

中煤长江地质集团有限公司

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〕3625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”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

二〇二四年七月二十五日

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长江地质集团有限公司（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。

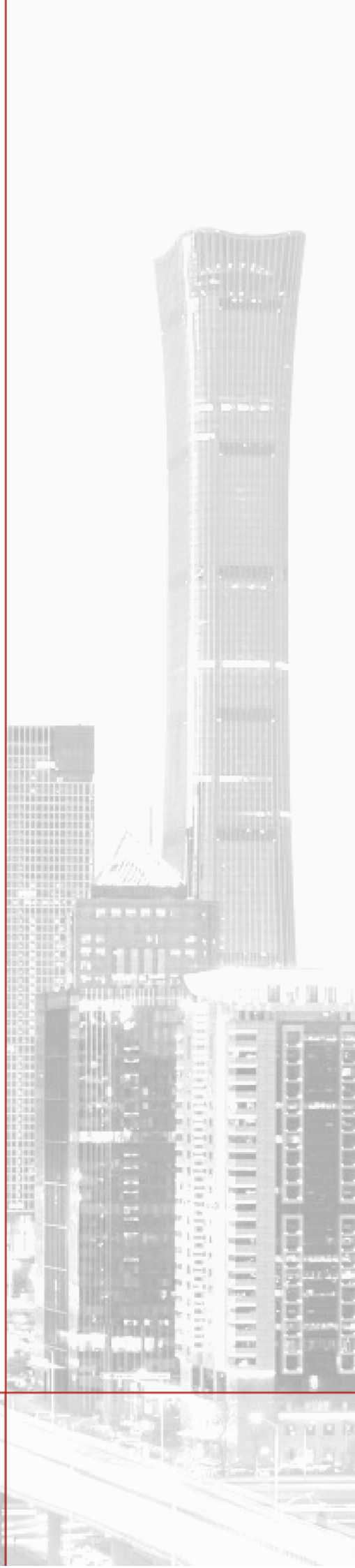
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中煤长江地质集团有限公司

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
中煤长江地质集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/25
22 中煤长江 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中煤长江地质集团有限公司（以下简称“公司”）作为中国煤炭地质总局下属控股企业，依托于丰富的矿产资源勘查经验，继续开展包括地质勘查、地理信息、地质工程与技术服务、地质环境与生态建设等业务，保持较强的市场竞争力，并继续获得股东支持。公司在治理结构和管理制度等方面均无重大变化。2023 年，受业务发展调整影响，公司营业总收入同比降幅明显，部分非主业逐步剥离，综合毛利率同比有所提升；矿业开发业务股权仍在出让中，后续出让完成后，公司将不再开展稀土加工业务，营业总收入规模或将进一步下滑；期末在手未完工合同规模尚可。公司资产规模较去年底有所下降，应收恒大集团有限公司（以下简称“恒大集团”）相关企业的项目款项计提减值比例高，且存在进一步计提减值风险，整体资产质量一般；所有者权益规模较去年底继续下降，所有者权益稳定性一般；整体债务负担较轻，集中债务偿付压力不大；利润总额由负转正，盈利指标表现一般；短期偿债指标和长期偿债指标表现均强；或有负债风险很低，间接融资渠道畅通。

“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。经联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。中国煤炭地质总局为其提供的担保显著提升了“22 中煤长江 MTN001”的本息偿还的安全性。

个体调整：无

外部支持调整：无

评级展望

未来，随着公司体制机制改革和业务的稳步推进，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：公司业务规模和资质水平明显扩大和提升，项目储备明显增加，营业总收入及利润水平显著提升，资本实力显著增强。

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；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

- **控股股东综合实力突出，公司继续获得外部支持，并维持较强的市场竞争力。**公司股东中国煤炭地质总局是国务院国资委管理的央企企业，是国内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，综合实力突出。公司作为中国煤炭地质总局下属企业，在业务获取及债务担保方面继续获得股东有力支持，并在地质勘查及地理信息、地质工程与技术服务、地质环境与生态建设业务领域保持较强的市场竞争力。
- **债务负担较轻，整体偿债指标表现强。**截至 2024 年 3 月底，公司全部债务资本化比率 23.56%，债务负担较轻。截至 2023 年底，公司现金短期债务比为 4.19 倍；2023 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.33 倍，整体偿债指标表现强。
- **增信措施。**“22 中煤长江 MTN001”由公司控股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，其担保显著提升了“22 中煤长江 MTN001”的本息偿还的安全性。

关注

- **随着公司业务结构的调整，部分非主业逐步剥离，对 2023 年收入规模影响大，未来收入规模或将进一步下降。**2023 年，公司出清养殖业务，且不再开展稀土贸易业务，受此影响，营业总收入同比下降 39.21%。截至本报告出具日，公司拟将其持有的山东南稀金石新材料有限公司 10%股权通过进场交易的方式进行出让事项尚未完成，后续出让完成后，公司不再开展矿业开发业务，营业总收入规模将进一步下滑。

