

信用评级公告

联合〔2022〕1716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其拟发行的 2022 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定中煤长江地质集团有限公司主体长期信用等级为 AA，中煤长江地质集团有限公司 2022 年度第一期中期票据的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月十七日

中煤长江地质集团有限公司 2022年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA
本期中期票据信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：3.00 亿元
本期中期票据期限：3 年
担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
偿还方式：按年付息，到期一次还本
募集资金用途：偿还存量债务

评级时间：2022 年 3 月 17 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	V3.0.201907
建筑与工程企业主体信用评级模型	V3.0.201907

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中煤长江地质集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国煤炭地质总局下属企业，依托于丰富的矿产资源勘查经验，形成了包括资源勘查、地理信息、地下工程、生态环境治理、新能源资源开发和农牧饲料等六大业务板块的多元化业务格局；公司技术实力强，具有较强的市场竞争能力。同时，联合资信也关注到，公司地下工程业务受房地产行业影响较大、资产质量一般等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

公司拟发行的 2022 年度第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”）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，其担保能有效提升本期中期票据的偿付安全性。

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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本期中期票据的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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，形成了资源勘查、地理信息、地下工程、生态环境治理、新能源资源开发和农牧饲料六大业务板块，业务较为多元化，整体市场竞争力较强。
- 公司技术实力强。**资源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。公司地下工程和生态环境治理业务资质等级很高，新能源资源开发和农牧饲料业务行业内技术水平较高，有一定的品牌知名度。
- 外部增信措施有效提升了本期中期票据的偿付安全性。**中国煤炭地质总局为本期中期票据提供全额无条

本次评级模型打分表及结果：

指示评级		aa	评级结果	AA
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	3
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F1	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		1
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

分析师：迟腾飞 车兆麒

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

件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了本期中期票据的偿付安全性。

关注

1. 公司地下工程业务受房地产行业及大客户业务的影响较大。公司地下工程业务主要由子公司中煤长江基础建设有限公司负责。2018—2020 年及 2021 年 1—9 月，中煤长江基础建设有限公司地下工程业务收入中来源于房地产企业项目的收入占比分别为 42.08%、42.97%、34.56%和 52.25%，来源于恒大集团有限公司项目的收入占比分别为 20.91%、14.90%、11.89%和 29.44%。
2. 公司资产质量一般。公司资产中的应收类款项和存货占比较高，公司资产质量一般。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
现金类资产（亿元）	10.72	11.81	13.19	8.98
资产总额（亿元）	26.42	30.12	35.43	44.38
所有者权益（亿元）	12.06	15.88	18.05	19.49
短期债务（亿元）	3.80	3.88	5.77	9.29
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	3.80	3.88	5.77	9.29
营业收入（亿元）	37.32	42.04	49.90	46.43
利润总额（亿元）	0.64	0.86	1.25	0.85
EBITDA（亿元）	1.18	1.56	2.00	--
经营性净现金流（亿元）	-0.89	1.98	4.00	-1.76
营业利润率（%）	13.37	13.91	13.21	7.76
净资产收益率（%）	4.11	4.40	5.74	--
资产负债率（%）	54.37	47.27	49.06	56.09
全部债务资本化比率（%）	23.98	19.63	24.23	32.28
流动比率（%）	169.85	198.26	184.04	163.93
经营现金流动负债比（%）	-6.44	14.54	24.08	--
现金短期债务比（倍）	2.82	3.04	2.29	0.97
EBITDA 利息倍数（倍）	4.26	3.44	3.97	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.21	2.48	2.88	--
公司本部（母公司）				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
资产总额（亿元）	6.90	8.76	11.19	10.73
所有者权益（亿元）	3.26	3.35	7.89	7.94
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00

营业收入（亿元）	0.02	0.01	0.01	0.04
利润总额（亿元）	-0.06	0.16	0.18	0.03
资产负债率（%）	52.76	61.75	29.55	25.98
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
流动比率（%）	69.33	57.65	146.67	143.70
经营现金流流动负债比（%）	0.08	15.17	6.58	--

注：公司 2021 年前三季度财务数据未经审计

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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2021/03/04	崔莹、袁琳	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	--

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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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、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

2022 年度第一期中期票据信用评级报告

一、主体概况

中煤长江地质集团有限公司(以下简称“公司”)系经中煤地发〔2008〕163号《关于设立江苏中煤长江地质勘查有限公司》批准,于2009年6月由中国煤炭地质总局出资组建,原名为江苏中煤长江地质勘查集团有限公司,初始注册资本1.32亿元。2018年10月,公司名称变更为现名。2020年9月和2020年12月,股东两次对公司增资,公司注册资本增至10.00亿元。截至2021年9月底,公司注册资本10.00亿元,实收资本8.31亿元,由中国煤炭地质总局100%持股;中国煤炭地质总局是国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“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。

公司经营范围:矿产地质勘查,地质勘查施工,水文地质、工程地质、环境地质调查及勘查,地球物理勘查,地热开采工程的施工,工程测量,地质灾害治理工程的勘察、设计、施工,实业投资,煤炭、矿产品(除专控)、建筑材料、矿山设备及零配件的批发兼零售,自营或代理各类商品及技术的进出口业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)许可项目:各类工程建设活动;煤炭开采(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)。

截至2021年9月底,公司本部设科技地质部、资产财务部、市场开发部和风险管控部等11个职能部门(详见附件1-2),下设子公司12家,合并口径员工共1864人。

截至2020年底,公司资产总额35.43亿元,所有者权益18.05亿元(含少数股东权益0.48亿元)。2020年,公司实现营业收入49.90亿元,

利润总额1.25亿元。

截至2021年9月底,公司资产总额44.38亿元,所有者权益19.49亿元(含少数股东权益1.33亿元)。2021年1—9月,公司实现营业收入46.43亿元,利润总额0.85亿元。

公司住所:南京市栖霞区尧化门尧新大道5号;法定代表人:蔡卫明。

二、本期中期票据概况

公司于2021年4月注册了5.00亿元的中期票据(注册通知书:中市协注〔2021〕MTN367号),本期计划在注册额度内发行2022年度第一期中期票据(以下简称“本期中期票据”),发行规模为3.00亿元,期限为3年。本期中期票据按年付息,到期一次还本,募集资金全部用于偿还公司存量债务。

本期中期票据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。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年,我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力,宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度,加大了对中小微企业的支持,保持了市场主体的活跃度;稳健的货币政策灵活精准,货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看,2021年实现了“十四五”良好开局,宏观政策稳健有效。

经初步核算,2021年我国国内生产总值114.37万亿元,按不变价计算,同比增长8.10%,两年平均增长¹5.11%。分季度来看,GDP当季

¹为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判

断,文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的

同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP

两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速（%）	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速（%）	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速（%）	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定资产投资三大领域中的

亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。

2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏

几何平均增长率，下同。

紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50% 左右的调控目标。2021

我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

四、行业及区域环境分析

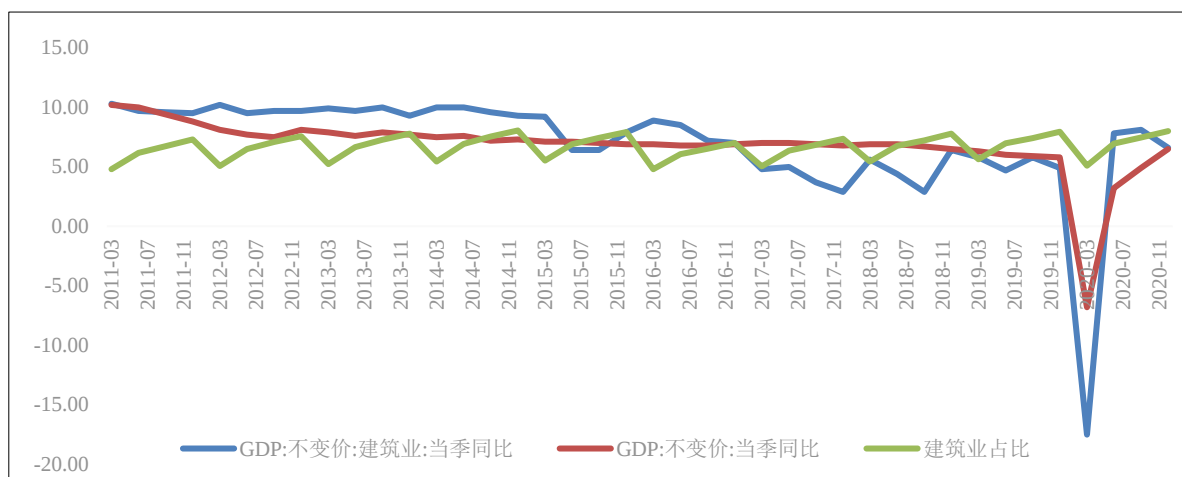
1. 建筑业发展概况

建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与固定资产投资密切相关。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓，同时受 2020 年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大，2020 年建筑业对国民生产总值累计同比的贡献度为 8.01%，比重较 2019 年进一步提升，建筑业在国民经济中的重要性持续提升。整体看，随着经济下行压力持续加大，短期内建筑业对国民经济的提振作用将更加显著。

2021 年一季度，全国建筑业实现总产值 47333 亿元，同比增长 31.80%。同期，全国建筑业新签订单量较 2020 年一季度大幅增长 31.90%，增速同比上升 46.66 个百分点。截至 2021 年 3 月底，全国建筑业签订合同总额（在

手）34.50 万亿元，累计同比增长 12.05%，增速较上年同期上升 7.29 个百分点。总体来看，在 2020 年一季度“新冠”疫情所造成的“低基数效应”影响下，2021 年一季度全国建筑业总产值及新签订单量同比增长强势。

