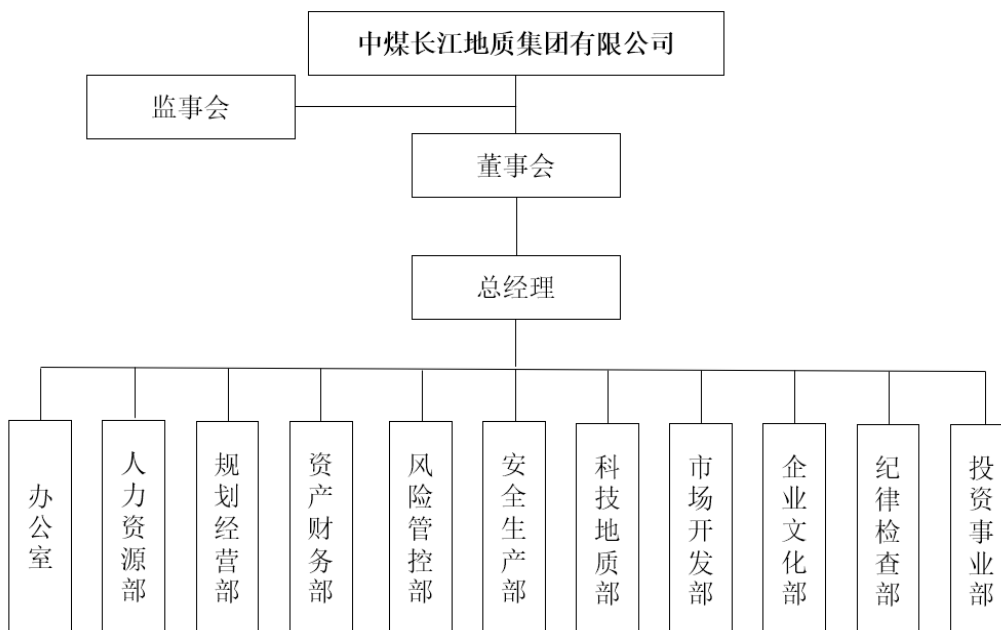
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 中煤长江 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围内子公司情况

序号	公司名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	无锡水文工程地质勘察院有限责任公司	地质勘查	1500.00	100.00	100.00
2	江苏中煤地质工程研究院有限公司	基础施工	3434.65	100.00	100.00
3	江苏省徐州工程勘察院股份有限公司	工程勘察活动	550.00	35.00	35.00
4	中煤长江勘测江苏有限公司	地质勘查	1800.00	100.00	100.00
5	中煤长江生态建设发展（杭州）有限公司	其他污染治理	1000.00	51.00	51.00
6	江苏金石稀土有限公司	稀土金属冶炼	11000.00	100.00	100.00
7	中煤金石（上海）能源有限公司	其他批发业	6000.00	100.00	100.00
8	山东南稀金石新材料有限公司	稀土金属冶炼	6000.00	100.00	100.00
9	江苏中煤长江生物科技有限公司	饲料加工	8500.00	51.00	51.00
10	江苏远方动力科技有限公司	其他金属加工、机械制造	7456.08	100.00	100.00
11	中煤长江基础建设有限公司	房屋建筑业	23790.00	100.00	100.00
12	中煤长江建设发展（江苏）有限公司	能源矿产地质勘查	3530.00	51.00	51.00
13	中煤长江生态环境科技有限公司	环境保护监测	2500.00	100.00	100.00
14	江苏煤炭地质勘查一队	地质勘查	601.25	100.00	100.00
15	江苏煤炭地质勘查二队	地质勘查	8062.78	100.00	100.00
16	江苏煤炭地质勘查三队	地质勘查	1499.39	100.00	100.00
17	江苏煤炭地质勘查四队	地质勘查	548.83	100.00	100.00
18	江苏煤炭地质勘查五队	地质勘查	369.15	100.00	100.00
19	江苏煤炭地质物测队	地质勘查	5012.23	100.00	100.00
20	江苏煤炭地质机械研制中心	地质勘查	364.00	100.00	100.00
21	中国煤炭地质总局一四七勘探队	地质勘查	1652.54	100.00	100.00
22	常州煤田职工地质学校	中等职业教育	325.29	100.00	100.00
23	江苏煤炭地质局机关事务管理中心	后勤管理服务	775.41	100.00	100.00
24	江苏煤炭职工服务中心	后勤管理服务	50.00	100.00	100.00
25	中国煤炭地质总局江苏煤炭地质局	地质勘查	704.00	100.00	100.00
26	江苏长江地质勘查院	地质勘查	5000.00	100.00	100.00
27	池州中桥环保新材料有限公司	非金属废料和碎屑加工处理	5000.00	44.00	44.00