- **2023 年，信用及资产减值损失继续对公司利润空间形成侵蚀，恒大集团相关企业应收款项计提减值比例高，且存在进一步计提减值风险。**2023 年，受恒大集团相关企业项目影响，公司应收账款累计坏账规模继续增加；截至 2023 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 7.81 亿元，计提比例达到 48.90%。
- **所有者权益规模继续下降，稳定性一般。**截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底下降 6.15%，主要系留存收益（盈余公积+未分配利润）及少数股东权益减少所致。同期末，公司所有者权益中实收资本和资本公积占比一般，所有者权益稳定性一般。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			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	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
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

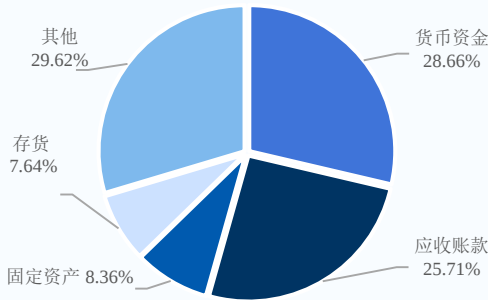
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	10.45	12.81	12.43
资产总额（亿元）	47.09	40.63	40.30
所有者权益（亿元）	22.04	20.68	20.70
短期债务（亿元）	3.48	3.06	3.38
长期债务（亿元）	3.08	2.99	2.99
全部债务（亿元）	6.56	6.05	6.38
营业总收入（亿元）	63.22	38.43	7.59
利润总额（亿元）	-0.86	0.17	0.26
EBITDA（亿元）	0.39	1.06	--
经营性净现金流（亿元）	4.05	4.40	-0.31
营业利润率（%）	7.63	11.97	5.12
净资产收益率（%）	-2.03	-0.39	--
资产负债率（%）	53.20	49.09	48.64
全部债务资本化比率（%）	22.95	22.63	23.56
流动比率（%）	175.32	195.99	201.35
经营现金流动负债比（%）	19.37	27.43	--
现金短期债务比（倍）	3.00	4.19	3.67
EBITDA 利息倍数（倍）	0.58	2.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.89	5.70	--

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	20.58	19.93	18.04
所有者权益（亿元）	8.77	8.72	8.57
全部债务（亿元）	3.07	2.99	2.99
营业总收入（亿元）	0.30	0.37	0.08
利润总额（亿元）	0.50	0.30	0.14
资产负债率（%）	57.41	56.26	52.48
全部债务资本化比率（%）	25.92	25.51	25.85
流动比率（%）	145.60	143.82	166.31
经营现金流动负债比（%）	4.00	3.60	--

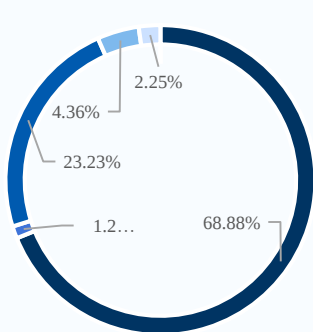
注：1. 2022—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合并数与各自相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “—”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表和公司提供资料整理

2023 年底公司资产构成

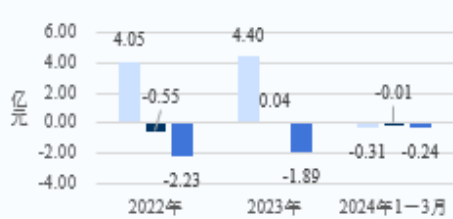


2023 年公司营业总收入构成



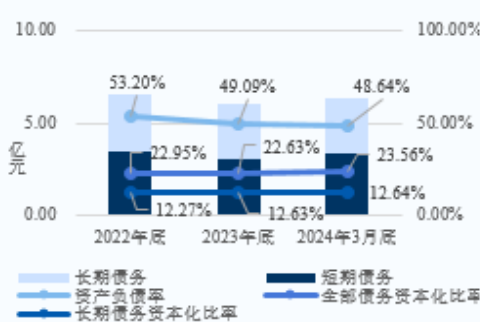
- 地质勘察
- 地质工程与技术服务
- 其他业务
- 地质信息
- 地质环境生态建设

2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



- 经营活动净现金流
- 投资活动净现金流
- 筹资活动净现金流

2022—2023 年底和 2024 年 3 月底公司债务情况



- 长期债务
- 短期债务
- 资产负债率
- 全部债务资本化比率
- 长期债务资本化比率

跟踪评级债项概况

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
22 中煤长江 MTN001	3.00	3.00	2025/03/31	无

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

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
22 中煤长江 MTN001	AAA/稳定	AA/稳定	2023/06/29	魏兰兰 王晓喧	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
22 中煤长江 MTN001	AAA/稳定	AA/稳定	2022/03/17	车兆麒 迟腾飞	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、历史评级报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：魏兰兰 weill@lhratings.com

项目组成员：王晓喧 wangxiaoxuan@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

跟踪期内，公司注册资本、股权结构和实际控制人均未发生变化。2023 年，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）对公司增资 160.00 万元。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本 6.09 亿元，实收资本 8.61 亿元，其中中国煤炭地质总局出资 6.09 亿元（持股 70.71%），国务院国资委出资 2.52 亿元（持股 29.29%）。中国煤炭地质总局是国务院国资委管理的央企，公司实际控制人为国务院国资委。