图 1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况（%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 上游原材料供给及下游需求

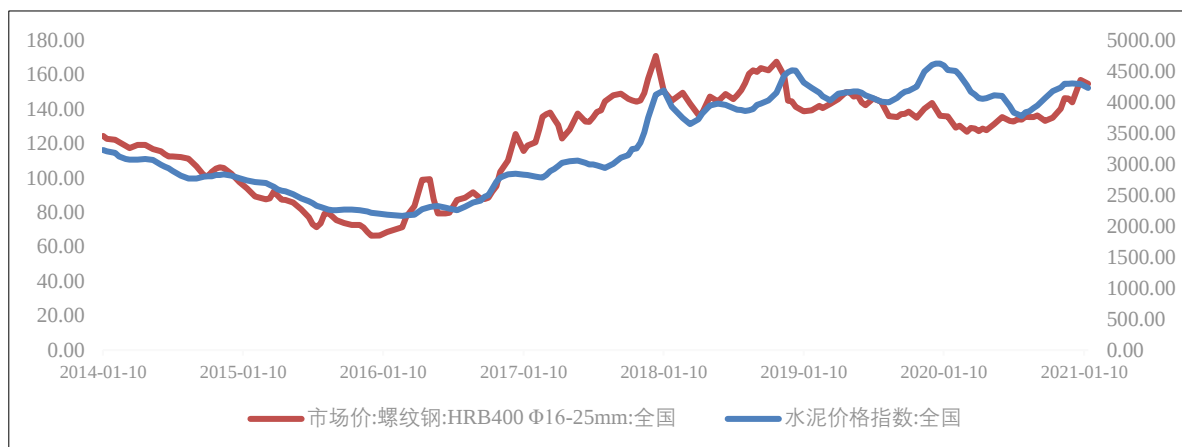
2020 年以来，受“新冠”疫情影响，全国水泥价格指数及螺纹钢价格中枢较上年有所下降，但随着复产复工带动下下游需求逐步恢复，以及赶工需求支撑，水泥价格逐步回暖，螺纹钢价格震荡回升。考虑到建筑业上游持续供给端改革，以及后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

水泥价格方面，随着 2018 年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进，水泥价格逐步上行。2020 年 1—4 月，受“新冠”疫情影响，下游需求较弱导致水泥价格持续下降。2020 年 5—10 月，受企业复工复产叠加库存释放的影响，下游需求加快修复，水泥价格逐步回暖。2020 年 11—12 月，北方降温以及重污染天气导致停工对水泥需求影响较大，

市场供应总体减少，但大部分地区在赶工需求支撑下，水泥需求仍维持较高景气度，水泥价格保持平稳。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导，钢材价格自 2018 年以来维持在高位。2020 年 1—4 月，受“新冠”疫情影响，钢铁下游需求减弱，螺纹钢价格持续下降。2020 年 5 月以来，随着国内疫情得到有效控制，在新签订单量增加及赶工需求的支撑下，建筑钢材需求增长，螺纹钢价格震荡回升。截至 2020 年 12 月底，螺纹钢价格为 4358.40 元/吨，较上年同期增长 15.27%。总体来看，随着后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

图 2 水泥价格指数和螺纹钢价格波动情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

房建领域，2020年初“新冠”疫情的爆发对房地产行业造成较大冲击，但随着疫情逐步稳定，房地产行业整体呈现良好的恢复态势。房地产开发投资成为拉动固定资产投资快速修复的主要力量；基建方面，政策导向仍以严控地方政府债务风险为主旋律，预计短期内基建投资将保持温和增长态势。

2020年，全国完成房地产开发投资141443亿元，同比增长7.00%，超过固定资产投资整体增速4.10个百分点。分季度来看，2020年一至四季度房地产开发投资分别同比增长-7.70%、7.96%、11.83%和6.73%，二、三季度房地产投资增长态势强劲。2021年一季度，全国完成房地产开发投资27575.82亿元，同比增长25.6%；全国商品房销售面积36007万平方米，同比增长63.80%。随着“新冠”疫情逐步得到有效控制，2020年以来房地产投资、销售及施工情况均呈现良好的恢复态势，维持了较高的行业景气度。

2020年，全国基础设施建设投资（不含电力）14.00万亿，累计同比实现正增长，同比增长0.90%。其中，受疫情影响，一季度基建投资（不含电力）同比下降19.70%。其后，基建投资在二、三、四季度实现稳步增长，主要是由于政策资金的带动以及放宽专项债券作为资本金的范围等政策红利的影响，资金面的边际宽松有效助力基建投资的稳定增长。2021年一季度，

全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长29.70%。

从政策角度来看，2020年7月财政部发布的相关通知中虽然指出“赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途”使得专项债支出灵活度得以提高，但国家发展和改革委员会在9月初例行发布会上表示，要引导地方尽力而为、量力而行，严防地方政府债务风险，严防“大水漫灌”，在引导地方政府理性投资的同时，进一步强调稳增长与地方政府债务风险之间的再平衡。整体看，2020年政策导向仍以严控地方政府债务风险为基调，预计短期内基建投资增速将保持温和增长态势。

2021年一季度，全国固定资产投资9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，固定资产投资持续修复。具体来看，2021年一季度，房地产开发投资两年平均增长7.67%，与1-2月（7.60%）基本持平，对固定投资起到主要支撑作用；一季度基建投资两年平均增长2.05%，不及2019年同期水平，主要是受到专项债推迟发行的影响。

3. 建筑施工行业竞争态势分析

近年来我国经济结构逐步调整，投资对经济的拉动作用有所下降。在经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行

压力持续加大，建筑业集中度加速提升，进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

近年来我国经济结构逐步调整，2011年以来，消费超越投资成为我国经济增长的主要拉动力，过去高度依赖于基建和房地产投资拉动的经济结构不再。2021年一季度，我国经济修复有所放缓，三大需求中消费拉动作用显著提升，投资拉动垫底，净出口创近几年新高，经济增长动能有所增强，经济结构进一步改善。

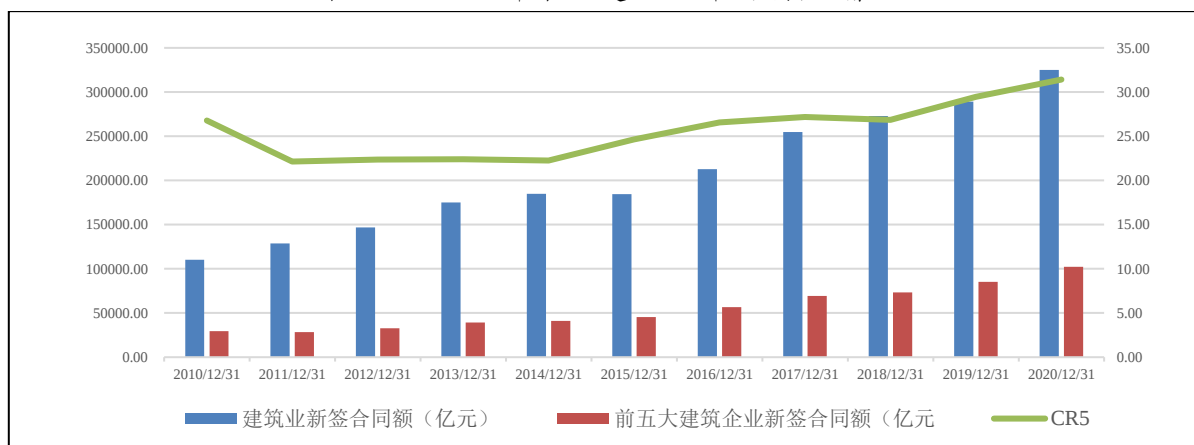
作为一个由需求驱动的行业，在经济增速长期下行的压力下，建筑业整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。2020年下半年，基建投资受地方政府债务管控等政策的影响而呈收敛态势，建筑业整体需求端有所萎缩；同时叠加对建筑业企业整体负债水平严控的政策影响，建筑施工企业融资空间有所收窄。整体看，2020年，受疫情冲击叠加需求端和资金端的双重收紧，建筑业

集中度加速提升，从而进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

从公开发债企业新签合同数据来看，不同所有制企业新签订单增速分化加剧，国有企业订单持续高速增长，民企则有所下滑。从细分行业来看，2020年新签合同CR5（前五大企业新签合同在全行业占比）由2019年的29.46%上升至2020年的31.41%，集中度进一步提升。受房地产行情影响，装饰装修行业中抗风险能力偏弱的小规模企业在项目遴选方面受订单盈利空间、订单体量等限制较多，订单向龙头企业靠拢；另外，园林等细分行业同样出现类似分化情况，小规模企业新签合同增速稳定性较弱。

总体来看，在下游行业增速进入下行区间影响下，拥有融资和技术优势的国有企业及细分领域的龙头民企有望维持业绩的稳定增长，从而进一步提高市场占有率。

图3 2010-2020年前五大建筑企业新签合同占比情况



注：前五家企业分别为中国建筑股份有限公司、中国中铁股份有限公司、中国铁建股份有限公司、中国交通建设股份有限公司和中国冶金科工股份有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4. 建筑施工行业发展趋势

2020年以来，建筑业继续在国民经济中扮演重要角色。短期来看，基建和房地产投资增速陆续转正，下游行业需求逐步修复，对建筑行业的下游需求和资金来源提供了有力支撑。

长期来看，在国内经济结构逐步调整、经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，行业集中度加速提升，建筑业未来增速或将长期放缓，进入中低速增长阶段。整体看，建筑业行业风险为中等，