注：1. 公司为江苏省徐州工程勘察院股份有限公司（以下简称“徐州勘察院”）第一大股东，委派了董事长、财务负责人等管理人员管理徐州勘察院事务，徐州勘察院成立以后从经营业务、财务结算、人力资源管理等公司日常经营事项方面全部由公司来管理，依据实质重于形式原则，徐州勘察院纳入公司合并范围；2. 江苏长江建设工程质量检测有限公司于 2022 年 8 月更名为中煤长江勘测江苏有限公司；3. 中煤长江生态建设发展有限公司于 2023 年 1 月更名为中煤长江生态建设发展（杭州）有限公司；4. 公司与子公司合计持有池州中桥环保新材料有限公司 44.00% 股权，为第一大股东、实际控制人，故将池州中桥环保新材料有限公司纳入合并范围

资料来源：根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	13.19	10.80	8.93	7.02
资产总额（亿元）	35.43	50.91	47.09	44.52
所有者权益（亿元）	18.05	22.54	22.04	21.16
短期债务（亿元）	5.77	6.86	3.48	4.27
长期债务（亿元）	0.00	0.03	3.08	2.97
全部债务（亿元）	5.77	6.88	6.56	7.24
营业收入（亿元）	49.90	61.80	63.22	10.95
利润总额（亿元）	1.25	-1.58	-0.86	0.50
EBITDA（亿元）	2.00	-0.78	0.39	--
经营性净现金流（亿元）	4.00	3.87	4.05	-3.55
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.61	4.93	3.83	--
存货周转次数（次）	6.28	6.56	6.54	--
总资产周转次数（次）	1.52	1.43	1.29	--
现金收入比（%）	95.76	94.71	112.34	88.01
营业利润率（%）	13.21	8.85	7.63	9.51
总资本收益率（%）	6.46	-2.82	0.76	--
净资产收益率（%）	5.74	-5.19	-2.03	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.12	12.27	12.31
全部债务资本化比率（%）	24.23	23.40	22.95	25.49
资产负债率（%）	49.06	55.72	53.20	52.47
流动比率（%）	184.04	155.64	175.32	179.81
速动比率（%）	137.84	120.67	135.23	147.05
经营现金流动负债比（%）	24.08	14.32	19.37	--
现金短期债务比（倍）	2.29	1.58	2.56	1.64
EBITDA 利息倍数（倍）	3.97	-2.31	0.58	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.88	-8.81	16.89	--

注：公司 2023 年一季度财务数据未经审计；本报告将合同资产并入存货计算速动比率、存货周转次数

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.14	0.86	3.47	3.38
资产总额（亿元）	11.19	13.87	20.58	20.35
所有者权益（亿元）	7.89	8.39	8.77	8.50
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	0.00	0.00	3.07	2.95
全部债务（亿元）	0.00	0.00	3.07	2.95
营业收入（亿元）	0.01	0.09	0.30	0.06
利润总额（亿元）	0.18	0.22	0.50	0.04
EBITDA（亿元）	0.21	0.24	0.64	--
经营性净现金流（亿元）	0.21	0.54	0.35	-0.03
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.03	0.43	3.25	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.02	--
现金收入比（%）	3220.30	578.49	153.46	0.00
营业利润率（%）	4.42	92.36	98.57	96.94
总资本收益率（%）	2.33	2.70	4.26	--
净资产收益率（%）	2.33	2.70	5.76	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	25.92	25.78
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	25.92	25.78
资产负债率（%）	29.55	39.53	57.41	58.22
流动比率（%）	146.67	123.53	145.60	141.23
速动比率（%）	146.67	123.53	145.60	141.23
经营现金流动负债比（%）	6.58	10.06	4.00	--
现金短期债务比（倍）	*	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	10.13	21.25	4.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	0.00	4.77	--

注：1. 2023 年一季度财务数据未经审计；2. 标示*的数据因分母为零，数据无意义

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

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
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) / 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