公司主要开展地质勘查、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 2024 年 3 月底，公司本部设资产财务部、风险管控部、科技地质部和安全生产部等职能部门；截至 2024 年 3 月底，公司纳入合并范围内的一级子公司共 24 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 40.63 亿元，所有者权益 20.68 亿元（含少数股东权益 1.61 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 38.43 亿元，利润总额 0.17 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 40.30 亿元，所有者权益 20.70 亿元（含少数股东权益 1.48 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7.59 亿元，利润总额 0.26 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

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1；“22 中煤长江 MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

“22 中煤长江 MTN001”由公司控股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。

图表 1 • 截至本报告出具日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
22 中煤长江 MTN001	3.00	3.00	2022/03/31	3 年

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%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 3 月底，公司注册资本 6.09 亿元，实收资本 8.61 亿元，其中中国煤炭地质总局持股 70.71%，国务院国资委持股 29.29%。中国煤炭地质总局是国务院国资委直接管理的央企企业，公司实际控制人为国务院国资委。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司资质水平保持不变，技术实力强，保持较强市场竞争力。

跟踪期内，公司与事业单位江苏煤炭地质局仍为“两套牌子、一套人马”，继续依托矿产资源勘查的丰富经验，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，资质水平保持不变，公司在所开展的业务领域内技术实力强，保持较强市场竞争力。

3 信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91320000690755872E），截至 2024 年 7 月 8 日，公司本部无已结清和未结清关注类或不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

根据子公司江苏金石稀土有限公司（以下简称“金石稀土”）提供的企业信用报告（统一社会信用代码：913203221368751131），截至 2024 年 7 月 8 日，金石稀土无未结清的关注类或不良/违约类贷款；近十年内无新增已结清的关注类和不良/违约类贷款。

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。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及金石稀土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，公司法人治理结构、组织架构和管理制度等方面均无重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，受业务发展调整影响，公司营业总收入同比降幅明显，部分非主业逐步剥离，综合毛利率同比有所提升。矿业开发业务股权仍在出让中，后续出让完成后，公司将不再开展稀土加工业务，营业总收入规模或将进一步下滑。

2023 年，公司收入构成受业务发展调整影响发生较大变化，公司将原计入矿业开发中的稀土加工收入调整至地质勘查板块核算。为落实国务院国资委以及公司控股股东中国煤炭地质总局提出的“聚焦主责主业”要求，公司出清养殖业务，且不再开展稀土贸易业务（原计入矿业开发业务板块）；主要受此影响，2023 年公司营业总收入同比下降 39.21%，但综合毛利率有所提升。

根据公司于 2023 年 11 月 7 日发布的《中煤长江地质集团有限公司 2022 年度第一期中期票据 2023 年第一次持有人会议决议公告》，公司拟将所持山东南稀金石新材料有限公司（以下简称“南稀金石”）10.00%股权通过进场交易的方式进行出让的议案已通过。南稀金石系公司的二级子公司，由公司直接持股 20.00%，通过金石稀土间接持股 35.00%；上述股权出让后，公司持有南稀金石股权比例由 55.00%降至 45.00%，不再将其纳入合并范围，亦不再开展稀土加工业务，营业总收入规模或将进一步下滑。截至本报告出具日，上述股权尚未完成出让。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2023 年全年的 19.75%；同期，公司综合毛利率较 2023 年下降 6.65 个百分点。

图表 2 • 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年			2024 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	2.70	4.27	20.21	26.47	68.88	6.13	4.93	64.92	-0.25
地理信息	0.75	1.19	14.32	0.49	1.28	17.55	0.19	2.51	12.55
地质工程与技术服务	12.48	19.75	15.48	8.93	23.23	26.82	1.77	23.30	16.12
矿业开发	40.28	63.71	3.26	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
地质环境与生态建设	2.34	3.70	25.50	1.67	4.36	23.76	0.49	6.49	14.95
加工制造业、养殖业	3.69	5.84	5.14	0.12	0.31	98.45	0.12	1.54	39.21
煤炭勘探开采和洗选 (非金属矿勘探和采选) 经费	0.38	0.60	0.00	0.38	0.98	0.00	0.04	0.54	0.00
事业单位离退休经费	0.05	0.08	100.00	0.37	0.97	14.00	0.05	0.70	2.25
其他业务	0.55	0.86	36.29	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
合计	63.22	100.00	7.80	38.43	100.00	12.15	7.59	100.00	5.50

注：2023 年起，原计入矿业开发中的稀土加工收入调整至地质勘查板块核算；“--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（1）地质勘查和地理信息

跟踪期内，公司地质勘查和地理信息业务的技术实力仍强，地质勘查业务期末在手未完工合同规模尚可；2023 年，地理信息业务收入规模同比小幅下降。

地质勘查为公司传统业务，公司在地质勘查方面技术实力强，跟踪期内仍保持较强竞争优势。公司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。

跟踪期内，公司地质勘查业务模式仍以公开招投标方式开展。公司地质勘查项目单体合同金额不大，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 2024 年 3 月底，公司在手未完工合同总金额为 6.12 亿元，在手合同规模尚可。

公司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，技术实力强。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。2023 年，公司地理信息业务收入规模小幅下降，业务毛利率小幅提升 3.23 个百分点。

（2）地质工程与技术服务

公司地质工程与技术服务受房地产市场影响较大，2023 年确认收入及新签合同金额均同比大幅下降。其中，应收恒大集团有限公司（以下简称“恒大集团”）相关企业的项目款项规模较大，计提减值比例高，存在进一步计提减值风险。