行业展望为稳定。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2021 年 9 月底，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 8.31 亿元；公司唯一股东为中国煤炭地质总局，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，依托于矿产资源勘查的丰富经验，形成了资源勘查、地理信息、地下工程、生态环境治理、新能源资源开发和农牧饲料六大业务板块，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行业地位显著，其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。1991 年，江苏煤炭地质局获“全国地质勘查功勋单位”称号。江苏煤炭地质局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，公司开展资源勘查、地理信息、地下工程和生态环境治理业务。资源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。地下工程方面，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，近年来

新承接项目规模持续增长。生态环境治理方面，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。

此外，公司下属子公司拓展了新能源资源开发和农牧饲料业务。新能源资源开发方面，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。农牧饲料方面，子公司江苏中煤长江生物科技有限公司（以下简称“长江生物”）为国家高新技术企业，打造了“鑫长江”“强物”和“福亿佳”品牌。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工构成较为合理，能够满足日常经营需求。

截至 2021 年 9 月底，公司拥有董事 7 人、监事 3 人、高级管理人员 5 人。

蔡卫明先生，1965 年 11 月生，正高级工程师，研究生学历；曾任江苏煤炭地质勘探三队钻机、生产技术科助理工程师、副经理、队长助理、副队长、队长，江苏煤炭地质局副局长、党委副书记、纪委书记、党委书记，中煤建工集团有限公司党委书记兼副总经理；公司副董事长；自 2016 年 8 月任江苏煤炭地质局局长、党委书记，兼任公司董事长、党委书记。

陆云富先生，1963 年 9 月生，高级经济师，研究生学历；曾任江苏省煤田地质局党政办秘书、党政办副主任，江苏煤炭地质局多种经营处处长兼党政办副主任、副局长、党委委员，公司副总经理；自 2016 年 8 月任江苏煤炭地质局副局长、党委副书记，兼任公司总经理、党委副书记。

截至 2021 年 9 月底，公司合并口径员工 1864 人。从文化素质看，研究生及以上学历员工共 117 人，大学本科学历员工共 733 人，大专学历员工共 358 人，高中、中专及以下学历

员工共 656 人。从岗位构成看，管理人员 279 人，技术人员 876 人，其他人员 709 人。从职称看，公司高级职称员工共 235 人，中级职称员工共 368 人，初级职称员工共 552 人。

4. 技术研发

公司技术研发投入规模持续增长，取得了一定研发成果，技术研发实力强。

为了提升科技创新实力，公司建立了九大研发中心，包括矿山地质工程技术中心、盐穴储气储能工程技术中心、新型能源勘查开发工程技术中心、矿山固废处理与综合利用工程技术中心、地下空间探测与开发工程技术中心、生态环境保护工程技术中心、地热能勘查开发利用工程技术中心、稀土材料工程技术中心和全液压环保取样钻机工程技术研究中心。九大研发中心根据各个子公司业务开展的需求，与高校等建立合作，提升公司技术研发实力。

2021 年，公司完成科技创新项目验收 11 项，参与制定行业标准 8 项，获得煤炭科学技术进步奖、第十七届优秀工程勘察奖、江苏省地球物理科学技术进步奖、江苏省科学技术奖、技术标准优秀奖、2021 地理信息产业优秀工程奖等。

2018—2020 年及 2021 年 1—9 月，公司研发费用持续增长，分别为 2729.91 万元、2985.99 万元、10070.34 万元和 7321.20 万元，占当期营业收入的比重分别为 0.73%、0.71%、2.02% 和 1.58%。2020 年，公司研发费用大幅增长，主要系公司按照股东中国煤炭地质总局要求，提升研发费用占营业收入的比重所致。

5. 企业信用记录

公司本部及重要子公司无未结清和已结清不良/违约或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91320000690755872E），截至 2022 年 2 月 16 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。

根据子公司长江基础提供的企业信用报告（统一社会信用代码：913200001347845848），截至 2022 年 1 月 17 日，长江基础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 2022 年 1 月 12 日，金石稀土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。

截至 2022 年 2 月 17 日，联合资信未发现公司、长江基础、金石稀土被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司设立了董事会和监事会，公司法人治理结构较为规范。

2018 年 10 月，公司按照《公司法》及其他相关法律、行政法规的规定起草了《公司章程》，并上报股东中国煤炭地质总局。根据《公司章程》，公司建立了包括董事会、监事会和经理层的治理体系。

公司不设股东会，由中国煤炭地质总局履行出资人职责。

公司设董事会，成员为 7 人，其中外部董事 4 人、非外部董事 3 人。非外部董事包括职工董事，公司职工董事 1 人，职工董事由职工代表大会选举产生，除职工董事外的其余董事均由股东选派。公司董事长 1 人，由董事会选举产生。董事每届任期三年，任期届满，经股东聘任或者民主选举后可以连任。外部董事在公司连任不得超过两届。

公司监事会成员 3 人，设监事会主席 1 人。监事会包括 1 名职工代表监事，由公司职工通过职工代表大会民主选举产生，其余 2 名由股东委派。

公司设经理层，其中总经理 1 名、副总经

理若干名、总会计师 1 名、总工程师 1 名、总法律顾问 1 名。公司经理层由董事会聘任或解聘。公司总经理与董事长分设，总经理对董事会负责，主要行使以下职权：主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议并向董事会报告工作等。

截至 2021 年 9 月底，除总法律顾问外，公司其余董事、监事及经理层人员已到位。

2. 管理水平

公司内部管理制度基本健全，能够满足公司的日常经营管理需求。

公司根据自身定位和业务发展的需要设置了 11 个职能部门，并在财务管理、安全生产管理和综合管理等方面建立了相应的内部控制制度。

财务管理方面，公司制定了包括《安全生产费用提取、使用和核算管理实施办法》《江苏煤炭地质局财会工作考核暂行办法》《备用金管理办法》《国有资产评估管理办法》和《财务负责人考核办法》等在内的数十项财务管理制度办法，分别从会计核算、财务管理、资产管理、监督考核等方面对公司各部门以及下属各子公司财务核算进行规范管理，保障公司财务管理工作适应企业生产规模的发展。

预算管理方面，公司按照中国煤炭地质总局制定的《中国煤炭地质总局全面财务预算管理暂行办法》执行预算管理，包括财务预算的编制、财务预算的执行、财务预算差异的分析、财务预算考核和财务预算质量评估等方面内容，规范全面财务预算管理工作。

安全生产管理方面，公司制定了包括《安全生产管理规定》《安全生产责任考核实施细则》《生产安全事故应急救援预案》《安全生产责任风险抵押金办法》《事故隐患排查治理办法》《工程项目安全生产开工令管理办法》《分包单位安全管理办法》等在内的三十余项安全生产管理制度办法，分别从应急预案、责任认定、隐患排查、风险评估等方面对公司各部门以及下属各子公司安全生产进行规范管理，保

障公司生产经营活动得以顺利进行。

经营管理方面，公司制定了包括《经营计划管理办法》、《进一步加强采购项目验收管理工作》、《对标管理办法》、《物资采购管理暂行办法》、《项目分包管理暂行办法》、《招标管理办法》、《贸易业务管理暂行办法》等在内的十余项经营管理制度办法，分别从业务发展、业绩考核、项目管理等方面对公司各部门以及下属各子公司经营发展进行规范管理，促进业务发展规范化、标准化。

七、经营分析

1. 经营概况

2018—2020 年，公司营业收入快速增长，地下工程和新能源资源开发为公司主要收入来源，综合毛利率有所波动。

2018—2020 年，公司营业收入快速增长，年均复合增长 15.63%，地下工程和新能源资源开发业务收入合计占营业收入的比重均超过 68%。2018—2020 年，公司资源勘查收入持续下降，主要受项目承揽和项目建设进度影响；新能源资源开发收入持续增长，主要系稀土加工和贸易规模持续扩大所致；地下工程收入波动增长，主要受项目承揽和项目建设进度影响所致；辅助产业收入波动增长，2020 年同比大幅增长主要系现代农业地质技术服务收入调整至辅助产业收入所致；煤炭勘探开采和洗选（非金属矿勘探和采选）经费收入波动幅度较大，主要受财政拨款进度影响；事业单位离退休经费较为稳定。2018—2019 年，现代农业地质技术服务收入持续下降，2020 年该项收入调整至辅助产业收入。2018—2020 年，公司其他业务板块收入规模较小。

2018—2020 年，公司综合毛利率波动下降。2018—2020 年，公司资源勘查业务毛利率波动下降，主要系公司承接项目毛利率不同所致；新能源资源开发业务毛利率有所增长，但整体水平不高；地下工程业务毛利率持续增长，主

要系公司承接项目毛利率不同所致；辅助产业毛利率波动下降，2020 年较 2019 年大幅下降主要系毛利率较低的现代农业地质技术服务业务调整至该项业务核算所致；事业单位离退休经费毛利率均为 100.00%。

2021年1—9月，公司营业收入相当于2020

年营业收入的93.05%，主要来源于地下工程和新能源资源开发业务收入；公司综合毛利率较2020年大幅下降，主要系资源勘查、生态与环境、地理信息、现代农业地质技术服务等业务及煤炭勘探开采和洗选（非金属矿勘探和采选）经费毛利率下降所致。