跟踪期内，公司地质工程与技术服务业务运营主体、资质水平、业务模式、结算方式均未发生重大变化，项目仍主要为子公司中煤长江基础建设有限公司（以下简称“长江基础公司”）开展的地基基础工程。项目承接方面，受房地产行情低迷影响，2023 年长江基础公司地质工程与技术服务新签合同金额同比下降 32.21%；截至 2024 年 3 月底，长江基础公司地质工程与技术服务业务在手未完工合同金额 5.28 亿元，其中无来源于恒大集团相关企业的项目。

2023 年及 2024 年 1—3 月，长江基础公司分别确认地质工程及技术服务收入 6.84 亿元和 1.60 亿元，其中来源于房地产企业项目收入占比分别为 49.85%和 26.25%，来源于恒大集团项目的收入占比分别为 19.88%和 9.37%（公司持有的恒大集团项目均已确认收入）。2023 年，公司地质工程与技术服务业务毛利率受当年确认部分高毛利的合同负债影响大幅提升 11.34 个百分点。

截至 2023 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 7.81 亿元，计提比例达到 48.90%，未发生实际核销，其中 2023 年新增计提减值准备 1.37 亿元。

图表 3 • 长江基础公司地质工程与技术服务项目签订情况

细分行业	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
新签合同数量（个）	853	92	18
新签合同金额（亿元）	10.34	7.01	2.30
当期确认收入（亿元）	11.43	6.84	1.60
当期项目回款金额（亿元）	10.87	9.94	1.91
期末在手合同个数（个）	54	44	34
期末在手未完工合同金额（亿元）	4.41	4.58	5.28

注：长江基础公司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，主要系子公司江苏中煤地质工程研究院有限公司开展的地质工程与技术服务业务所致
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（3）矿业开发

2023 年，公司矿业开发不再开展稀土贸易，仅为稀土加工业务，收入规模同比下滑，毛利水平低。后续南稀金石股权出让完成后，公司将不再开展稀土加工业务。

公司矿业开发业务系二级子公司南稀金石开展的稀土加工和贸易业务，2023 年业务发展调整，不再开展稀土贸易业务。稀土加工业务通过采购氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽、氧化铈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；原材料供应商较为稳定，主要为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等，结算方式为先款后货；下游客户集中度一般，2023 年，前五大客户销售额占总销售额的比重为 47.08%，具体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、浙江守诚新材料科技有限公司、山东烁成新材料科技有限公司和宁波中杭磁材有限公司，与下游客户的结算包括现款结算和 30 天、45 天或 60 天账期等；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。

2023 年，南稀金石实现收入 20.27 亿元，同比下降 43.91%，业务毛利率为 2.91%。公司持有的南稀金石 10.00%股权当前处于等待出让状态，后续出让完成后，公司将不再开展稀土加工业务。

（4）地质环境与生态建设

2023 年，公司地质环境与生态建设业务新签合同额及收入均同比下降，在手合同规模尚可。

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，由子公司中煤长江生态环境科技有限公司负责。跟踪期内，公司业务资质水平、业务模式及结算方式均无重大变化，仍通过公开招投标获取项目。2023 年，公司新签合同额 4.03 亿元，同比下降 26.19%；确认收入 1.67 亿元，同比下降 28.63%，实现回款 1.47 亿元，业务毛利率变化不大。截至 2024 年 3 月底，公司地质环境与生态建设业务期末在手未完工合同金额为 7.47 亿元。

2 未来发展

公司未来发展方向清晰，符合公司自身定位。

公司将以继续坚持转型升级和创新发展为主线，以高质量发展为目标，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。

（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）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

根据公司发布的《中煤长江地质集团有限公司关于变更审计机构的公告》，因上一任审计机构大信会计师事务所（特殊普通合伙）已连续审计公司财务报告三年，2023 年公司财务报告审计机构由中国煤炭地质总局通过招标方式确认为致同会计师事务所（特殊普通合伙）。

2023 年，公司合并范围内减少一级子公司 3 家，其中注销 1 家（系出清的养殖业务主体）、出让 2 家；2024 年一季度，合并范围内一级子公司无变化。整体看，公司减少子公司涉及的资产及收入规模对公司财务数据可比性存在一定影响。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，公司资产总额较上年底有所下降，资产结构仍以流动资产为主；受恒大集团影响，公司应收账款累计坏账规模继续增加。公司整体资产质量一般。

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底下降 13.74%，主要系回款支付经营性负债所致；资产结构仍以流动资产为主。

图表 4 • 公司资产主要构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	36.66	77.85	31.43	77.38	31.68	78.61
货币资金	8.88	18.86	11.64	28.66	11.09	27.52
应收账款	14.34	30.45	10.44	25.71	11.21	27.83
存货	4.09	8.68	3.11	7.64	2.59	6.42
合同资产	4.29	9.12	2.94	7.22	3.59	8.91
非流动资产	10.43	22.15	9.19	22.62	8.62	21.39
固定资产	3.50	7.44	3.40	8.36	3.33	8.26
其他非流动资产	3.50	7.44	2.59	6.39	2.08	5.17
资产总额	47.09	100.00	40.63	100.00	40.30	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和 2024 年一季度财务报表整理

截至 2023 年底，公司货币资金主要由归集至股东中国煤炭地质总局账户的资金 11.42 亿元构成，货币资金中存在 1932.84 万元受限资金，主要为履约保证金。应收账款受加强催收影响，较上年底下降 27.17%，已累计计提坏账准备 6.92 亿元，其中按单项计提坏账准备 5.89 亿元（预期信用损失率为 73.15%，主要系对恒大集团相关企业计提的坏账准备），按信用风险特征组合计提坏账准备 1.04 亿元（预期信用损失率 11.11%）；账龄在 1 年以内（含 1 年）、1~2 年、2~3 年、3 年以上占比分别为 34.02%、9.04%、33.56%和 23.38%；前五大欠款方合计占比为 8.97%，集中度低。存货较上年底下降 24.05%，系领用部分原材料并结转部分合同成本所致；存货主要由原材料和库存商品构成，累计计提存货跌价准备 29.70 万元。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（一年期以上部分计入“其他非流动资产”核算），规模较上年底下降 31.66%，主要系项目完工结转所致，累计计提减值准备 963.11 万元。固定资产较上年底下降 2.99%，系资产折旧所致。

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及结构均较上年底变化不大。

资产受限方面，截至 2023 年底，公司受限资产为货币资金 1932.84 万元，主要为履约保证金，资产受限比例为 0.47%，受限比例低。

（2）资本结构

① 所有者权益

2023 年，公司所有者权益规模较上年底继续下降，所有者权益稳定性一般。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底下降 6.15%，主要系留存收益（盈余公积+未分配利润）及少数股东权益减少所致。同期末，公司所有者权益中实收资本和资本公积占比一般，所有者权益稳定性一般；盈余公积较上年底下降 3.36%，系事业单位离退休养老保险调整所致；未分配利润较上年底下降 22.09%，系当期净利润亏损侵蚀及计提盈余公积综合影响所致。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模和构成均较上年底变化不大。

图表 5 • 公司所有者权益主要构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	8.60	39.01	8.61	41.64	8.61	41.61
资本公积	0.05	0.24	0.05	0.26	0.05	0.26
盈余公积	8.80	39.95	8.51	41.13	8.42	40.67
未分配利润	2.52	11.44	1.96	9.50	2.13	10.28
归属于母公司权益	19.98	90.68	19.07	92.22	19.21	92.83
少数股东权益	2.05	9.32	1.61	7.78	1.48	7.17
所有者权益合计	22.04	100.00	20.68	100.00	20.70	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2024 年一季度财务报表整理

② 负债

截至 2023 年底，随着经营性负债的支付，公司负债规模较上年底进一步下降，整体债务负担较轻，集中债务偿付压力不大。

截至 2023 年底，公司负债规模较上年底进一步下降，主要系经营性负债下降所致。

图表 6 • 公司负债主要构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	20.91	83.46	16.04	80.43	15.73	80.27
短期借款	2.67	10.67	3.05	15.28	3.00	15.29
应付账款	7.80	31.14	5.34	26.77	4.46	22.74
其他应付款	5.94	23.72	5.73	28.72	6.04	30.80
合同负债	2.69	10.74	1.07	5.38	1.21	6.15
非流动负债	4.15	16.54	3.90	19.57	3.87	19.73
应付债券	3.07	12.24	2.99	14.97	2.99	15.25
负债总额	25.06	100.00	19.94	100.00	19.60	100.00

注：其他应付款中包含应付利息

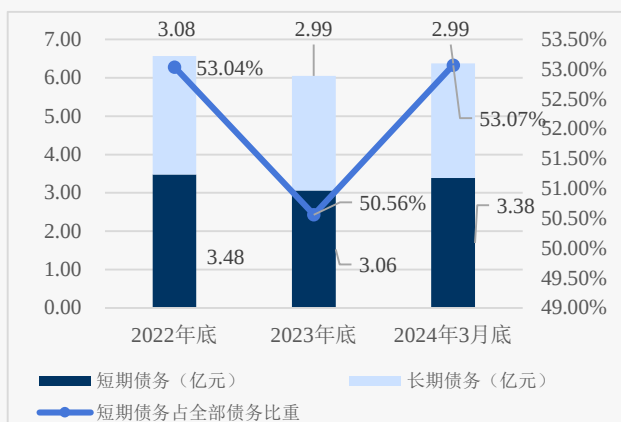
资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2024 年一季度财务报表整理

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款）、其他应付款（主要为保理款、单位往来款、保证金及押金等）和合同负债（预收工程款）。

有息债务方面，截至 2023 年底，公司全部债务较上年底下降 7.85%，但短期债务占比较高；资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底小幅下降，长期债务资本化比率较上年底小幅增长。