表 2 公司营业收入构成和毛利率情况

项目	2018 年			2019 年			2020 年			2021 年 1—9 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 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
资源勘查	2.16	5.79	25.25	2.14	5.08	29.85	1.87	3.75	23.23	1.09	2.35	8.68
新能源资源开发	9.95	26.66	2.86	13.75	32.72	3.45	16.61	33.28	3.54	26.63	57.36	3.99
生态与环境	0.57	1.53	7.39	1.07	2.55	8.88	1.72	3.45	11.40	1.63	3.51	9.59
地理信息	0.49	1.32	11.06	0.58	1.38	13.11	0.64	1.28	13.05	0.38	0.81	11.06
地下工程	15.84	42.44	7.25	15.04	35.78	9.40	21.40	42.88	12.07	13.11	28.23	15.77
现代农业地质技术服务	3.10	8.29	4.68	2.54	6.03	5.58	--	--	--	1.96	4.23	-8.48
辅助产业	2.14	5.73	13.94	2.13	5.07	14.09	4.95	9.92	7.32	1.16	2.49	14.70
煤炭勘探开采和洗选（非金属矿勘探和采选）经费	0.42	1.11	1.08	1.96	4.67	0.36	0.25	0.50	1.62	0.19	0.41	0.00
事业单位离退休经费	2.44	6.54	100.00	2.62	6.24	100.00	2.24	4.50	100.00	0.28	0.61	100.00
其他	0.22	0.58	53.83	0.20	0.47	91.80	0.23	0.46	84.85	--	--	--
合计	37.32	100.00	13.62	42.04	100.00	14.16	49.90	100.00	13.40	46.43	100.00	7.98

注：1. 2018 年营业收入和成本为 2019 年审计报告期初数；2. 其他业务包括其他财政拨款、个税返还、材料销售、房屋出租、水电费等；3. 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、财务报告及提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 资源勘查和地理信息

①资源勘查业务

资源勘查业务为公司传统业务，公司在资源勘查方面技术实力强，竞争优势明显。公司在手合同较为充足，回款情况较好。

公司在资源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。

公司的资源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。2018—2020年及2021年1—9月，公司新签合同数量分别为157个、159个、173个和178个，新签合同金额分别为2.10亿元、2.84亿元、1.87亿元和2.15亿元。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。

公司资源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2021年9月底，公司在手未完工合同

总金额为3.65亿元，公司在手合同较为充足。

公司按照项目完工进度确认收入，2018—2020年，公司资源勘查收入持续下降，回款金额分别为2.01亿元、2.26亿元和2.28亿元，回款情况较好。2021年1—9月，公司资源勘查收入为1.09亿元，回款为2.45亿元。

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。

2018—2020年，公司地理信息业务收入持续增长，但规模较小。

（2）地下工程

2018—2020年，公司地下工程业务新签合同规模持续增长，回款情况较好，但该业务受房地产行业及恒大集团影响较大。

公司地下工程业务主要是地基基础工程，包括桩基等。地下工程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。长江基础主要合作客户包括恒大集团有限公司（以下简称“恒大集团”）和连云港润新投资有限公司等。

项目承接方面，2018—2020年，长江基础地下工程新签合同金额持续增长。截至2021年9月底，长江基础地下工程业务在手合同14.46亿元，业务持续性尚可。

表3 长江基础地下工程项目签订情况

（单位：个、亿元）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1—9月
新签合同数量	348	384	412	882
新签合同金额	18.85	26.15	27.54	9.83
当期确认收入	15.02	14.36	20.60	13.11
当期项目回款金额	12.83	14.11	19.21	14.68
期末在手合同个数	221	221	198	108
期末在手未完工合同金额	9.70	21.08	27.37	14.46

注：长江基础 2018—2020 年确认收入规模小于公司合并口径地下工程收入，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下工程业务所致

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。

2018—2020 年，长江基础完成了台州恒大御景半岛（黄岩）项目首期灌注桩工程施工、苏州恒大主城堡项目、苏州恒大童世界 B-01-03/04 地块灌注桩工程、京东 2019 京东数字产业园建设项目桩基及水泥土搅拌桩专业分包工程等项目。2018—2020 年，长江基础地下工程收入波动增长，回款情况良好。2021 年 1—9 月，长江基础实现地下工程收入 13.11 亿元，实现回款 14.68 亿元。

2018—2020 年及 2021 年 1—9 月，长江基础地下工程收入中来源于房地产企业项目的收入分别为 6.32 亿元、6.17 亿元、7.12 亿元和 6.85 亿元，占地下工程业务当期确认收入的比重分别为 42.08%、42.97%、34.56%和 52.25%；来源于恒大集团项目的收入分别为 3.14 亿元、2.14 亿元、2.45 亿元和 3.86 亿元，占地下工程业务当期确认收入的 20.91%、14.90%、11.89%和 29.44%。长江基础地下工程业务受房地产行业及恒大集团影响较大。

截至2021年9月底，长江基础地下工程业务前十大在建项目的合同金额合计12.64亿元，已确认收入7.97亿元，已回款7.41亿元。

表 4 截至 2021 年 9 月底长江基础地下工程前十大在建项目情况（单位：万元）

项目名称	业主方	合同金额	已确认收入	已回款
310 国道、浦发路整治工程项目工程总承包（F+EPC）	连云港润新投资有限公司	24709.45	13712.78	12135.24
深圳岳盟工业区旧改项目基坑支护施工工程	深圳市馨乔实业有限公司	16055.32	16073.27	14302.37
中天绿色精品钢（通州湾海门港片区）项目绿色精品棒材工程	中天钢铁集团（南通）有限公司	15228.22	8832.06	5372.37
深圳岳盟工业区旧改项目桩基础工程	深圳市馨乔实业有限公司	14337.73	8928.05	8958.24
启东恒大文化旅游城入口主城堡灌注桩工程	启东熠泰旅游开发有限公司	12788.31	8159.30	8571.35
乐清市中心区 G-b16 地块项目	温州恒睿房地产开发有限公司	10728.55	7213.62	6724.37
天府恒大文化旅游城 2 号地铁余下批次游乐单体旋挖钻孔灌注桩工程	眉山童世界旅游开发有限公司	9169.35	1389.71	1476.21
建德恒大御湖庄园项目剩余区块（C1,D,E,F）场内挡墙工程	杭州盛建置业有限公司	8398.19	4518.60	5321.21
徐州龙兴泰能源科技有限公司炉端台、煤塔及间台、受煤坑、贮配煤室桩基工程	徐州龙兴泰能源科技有限公司	7500.00	6213.24	5937.24
台州大卫世纪城项目首期灌注桩工程	浙江大卫房地产开发有限公司	7488.40	4686.78	5306.17
合计	--	126403.52	79727.41	74104.77

注：部分项目已回款金额大于已确认收入规模，主要系部分委托方预付管桩和钢材款所致。

资料来源：公司提供

（3）新能源资源开发

公司新能源资源开发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，下游客户较为分散，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。

公司新能源资源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、工业与信息化部的稀土行业准入。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中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司、南方稀土国际贸易有限公司（以下简称“南方稀土”）、中稀天马新材料科技股份有限公司等。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。

2018—2020 年，金石稀土的稀土加工产能为 2000.00 吨/年。生产成本除原材料外，主要为电耗和人工费。受市场行情影响，2018—2020 年，金石稀土的稀土产品产销量均持续上升。

表 5 金石稀土生产销售情况

（单位：吨/年、吨、万元/吨）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
产能	2000.00	2000.00	2000.00	5000.00
产量	1546.31	1754.79	1881.69	4812.12
销量	2265.39	3418.81	4265.32	4653.25
其中：加工销量	1595.11	1774.97	2117.91	3851.25
直接贸易销量	670.28	1643.84	2147.41	802.00
平均销售价格	41.05	38.65	37.03	52.06

资料来源：公司提供

金石稀土下游客户较为分散，2018—2020 年及 2021 年 1—9 月，前五大客户销售额占总销售额的比重分别为 25.97%、23.56%、33.41% 和 30.41%。2020 年，金石稀土主要销售客户包括烟台首钢磁性材料股份有限公司、内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司、宜兴新威利成稀土有限公司、宁德市星宇科技有限公司、宁波寰

绿净达商贸有限公司等。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。2018—2020 年，金石稀土毛利率有所增长但整体毛利率水平不高。

此外，金石稀土成立子公司山东南稀金石新材料有限公司（以下简称“南稀金石”），南稀金石在山东省梁山县建设稀土加工厂房，总投资 0.95 亿元，预计产能为 5000.00 吨/年。截至 2021 年 9 月底，已投资额为 0.75 亿元，部分厂房已于 2021 年 1 月投产。未来，随着南稀金石项目投产，金石稀土的稀土加工业务规模有望扩大，但该业务易受环保政策以及国际政治经济形势等因素影响。

（4）其他业务

①生态与环境

公司生态与环境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，其生态与环境相关资质齐全且等级高，收入规模持续增长。

公司生态与环境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。

公司生态与环境项目来源于公开招投标，根据建筑施工合同按照工程进度确认收入。近年来，公司承接了连云港 310 国道及浦发路治理工程项目、白家庄矿矿山生态环境恢复治理工程（南区）、游子山真如禅寺山体滑坡治理工程、安徽池州市生活垃圾焚烧发电项目 A-B-D 段边坡滑体治理工程等。2018—2020 年，公司生态与环境业务收入持续增长，回款情况尚可。2021 年 1—9 月，公司生态与环境业务实现收入 1.63 亿元，回款 1.12 亿元。

2018—2020 年，公司新签合同金额持续扩大。截至 2021 年 9 月底，公司在手合同额 4.32 亿元，在手项目较为充足。

表 6 公司生态与环境业务情况

（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
当年新签合同金额	1.24	3.30	3.45	1.25
当年完工合同金额	0.60	1.02	1.83	1.74
当年确认收入	0.58	1.00	1.72	1.63
当年回款金额	0.48	0.94	1.24	1.12
期末在手合同金额	0.86	3.19	4.81	4.32