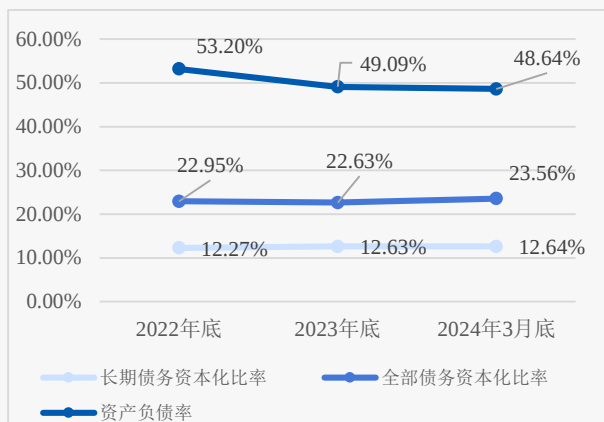
截至 2024 年 3 月底，公司负债总额较上年底下降 1.72%，主要系应付账款减少所致。同期末，公司全部债务较上年底增长 5.44%，短期债务占比提高至 53.07%；资产负债率均较上年底有所下降，全部债务资本化比率较上年底有所增长，长期债务资本化比率保持稳定。整体看，公司债务负担较轻。

图表 7 • 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及提供资料整理

图表 8 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及提供资料整理

从债务期限分布看，截至 2024 年 3 月底，公司短期债务 3.38 亿元，考虑到公司现金类资产较为充裕，公司集中债务偿付压力不大。

(3) 盈利能力

2023 年，公司营业总收入同比降幅明显，信用及资产减值损失继续对公司利润形成侵蚀但规模有所收窄，公司利润总额由负转正，整体盈利指标表现一般。

2023 年，公司营业总收入受业务调整影响降幅较大；营业利润率同比有所增长。

非经常性损益方面，公司信用减值损失以应收账款减值损失为主，资产减值损失系合同资产减值损失。2023 年，公司利润总额由负转正，上述非经常性损益对公司利润继续形成侵蚀。

从盈利指标看，2023 年，公司总资本收益率、净资产收益率同比均有所增长，但净资产收益率仍为负。

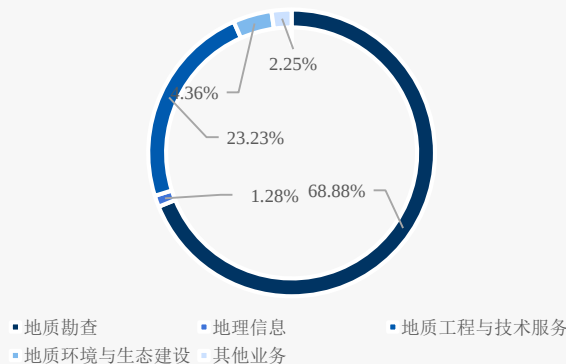
2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入相当于 2023 年全年的 19.76%。

图表 9 • 公司盈利能力情况 (单位：亿元)

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	63.22	38.43	7.59
营业成本	58.29	33.76	7.18
期间费用	2.84	2.48	0.45
信用减值损失	-2.39	-1.50	0.30
资产减值损失	-0.66	-0.32	0.03
其他收益	0.07	0.18	0.03
利润总额	-0.86	0.17	0.26
营业利润率 (%)	7.63	11.97	5.12
总资本收益率 (%)	0.76	1.40	--
净资产收益率 (%)	-2.03	-0.39	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和2024年一季度财务报表整理

图表 10 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(4) 现金流

2023 年，公司经营活动现金继续净流入，收入实现质量仍处于高水平；投资活动现金流规模仍较小；筹资活动现金继续净流出，公司依靠经营回款满足自身资金需求。

从经营活动来看，2023 年，公司经营活动现金收支规模受业务规模收缩影响同比均大幅下降，但经营现金净流量同比变化不大。同

期，公司现金收入比同比小幅下降 2.69 个百分点，收入实现质量仍处于高水平。

图表 11 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	73.34	45.49	6.42
经营活动现金流出小计	69.29	41.09	6.73
经营活动产生的现金流量净额	4.05	4.40	-0.31
投资活动现金流入小计	0.00	0.46	0.00
投资活动现金流出小计	0.56	0.42	0.01
投资活动产生的现金流量净额	-0.55	0.04	-0.01
筹资活动前现金流量净额	3.50	4.44	-0.33
筹资活动现金流入小计	18.04	10.17	2.55
筹资活动现金流出小计	20.27	12.06	2.78
筹资活动产生的现金流量净额	-2.23	-1.89	-0.24
现金收入比（%）	112.34	109.65	75.67

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2024 年一季度财务报表整理

从投资活动来看，2023 年，公司投资活动现金收支规模仍较小；投资活动现金流入量受处置子公司收到现金影响同比增长，使得公司当年投资活动净现金流由负转正。

从筹资活动来看，2023 年，公司筹资活动净流量仍为净流出状态，公司依靠经营回款满足自身资金需求。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流受结算周期影响转为净流出状态，投资活动现金流规模仍小，筹资活动现金流仍为净流出。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标和长期偿债指标表现均强；或有负债风险很低，间接融资渠道畅通。

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	175.32	195.99	201.35
	速动比率	135.23	158.33	162.09
	现金短期债务比（倍）	3.00	4.19	3.67
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	0.39	1.06	--
	全部债务/EBITDA（倍）	16.89	5.70	--
	EBITDA/利息支出（倍）	0.58	2.33	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及公司提供资料整理

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提高，流动资产对流动负债的保障程度高；现金类资产对短期债务的覆盖程度高。截至 2024 年 3 月底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所提高。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比有所增长，公司 EBITDA 对利息支出覆盖程度高，全部债务/EBITDA 指标表现强。整体看，公司长期偿债指标表现强。