资料来源：公司提供

②现代农业地质技术服务与辅助产业

公司现代农业地质技术服务的产品生产水平较为先进，销售范围较为广泛。2020 年，现代农业地质技术服务业务调整至辅助产业业务中核算。

公司现代农业地质技术服务业务主要经营主体为子公司长江生物，主要从事配合饲料、复合预混料、浓缩饲料、单一大宗饲料的生产和销售。

长江生物为国家高新技术企业，拥有发明专利 16 个，实用新型专利 13 个，4 项新产品被授予江苏省高新技术产品，9 项新产品被授予徐州市高新技术产品。

饲料生产和销售方面，公司引进较为先进的牧羊牌畜禽饲料自动化生产线和瑞士布勒添加剂预混合饲料自动化生产线，采用电脑自动配料系统和生产过程电子模拟系统，配料精准度高，建立了符合国家标准饲料及原料实验室，购置了液相光谱仪、近红外光谱仪、原子吸收光谱仪等高端的饲料原料检测仪器和设备。

公司研制出共 100 多种配合饲料、预混合饲料、浓缩饲料、单一饲料等猪、鸡、鸭三大类畜禽饲料产品，形成了以“鑫长江”“强物”和“福亿佳”为主的系列品牌，与国内外诸多知名饲料原料生产企业建立了长期战略合作关系，拥有多个国内、国际饲料添加剂知名品牌

的独家代理权，经营和代理国产进口氨基酸、矿物质、微量元素、酶制剂等产品，产品辐射苏、鲁、豫、皖、浙、沪等多个省份及地区。2019年，公司饲料设计产能8.50万吨，实际生产8.00万吨，产能利用率为94.12%。

2018—2019年，现代农业地址技术服务收入持续下降，主要系部分饲料价格下降所致；2020年，公司将该项收入调整至辅助产业收入核算。

公司辅助产业主要经营主体为江苏远方动力科技有限公司（以下简称“远方动力”），主要从事内燃机零部件、农机及工程机械等生产销售。2018—2019年，辅助产业收入及毛利率保持相对稳定；受毛利率较低的现代农业地质技术服务业务调整至该项业务核算的影响，2020年辅助产业收入同比大幅增长，毛利率同比大幅下降。

③其他业务

公司其他业务对公司营业收入形成一定补充。

2018—2020年，公司的事业单位离退休经费较为稳定。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，代发时计入管理费用，故该业务毛利率为100.00%。

公司其他业务还包括房屋出租、出租固定资产和材料出售等业务。其他业务收入种类较为分散，但对公司的营业收入形成一定补充。

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，扎实推进“双百行动”²、落实国企

三年改革行动、打造“中煤长江”品牌，加快在投融建一体化、饲料及养殖产业链、稀土产能扩产领域的混改进度，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。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2018—2020年度财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对2018年财务报表进行审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对2019年财务报表进行审计，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对2020年财务报表进行审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的2021年前三季度财务报表未经审计。

截至2021年9月底，公司有合并范围内一级子公司12家。2019年，公司合并范围内新设立子公司4家，出售子公司1家、破产清算子公司1家及无偿划出子公司2家；2020年，公司合并范围内新增3家子公司，注销1家子公司；2021年1—9月，公司合并范围内减少3家子公司。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。

2. 资产质量

2018年底以来，公司资产规模逐年增长，以流动资产为主；流动资产中的货币资金、应收类款项和存货占比较高，公司资产质量一般。

2018—2020年底，公司资产总额逐年增长，年均复合增长15.80%，主要系货币资金、存货和预付款项增加所致。公司资产结构以流动资产为主。

表7 公司主要资产构成情况

项目	2018 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年 9 月底
----	---------	---------	---------	-------------

² 中国煤炭地质总局下属共2家子公司被纳入国务院国资委“双

百企业”，为公司和中煤航测遥感集团有限公司。

	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	3.83	14.48	7.96	26.44	10.42	29.41	5.60	12.62
应收票据	6.89	26.08	3.85	12.77	2.77	7.82	3.38	7.62
应收账款	4.62	17.47	5.95	19.74	5.21	14.71	15.74	35.47
预付款项	1.06	4.00	1.48	4.92	2.73	7.70	4.04	9.11
其他应收款	0.82	3.11	1.38	4.59	1.38	3.91	1.14	2.57
存货	6.03	22.82	6.09	20.24	7.68	21.66	2.54	5.72
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.66	15.01
流动资产	23.49	88.91	26.95	89.49	30.58	86.31	39.57	89.17
固定资产	1.97	7.46	2.01	6.67	1.95	5.51	2.26	5.09
非流动资产	2.93	11.09	3.17	10.51	4.85	13.69	4.80	10.83
资产总额	26.42	100.00	30.12	100.00	35.43	100.00	44.38	100.00

注：尾差系四舍五入所致；其他应收款包括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和财务报表整理

(1) 流动资产

2018—2020 年底，公司流动资产持续增长，年均复合增长 14.10%。2020 年底，公司流动资产较上年底增长 13.46%，主要系货币资金、预付款项和存货增加所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

2018—2020 年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长 65.01%。截至 2020 年底，公司货币资金较上年底增长 30.85%，主要系经营规模扩大所致。货币资金中有 0.97 亿元受限资金，主要为受限的银行承兑汇票保证金。

2018—2020 年底，公司应收票据持续下降，年均复合下降 36.58%。截至 2020 年底，公司应收票据较上年底下降 27.96%，主要系应收票据部分到期承兑所致。

2018—2020 年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长 6.24%，主要由地下工程和新能源资源开发等业务形成。截至 2020 年底，公司应收账款较上年底下降 12.35%；前五名欠款单位合计欠款 0.79 亿元，占应收账款总额的 13.80%，集中度较低。截至 2020 年底，公司对应收账款共计提坏账准备 0.48 亿元，计提比例为 8.48%。

表 8 2020 年底公司前五名应收账款单位明细

(单位：亿元)

单位名称	余额 (亿元)	占比 (%)
------	------------	-----------

儋州信恒旅游开发有限公司	0.26	4.50
中建八局第三建设有限公司	0.14	2.46
西山煤电(集团)有限责任公司	0.14	2.41
中煤地华盛水文地质勘察有限公司第一分公司	0.13	2.36
宁波松科磁材有限公司	0.12	2.07
合计	0.79	13.80

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告

2018—2020 年底，公司预付款项持续增长，年均复合增长率 60.60%。截至 2020 年底，公司预付款项较上年底增长 83.98%。从欠款单位看，前五名欠款单位欠款余额占公司预付款项账面余额的 47.64%，集中度一般。截至 2020 年底，公司预付款项共计提坏账准备 0.26 亿元，计提比例为 8.74%。

表 9 2020 年底公司预付款项前五名情况

(单位：亿元)

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例	坏账准备
中稀天马新材料科技股份有限公司	0.42	14.21%	--
江苏南方永磁科技有限公司	0.42	13.96%	--
宜兴新威利成稀土有限公司	0.26	8.54%	--
SOUTHWEST NUTRITION US INTL INC	0.18	6.17%	0.18
南方稀土国际贸易有限公司	0.14	4.76%	--
合计	1.42	47.64%	0.18

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整理

2018—2020 年底，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 29.86%。2020 年底，公司其他应收款较上年底变化不大，主要为公司应收往来款项。从集中度看，账面余额前五名单位欠款余额占其他应收款期末余额的 17.52%，集中度较低。截至 2020 年底，公司其他应收款共计计提坏账准备 0.15 亿元，计提比例为 10.06%。

2018—2020 年底，公司存货持续增长，年均复合增长 12.82%。截至 2020 年底，公司存货较上年底增长 25.94%，主要系公司自制半成品及在产品增加所致。从构成上看，公司存货主要为自制半成品及在产品 6.19 亿元，占 80.59%。截至 2020 年底，公司存货累计计提跌价准备 752.00 万元。

（2）非流动资产

2018—2020 年底，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 28.65%，主要为固定资产。

2018—2020 年底，公司固定资产波动下降，年均复合下降 0.42%。截至 2020 年底，公司固定资产较上年底下降 2.80%，主要由房屋及建筑物和机器设备构成，累计计提折旧 2.51 亿元。

截至 2021 年 9 月底，公司资产总额较 2020 年底增长 25.25%，主要系应收账款增加所致。

2021 年 9 月底，公司货币资金较 2020 年底下降 46.25%，主要系经营投入资金所致；应收账款较 2020 年底增长 10.53 亿元，主要系应收工程款和货款增加所致；预付款项较 2020 年底增长 48.16%，主要系购买原材料预付款增加；存货较 2020 年底下降 66.90%，主要系项目结算规模较大所致；公司新增合同资产，主要系会计准则调整所致。

截至 2021 年 9 月底，公司受限资产 3.43 亿元，包括受限货币资金 1.37 亿元、存货 1.78 亿元、固定资产 0.25 亿元和无形资产 0.03 亿元。公司受限资产占资产总额的 7.73%。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2018 年底以来，公司所有者权益规模持续增长，但权益的稳定性一般。

2018—2020 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 22.35%，主要系实收资本持续增长所致。2020 年底，公司所有者权益主要由实收资本、盈余公积和未分配利润构成，权益稳定性一般。

表 10 公司主要所有者权益构成情况

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	3.80	31.49	4.63	29.18	8.31	46.04	8.31	42.64
盈余公积	4.23	35.04	6.83	42.98	4.08	22.63	4.08	20.95
未分配利润	3.90	32.36	4.26	26.83	4.98	27.57	5.54	28.42
归属于母公司所有者权益	12.04	99.89	15.84	99.75	17.56	97.32	18.16	93.16
少数股东权益	0.01	0.11	0.04	0.25	0.48	2.68	1.33	6.84
所有者权益	12.06	100.00	15.88	100.00	18.05	100.00	19.49	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和财务报告整理

2018—2020 年底，公司实收资本持续增长，年均复合增长 47.94%。2020 年底，公司实收资本较上年底增长 79.29%，主要系股东中国煤炭地质总局对公司货币增资 4.45 亿元所致。