或有事项方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对外担保及重大未决诉讼事项。

截至 2024 年 3 月底，公司共计获得银行授信额度 16.20 亿元，尚未使用额度 13.20 亿元，公司间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由下属子公司开展，公司本部债务负担较轻，公司本部对下属子公司管控力度强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 19.93 亿元，较上年底下降 3.16%，主要由货币资金、其他应收款和长期股权投资构成。公司本部资产占合并口径的 49.07%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 8.72 亿元，较上年底下降 0.55%。在所有者权益中，实收资本为 6.09 亿元（占 69.85%）、资本公积合计 0.53 亿元（占 6.13%），所有者权益稳定性好。公司本部所有者权益占合并口径的 42.15%。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 11.21 亿元，较上年底下降 5.10%；主要由其他应付款和应付债券构成。公司本部负债占合并口径的 56.24%。截至 2023 年底，公司本部全部债务占合并口径的 49.35%，公司本部资产负债率为 56.26%，全部债务资本化比率 25.51%，公司本部整体债务负担较轻。

2023 年，公司本部实现营业总收入 0.37 亿元，占合并口径的 0.97%。同期，公司本部利润总额 0.30 亿元，占合并口径的 173.55%。

（五）ESG 方面

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

环境方面，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，并加强对项目部生态环保工作的过程管控，规避环境风险。

社会责任方面，公司结合企业自身发展战略，持续加强推动人才引进工作，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。2023 年，联合资信未发现公司因重大生产安全事故造成的死亡和因工伤损失工作日数。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度强，且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

公司股东综合实力突出；跟踪期内，公司在业务获取和债务担保等方面继续获得股东的支持。

公司股东中国煤炭地质总局是国务院国资委直接管理的央企企业，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，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。整体看，公司股东综合实力突出。

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。

八、债券偿还能力分析

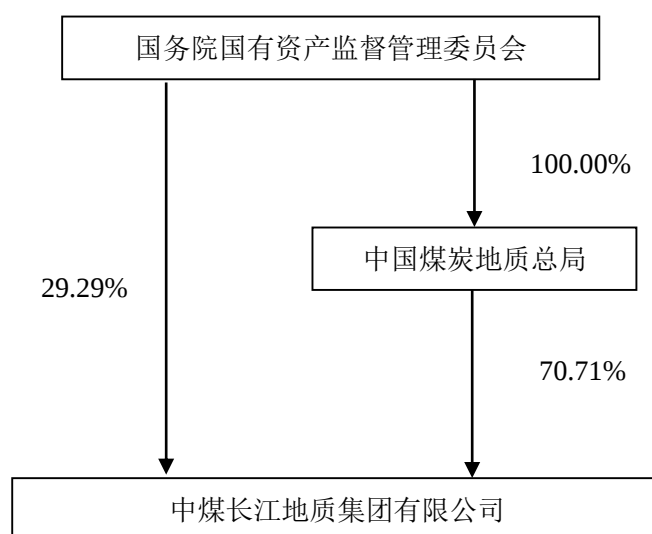
截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22 中煤长江 MTN001”，由中国煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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，其提供的担保显著提升了“22 中煤长江 MTN001”的本息偿还的安全性。

九、跟踪评级结论

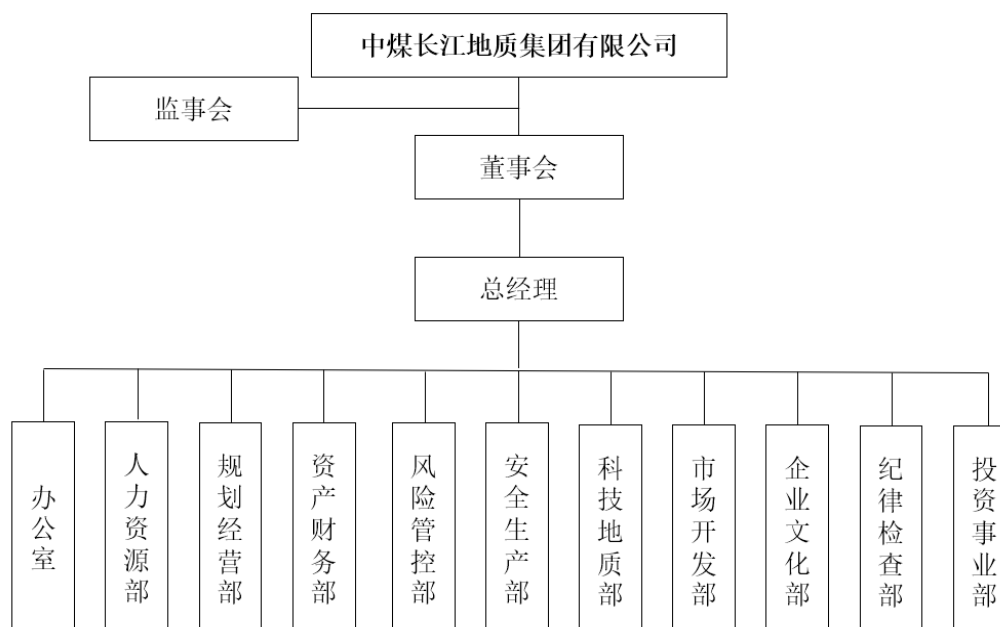
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 中煤长江 MTN001”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 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 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并口径主要一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	业务性质	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
中煤江苏勘测设计研究院有限公司	地质勘查	100.00	--	投资设立
江苏中煤地质工程研究院有限公司	基础施工	100.00	--	投资设立
江苏远方动力科技有限公司	其他金属加工机械制造	100.00	---	投资设立
中煤长江勘测江苏有限公司	地质勘查	100.00	--	投资设立
中煤长江生态环境科技有限公司	环境保护监测	100.00	--	投资设立
江苏金石稀土有限公司	稀土金属冶炼	100.00	--	投资设立
中煤长江基础建设有限公司	房屋建筑业	100.00	--	投资设立
中煤长江生态环境科技有限公司	环境保护监测	100.00	--	投资设立
中煤长江生态建设发展（杭州）有限公司	其他污染治理	51.00	--	投资设立