2018—2020 年底，公司盈余公积波动下降，

年均复合下降 1.68%。截至 2020 年底，公司盈余公积 4.08 亿元，较上年底下降 40.07%，主要系根据《中国煤炭地质总局关于上划江苏煤炭地质局累计盈余的批复》（中煤地发财务〔2020〕427 号）划出盈余公积 3.31 亿元和盈余公积转

增资本 0.35 亿元。

2018—2020 年底，公司未分配利润持续增长，年均复合增长 12.94%。截至 2020 年底，公司未分配利润较上年底增长 16.76%，主要系净利润转入所致。

截至 2021 年 9 月底，公司所有者权益较 2020 年底增长 7.98%，主要系未分配利润和少数股东权益增加所致。2021 年 9 月底，公司所有者权益主要由实收资本、盈余公积和未分配

利润构成。

(2) 负债

公司有息债务规模持续增长，全部为短期债务，整体债务负担较轻。

2018—2020 年底，公司负债总额波动增长，年均复合增长 10.01%。2020 年底，公司负债总额较 2019 年底增长 22.11%，主要系应付票据增加所致。公司负债结构以流动负债为主。

表11 公司主要负债构成情况

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
短期借款	3.48	24.23	3.68	25.85	2.69	15.45	4.72	18.96
应付票据	0.32	2.25	0.20	1.40	3.09	17.75	4.57	18.36
应付账款	4.99	34.76	6.15	43.21	6.53	37.58	6.52	26.19
其他应付款	3.75	26.12	2.24	15.76	2.77	15.92	3.59	14.41
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.51	14.12
流动负债	13.83	96.28	13.60	95.50	16.62	95.59	24.14	96.99
长期应付款	0.13	0.87	0.31	2.15	0.64	3.68	0.63	2.51
非流动负债	0.53	3.72	0.64	4.50	0.77	4.41	0.75	3.01
负债总额	14.37	100.00	14.24	100.00	17.38	100.00	24.89	100.00

注：尾差系四舍五入所致；其他应付款包括应付利息和应付股利；长期应付款包括专项应付款
资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

2018—2020 年底，公司流动负债波动增长，年均复合增长 9.61%。截至 2020 年底，公司流动负债较上年底增长 22.23%，主要系应付票据增加所致。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款构成。

2018—2020 年底，公司短期借款波动下降，年均复合下降 12.15%。截至 2020 年底，公司短期借款较上年底下降 27.01%，主要系偿还到期借款。公司短期借款包括抵押借款 0.13 亿元、保证借款 1.63 亿元和信用借款 0.93 亿元。

2018—2020 年底，公司应付票据波动增长，年均复合增长 208.63%。截至 2020 年底，公司应付票据较上年底增长 2.89 亿元，主要系票据结算规模增加所致。

2018—2020 年底，公司应付账款持续增长，年均复合增长 14.38%。截至 2020 年底，公司

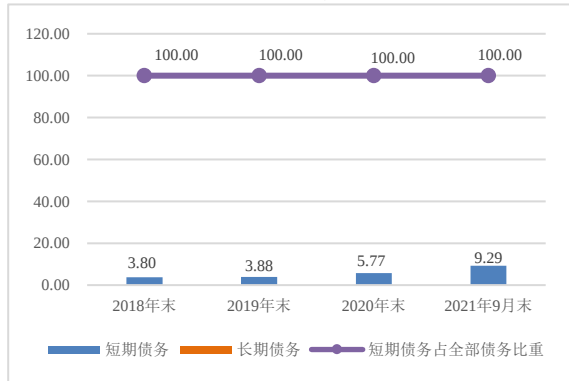
应付账款较上年底增长 6.18%，主要是应付工程款；其中账龄在 1 年以内的占 87.77%，账龄在 1~2 年的占 7.62%，账龄在 2~3 年的占 2.25%，账龄在 3 年以上的占 2.37%。

2018—2020 年底，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 14.10%。截至 2020 年底，公司其他应付款较上年底增长 23.42%，主要系保证金及押金增加所致。

2018—2020 年底，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 19.83%。2020 年底，公司非流动负债较上年底增长 19.65%，主要系长期应付款增加所致。公司非流动负债主要由长期应付款构成。

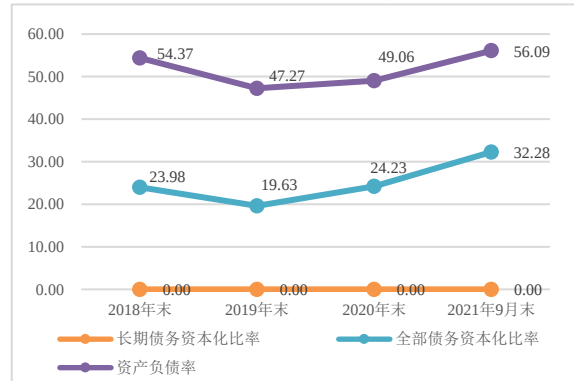
2018—2020 年底，公司长期应付款持续增长，年均复合增长 125.80%，主要系专项应付款持续增长所致。

图 4 公司债务结构（单位：亿元、%）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 5 公司债务杠杆水平（单位：%）



有息债务方面，2018—2020 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 23.17%。截至 2020 年底，公司全部债务较上年底增长 48.74%，全部为短期债务。2018—2020 年底，公司长期债务资本化比率持续为 0.00%，资产负债率波动下降、全部债务资本化比率波动上升。2020 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2019 年底分别提高 1.80 个和 4.60 个百分点。公司整体债务负担较轻，债务结构有待改善。

截至 2021 年 9 月底，公司负债总额较 2020 年底增长 43.18%，主要系短期借款、应付票据、合同负债增加所致。截至 2021 年 9 月底，公司短期借款较 2020 年底增长 75.73%，主要系融资规模增加所致；应付票据较 2020 年底增长 48.13%，主要系票据结算规模增加所致；公司新增合同负债 3.51 亿元，主要系会计准则调整所致。截至 2021 年 9 月底，公司全部债务较 2020 年底增长 60.97%，全部为短期债务；公司长期债务资本化比率仍为 0.00%，资产负债率和全部债务资本化比率较 2020 年底分别提高 7.02 个和 8.05 个百分点。

从债务期限看，截至 2021 年 9 月底，2021 年 10—12 月及 2022 年，公司到期的有息债务分别为 1.80 亿元和 7.49 亿元。

4. 盈利能力

2018—2020 年，公司营业收入和利润总额均持续增长。

2018—2020 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 15.63%；2020 年，公司营业收入同比增长 18.70%。2018—2020 年，公司营业成本持续增长，年均复合增长 15.78%；2020 年，公司营业成本同比增长 19.75%。

表 12 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	37.32	42.04	49.90
营业成本	32.24	36.09	43.21
期间费用	4.19	5.03	5.29
利润总额	0.64	0.86	1.25
营业利润率（%）	13.37	13.91	13.21
总资本收益率（%）	4.87	5.84	6.46
净资产收益率（%）	4.11	4.40	5.74

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2018—2020 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 12.43%，2020 年，公司期间费用同比增长 5.21%，主要系研发费用增加所致。2018—2020 年，公司期间费用率分别为 11.22%、11.97%和 10.61%。考虑到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，代发时计入管理费用，将其剔除测算，则 2018—2020 年公司期间费用率分别为 5.01%、5.80%和 6.40%。

2018—2020 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长 39.51%；公司获得的政府补助分别为 0.06 亿元、0.09 亿元和 0.07 亿元，计入“其他收益”和“营业外收入”。

从盈利指标看，2018—2020 年，公司营业利润率有所波动，总资本收益率和净资产收益率均持续上升，2020 年上述指标同比分别下降 0.70 个、上升 0.62 个、上升 1.34 个百分点。考虑到事业单位离退休经费对公司营业利润率的影响，将其剔除计算，则 2018—2020 年公司营业利润率分别为 7.30%、8.18%和 9.12%。

2021 年 1—9 月，公司营业收入 46.43 亿元，相当于 2020 年全年的 93.05%；利润总额 0.85 亿元，营业利润率为 7.76%。

5. 现金流

2018—2020 年，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，收入实现质量尚可；投资活动现金流持续净流出且缺口有所扩大；筹资活动现金流净额波动较大。

从经营活动来看，2018—2020 年，公司经营活动现金流入量持续增长，年均复合增长 20.74%；其中，销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，分别为 32.57 亿元、32.05 亿元和 47.79 亿元。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金波动增长，分别为 4.13 亿元、6.13 亿元和 5.71 亿元，主要是收到的往来款。2018—2020 年，公司经营活动现金流出量波动增长，年均复合增长 14.75%；其中，购买商品、接受劳务支付的现金波动增长，分别为 31.61 亿元、25.70 亿元和 41.53 亿元。同期，公司支付其他与经营有关的现金分别波动增长，分别为 2.67 亿元、7.10 亿元和 3.90 亿元，主要为公司支付的往来款。2018—2020 年，公司经营活动净现金流由负转正且净流入规模有所增长。2018—2020 年，公司现金收入比波动增长，收入实现质量尚可。

表 13 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
经营活动现金流入量	36.70	38.17	53.50	42.41
经营活动现金流出量	37.59	36.20	49.49	44.17
经营活动现金流净额	-0.89	1.98	4.00	-1.76

投资活动现金流入量	0.03	0.01	0.00	0.01
投资活动现金流出量	0.29	0.44	1.14	0.55
投资活动现金流净额	-0.26	-0.44	-1.14	-0.54
筹资活动现金流入量	7.12	11.84	12.01	8.21
筹资活动现金流出量	7.98	9.21	12.37	10.73
筹资活动现金流净额	-0.86	2.63	-0.35	-2.52
现金收入比（%）	87.26	76.23	95.76	81.85