注：无锡水文工程地质勘察院有限责任公司于 2023 年 6 月更名为中煤江苏勘测设计研究院有限公司
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	10.45	12.81	12.43
应收账款（亿元）	14.34	10.44	11.21
其他应收款（亿元）	1.21	1.08	0.85
存货（亿元）	4.09	3.11	2.59
长期股权投资（亿元）	0.23	0.13	0.13
固定资产（亿元）	3.50	3.40	3.33
在建工程（亿元）	0.18	0.03	0.02
资产总额（亿元）	47.09	40.63	40.30
实收资本（亿元）	8.60	8.61	8.61
少数股东权益（亿元）	2.05	1.61	1.48
所有者权益（亿元）	22.04	20.68	20.70
短期债务（亿元）	3.48	3.06	3.38
长期债务（亿元）	3.08	2.99	2.99
全部债务（亿元）	6.56	6.05	6.38
营业总收入（亿元）	63.22	38.43	7.59
营业成本（亿元）	58.29	33.76	7.18
其他收益（亿元）	0.07	0.18	0.03
利润总额（亿元）	-0.86	0.17	0.26
EBITDA（亿元）	0.39	1.06	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	71.03	42.14	5.75
经营活动现金流入小计（亿元）	73.34	45.49	6.42
经营活动现金流量净额（亿元）	4.05	4.40	-0.31
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.55	0.04	-0.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.23	-1.89	-0.24
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.83	2.79	--
存货周转次数（次）	6.54	4.68	--
总资产周转次数（次）	1.29	0.88	--
现金收入比（%）	112.34	109.65	75.67
营业利润率（%）	7.63	11.97	5.12
总资本收益率（%）	0.76	1.40	--
净资产收益率（%）	-2.03	-0.39	--
长期债务资本化比率（%）	12.27	12.63	12.64
全部债务资本化比率（%）	22.95	22.63	23.56
资产负债率（%）	53.20	49.09	48.64
流动比率（%）	175.32	195.99	201.35
速动比率（%）	135.23	158.33	162.09
经营现金流动负债比（%）	19.37	27.43	--
现金短期债务比（倍）	3.00	4.19	3.67
EBITDA 利息倍数（倍）	0.58	2.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.89	5.70	--

注：1. 2024 年一季度财务报表未经审计；2. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表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	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	3.47	4.49	3.92
应收账款（亿元）	*	*	*
其他应收款（亿元）	8.49	6.85	6.69
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	7.63	7.91	7.10
固定资产（亿元）	0.20	0.18	0.17
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	20.58	19.93	18.04
实收资本（亿元）	6.09	6.09	6.09
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	8.77	8.72	8.57
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	3.07	2.99	2.99
全部债务（亿元）	3.07	2.99	2.99
营业总收入（亿元）	0.30	0.37	0.08
营业成本（亿元）	0.00	*	*
其他收益（亿元）	0.02	*	*
利润总额（亿元）	0.50	0.30	0.14
EBITDA（亿元）	0.64	0.52	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.45	0.37	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.48	0.43	0.02
经营活动现金流量净额（亿元）	0.35	0.29	-0.01
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.19	0.44	*
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.46	0.20	-0.51
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.25	8.60	--
存货周转次数（次）	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	153.46	100.00	0.00
营业利润率（%）	98.57	98.40	94.70
总资本收益率（%）	5.41	3.94	--
净资产收益率（%）	5.76	2.99	--
长期债务资本化比率（%）	25.92	25.51	25.85
全部债务资本化比率（%）	25.92	25.51	25.85
资产负债率（%）	57.41	56.26	52.48
流动比率（%）	145.60	143.82	166.31
速动比率（%）	145.60	143.82	166.31
经营现金流动负债比（%）	4.00	3.60	--
现金短期债务比（倍）	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	4.75	2.59	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.77	5.76	--

注：1. 2024 年一季度财务报表未经审计；2. “-”代表数据不适用；3. 部分指标分母为零无意义，用“*”列示；4. 部分数据太小，用“*”替代，2022—2023 年底及 2024 年 3 月底，公司本部应收账款分别为 500 元、321.50 元和 125.00 元；2023 年及 2024 年 1—3 月，公司本部营业成本分别为 26.10 万元和 39.51 万元，公司本部其他收益分别为 40.31 万元和 9.00 万元；2024 年 1—3 月，公司本部投资活动现金流量净额为 12.51 万元

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2024 年一季度财务报表整理

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