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

从投资活动来看，2018—2020 年，公司投资活动现金流入量及流出量规模均较小；同期，投资活动净现金流持续净流出且缺口有所扩大。

筹资活动方面，2018—2020 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长 29.89%，2020 年同比增长 1.48%，主要系股东增资所致。2018—2020 年，公司筹资活动现金流出量持续增长，年均复合增长 24.46%，主要为偿还债务本息。2018—2020 年，公司筹资活动产生的现金流净额波动较大。

2021 年 1—9 月，公司经营活动现金流净流出 1.76 亿元，投资活动现金流净流出 0.54 亿元，筹资活动现金流净流出 2.52 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现较强，长期偿债能力指标表现强。

从短期偿债能力指标看，2018—2020 年底，公司流动比率和速动比率均波动增长；2021 年 9 月底，公司上述指标较 2020 年底分别下降 20.11 个和上升 15.56 个百分点。2018—2020 年，公司经营活动现金流量净额由负转正，对流动负债的保障能力有所增强。2018—2020 年底，公司现金短期债务比波动下降，2021 年 9 月底较 2020 年底有所下降。总体来看，公司短期偿债能力指标表现较强。

从长期偿债能力指标看，2018—2020 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 利息倍数波动下降，全部债务/EBITDA 波动下降，公司长期偿债能力指标表现强。

表 14 公司偿债能力指标

项目		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
短期偿债能力	流动比率 (%)	169.85	198.26	184.04	163.93
	速动比率 (%)	126.25	153.43	137.84	153.41
	经营现金流动负债比 (%)	-6.44	14.54	24.08	--
	现金短期债务比(倍)	2.82	3.04	2.29	0.97
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	1.18	1.56	2.00	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	4.26	3.44	3.97	--
	全部债务/EBITDA(倍)	3.21	2.48	2.88	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2021 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2021 年 9 月底，公司获得银行授信额度为 29.97 亿元，已使用额度 12.53 亿元，未使用额度 17.44 亿元。公司间接融资渠道畅通。

7. 母公司财务分析

公司资产及收入主要来自子公司。母公司权益稳定性较好，无有息债务，整体债务负担轻。

截至 2020 年底，母公司资产总额 11.19 亿元，较 2019 年底增长 27.86%，占合并口径的 31.59%。其中，流动资产 4.69 亿元(占 41.94%)，主要由货币资金(占 82.82%)、应收票据(占 5.38%)和其他应收款(占 11.78%)构成；非流动资产 6.50 亿元(占 58.06%)，主要由长期股权投资(占 95.13%)构成。

截至 2020 年底，母公司所有者权益为 7.89 亿元，较 2019 年底增长 135.48%，占合并口径的 43.70%。其中，实收资本 5.84 亿元，资本公积 0.78 亿元、未分配利润 1.04 亿元。

截至 2020 年底，母公司负债总额 3.31 亿元，较 2019 年底下降 38.81%，占合并口径的 19.03%，主要由其他应付款构成。2020 年底，母公司无有息债务，资产负债率为 29.55%，整体债务负担轻。

2020 年，母公司营业收入为 65.82 万元，同比增长 18.64%，占合并口径的 0.01%。同期，母公司投资收益为 2152.30 万元，利润总额为 1836.96 万元。

2020 年底，母公司流动比率和速动比率均

为 146.67%，较上年底均有所增长。2020 年，母公司经营现金流动负债比为 6.58%。

2021 年 9 月底，母公司资产总额 10.73 亿元，所有者权益 7.94 亿元，资产负债率为 25.98%；2021 年 1—9 月，母公司实现营业收入 0.04 亿元，利润总额 0.03 亿元。

九、外部支持

公司拥有 5 家高新技术企业，享有税收优惠政策。公司持续获得政府补助，但整体规模不大。

1. 税收优惠

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、远方动力和长江基础无锡分公司，享受按 15%税率征收企业所得税。

2. 财政补贴

2018—2020 年及 2021 年 1—9 月，公司获得的政府补助分别为 0.06 亿元、0.09 亿元、0.07 亿元和 0.10 亿元，计入“其他收益”和“营业外收入”。

十、本期中期票据偿还能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

本期中期票据的发行对公司现有债务水平影响较大。

本期中期票据拟发行规模 3.00 亿元，相当于 2021 年 9 月底公司全部债务的 32.29%。

2021 年 9 月底，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56.09%、32.28%和0.00%。以2021年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，预计本期中期票据发行后，公司的上述指标将分别升至58.87%、38.67%和13.34%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期中期票据募集资金全部用于偿还存量债务，公司的实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

从指标看，2020年，公司经营活动现金流入量对本期中期票据发行后公司长期债务的保障能力强，经营活动现金流量净额对本期中期票据发行后公司长期债务的保障能力较强，EBITDA对本期中期票据发行后公司长期债务的保障能力较弱。

表 15 本次债券偿还能力测算

项目	2020 年
发行后长期债务*（亿元）	3.00
公司经营活动现金流入量/发行后长期债务（倍）	17.83
经营活动现金流量净额/发行后长期债务（倍）	1.33
发行后长期债务/EBITDA（倍）	1.50

注：发行后长期债务为将本期中期票据发行额度计入后测算的长期债务总额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3. 增信措施分析

本期中期票据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。担保范围包括本期中期票据的本金、利息以及违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用和其他应付必要费用。担保期间为本期中期票据存续期及本期中期票据到期日起三年。

中国煤炭地质总局是国务院国资委直接管理的中央企业，也是煤炭和化工资源勘查的行业管理机构。中国煤炭地质总局在地质勘查业务上拥有多项关键技术，制定了部分行业标准，地质勘查资质齐全，在煤炭和矿产探测方面取得多项国家层面的重大成果，行业竞争优势明显。截至2020年底，中国煤炭地质总局注册资

本6600.00万元，实收资本41.56亿元，国务院国资委为其唯一股东和实际控制人。

截至2020年底，中国煤炭地质总局资产总额316.81亿元，所有者权益114.16亿元（含少数股东权益7.37亿元）；2020年，中国煤炭地质总局实现营业收入269.92亿元，利润总额6.90亿元。

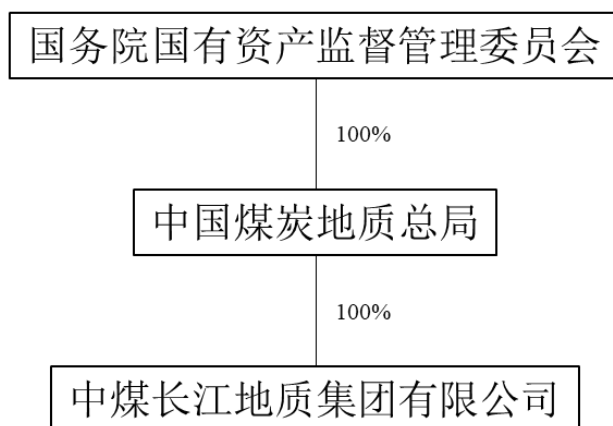
2018—2020年，中国煤炭地质总局EBITDA分别为本期中期票据计划发行规模的2.92倍、3.36倍和4.21倍，对本期中期票据保障能力较强；中国煤炭地质总局经营活动产生的现金流入量分别为本期中期票据计划发行规模的79.46倍、101.61倍和110.24倍，对本期中期票据保障能力强；中国煤炭地质总局经营活动现金净流量分别为本期中期票据计划发行规模的-1.05倍、4.11倍和2.72倍，对本期中期票据保障能力较强。

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，详见《中国煤炭地质总局主体长期信用评级报告》，其担保可有效提升本期中期票据到期偿付的安全性。

十一、结论

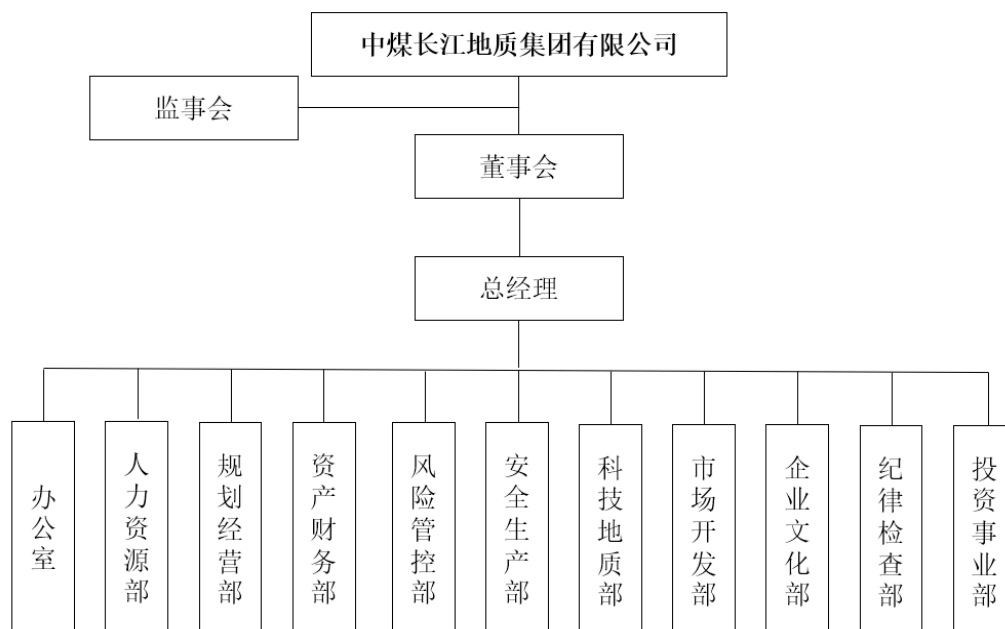
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA，本期中期票据信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 9 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年 9 月底公司合并范围内一级子公司情况

(单位: 万元)

序号	公司名称	业务性质	注册资本	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	中煤长江基础建设有限公司	房屋建筑	23000.00	100.00	100.00
2	江苏金石稀土有限公司	稀土冶炼	11000.00	100.00	100.00
3	中煤长江建设发展(江苏)有限公司	房屋建筑	10000.00	51.00	51.00
4	江苏中煤地质工程研究院有限公司	地质勘查	8000.00	100.00	100.00
5	江苏中煤长江生物科技有限公司	制造业	7500.00	100.00	100.00
6	中煤金石(上海)能源有限公司	贸易	5000.00	100.00	100.00
7	中煤长江生态环境科技有限公司	生态保护和环境治理	5000.00	100.00	100.00
8	江苏远方动力科技有限公司	制造业	3000.00	100.00	100.00
9	无锡水文工程地质勘察院有限责任公司	技术服务	1500.00	100.00	100.00
10	江苏省徐州工程勘察院股份有限公司	工程勘查	1000.00	35.00	35.00
11	中煤长江生态建设发展有限公司	生态保护和环境治理	500.00	100.00	100.00
12	江苏长江建设工程质量检测有限公司	建筑业	600.00	100.00	100.00

注: 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。

资料来源: 公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.72	11.81	13.19	8.98
资产总额（亿元）	26.42	30.12	35.43	44.38
所有者权益（亿元）	12.06	15.88	18.05	19.49
短期债务（亿元）	3.80	3.88	5.77	9.29
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	3.80	3.88	5.77	9.29
营业收入（亿元）	37.32	42.04	49.90	46.43
利润总额（亿元）	0.64	0.86	1.25	0.85
EBITDA（亿元）	1.18	1.56	2.00	--
经营性净现金流（亿元）	-0.89	1.98	4.00	-1.76
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.98	3.95	5.61	--
存货周转次数（次）	5.03	5.95	6.28	--
总资产周转次数（次）	1.43	1.49	1.52	--
现金收入比（%）	87.26	76.23	95.76	81.85
营业利润率（%）	13.37	13.91	13.21	7.76
总资本收益率（%）	4.87	5.84	6.46	--
净资产收益率（%）	4.11	4.40	5.74	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	23.98	19.63	24.23	32.28
资产负债率（%）	54.37	47.27	49.06	56.09
流动比率（%）	169.85	198.26	184.04	163.93
速动比率（%）	126.25	153.43	137.84	153.41
经营现金流动负债比（%）	-6.44	14.54	24.08	--
现金短期债务比（倍）	2.82	3.04	2.29	0.97
EBITDA 利息倍数（倍）	4.26	3.44	3.97	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.21	2.48	2.88	--

注：公司 2021 年前三季度数据未经审计

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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.42	2.00	4.14	2.59
资产总额（亿元）	6.90	8.76	11.19	10.73
所有者权益（亿元）	3.26	3.35	7.89	7.94
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业收入（亿元）	0.02	0.01	0.01	0.04
利润总额（亿元）	-0.06	0.16	0.18	0.03
EBITDA（亿元）	-0.05	0.17	0.19	--
经营性净现金流（亿元）	0.00	0.80	0.21	0.70
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.07	0.02	0.03	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	133.84	14599.77	3220.30	608.28
营业利润率（%）	27.58	6.84	4.42	86.44
总资本收益率（%）	-1.74	4.80	2.33	--
净资产收益率（%）	-1.74	4.80	2.33	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产负债率（%）	52.76	61.75	29.55	25.98
流动比率（%）	69.33	57.65	146.67	143.70
速动比率（%）	69.33	57.65	146.67	143.70
经营现金流动负债比（%）	0.08	15.17	6.58	--
现金短期债务比（倍）	*	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	*	*	*	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	0.00	0.00	--

注：标示*的数据因分母为零，数据无意义；2021 年前三季度财务数据未经审计

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	(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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×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/短期投资+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+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其含义

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其含义

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 评级展望设置及其含义

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

联合资信评估股份有限公司关于 中煤长江地质集团有限公司 2022 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中煤长江地质集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

信用评级公告

联合〔2021〕10908号

联合资信评估股份有限公司通过对中国煤炭地质总局主体长期信用状况进行综合分析和评估，确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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月九日

中国煤炭地质总局主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2021 年 12 月 9 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	V3.0.201907
建筑与工程企业主体信用评级模型	V3.0.201907

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：

指示评级	aaa	评级结果	AAA	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	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	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	3
		资本结构		1
		偿债能力		1
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

中国煤炭地质总局（以下简称“公司”）作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”）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，主要从事地下工程和建筑工程施工业务。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其股东背景和专业资质等方面优势显著，在政府补助和资金注入等方面持续获得外部支持，未来业务持续性较好。同时，联合资信也关注到，公司资产流动性一般和建设工程板块回款情况一般等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

随着公司多元化业务的开展，公司的收入规模及利润水平有望进一步增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信认为公司主体长期信用风险极低。

优势

1. 公司股东背景和专业资质优势显著。公司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，公司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。
2. 公司持续获得外部支持。2018—2020 年，公司在补助资金、补贴收入和资金注入方面持续得到外部支持。
3. 公司未来业务持续性较好。截至 2020 年底，公司地下工程和建筑工程板块期末在手合同金额较大，未来业务持续性较好。

关注

1. 公司资产流动性一般。截至 2020 年底，公司流动资产中存货和应收类款项（应收账款+其他应收款）分别占 27.48% 和 42.83%，对公司营运资金形成一定占用，公司资产流动性一般。
2. 公司建设工程板块回款情况一般。2018—2020 年，公司现金收入比均小于 100%。截至 2020 年底，公司应收账款 86.62 亿元，较上年底增长 30.51%，增速较快。

分析师：姚 玥 李思卓

陈 婷

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	2018 年	2019 年	2020 年
现金类资产（亿元）	34.86	50.49	58.41
资产总额（亿元）	206.05	247.21	316.81
所有者权益（亿元）	79.95	98.86	114.16
短期债务（亿元）	21.94	24.02	34.22
长期债务（亿元）	0.18	12.85	19.99
全部债务（亿元）	22.12	36.87	54.21
营业收入（亿元）	217.15	242.10	269.92
利润总额（亿元）	4.94	5.86	6.90
EBITDA（亿元）	8.75	10.09	12.64
经营性净现金流（亿元）	-3.16	12.34	8.15
营业利润率（%）	15.75	16.38	15.32
净资产收益率（%）	4.73	4.60	5.24
资产负债率（%）	61.20	60.01	63.97
全部债务资本化比率（%）	21.67	27.17	32.20
流动比率（%）	123.79	139.13	131.12
经营现金流动负债比（%）	-2.59	9.35	4.55
现金短期债务比（倍）	1.59	2.10	1.71
EBITDA 利息倍数（倍）	7.30	7.08	5.22
全部债务/EBITDA（倍）	2.53	3.65	4.29
公司本部（母公司）			
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额（亿元）	62.92	63.96	80.60
所有者权益（亿元）	26.51	28.84	34.99
全部债务（亿元）	1.00	2.63	0.00
营业收入（亿元）	2.04	2.54	2.35
利润总额（亿元）	0.36	0.63	0.62
资产负债率（%）	57.87	54.90	56.59
全部债务资本化比率（%）	3.64	8.35	0.00
流动比率（%）	78.62	73.99	71.12
经营现金流动负债比（%）	-0.05	0.08	-0.37

资料来源：根据公司审计报告和公司提供资料整理

主体评级历史：

信用 级别	评级 展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国煤炭地质总局（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性，准确性，完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 12 月 9 日至 2022 年 12 月 8 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中国煤炭地质总局主体长期信用评级报告

一、主体概况

中国煤炭地质总局（以下简称“公司”、“煤炭地质总局”或“总局”）成立于1953年，是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）管理的央属企业，前身为煤矿管理总局地质勘探局，隶属于燃料工业部；1955年更名为煤炭部地质总局，1988年更名为中国煤田地质局，1991年更名为中国煤田地质总局，隶属于煤炭工业部。1998年按照国发〔1998〕21号、22号文件要求，分布在21个省市区内的18个煤田地质局和7所院校被实行属地化管理。煤田地质行业其余9个煤田地质局、专业局及在京单位仍由中国煤田地质总局管理。2001年按照国办发〔2001〕2号文件要求，中国煤田地质总局及其所属煤田地质单位由中央管理，同时公司更名为现名，先后隶属于中央企业工委和国务院国资委。2009年3月，经国务院国资委以国资产权〔2009〕205号文件批复，将中国化工集团中国昊华化工（集团）总公司所属中化地质矿山总局划转到总局。截至2020年底，公司注册资本6600.00万元，实收资本41.56亿元，国务院国资委为公司唯一股东和实际控制人。

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

截至2020年底，公司本部内设13个职能部门，包括办公室（党委办公室）、规划发展部、经营管理部（海外事业部、乡村振兴部）、招标采购中心和科技地址部（安全环保部）等；合并范围内共24家一级子公司。

截至2020年底，公司资产总额316.81亿元，所有者权益114.16亿元（其中少数股东权益7.37亿元）；2020年，公司实现营业收入269.92亿元，利润总额6.90亿元。

公司注册地址：北京市海淀区羊坊店东路21号院1号楼；法定代表人：赵平。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济运行

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%（文中GDP增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021年前三季度，我国国内生产总值82.31万亿元，累计同比增长9.80%，两年平均增长5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓2.90和0.16个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。

2021年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为4.82%和5.64%，均高于疫情前2019年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为4.85%，远未达到2019年同期7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。

消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。

2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上

涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。

截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。

2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业

利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。

2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但

在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

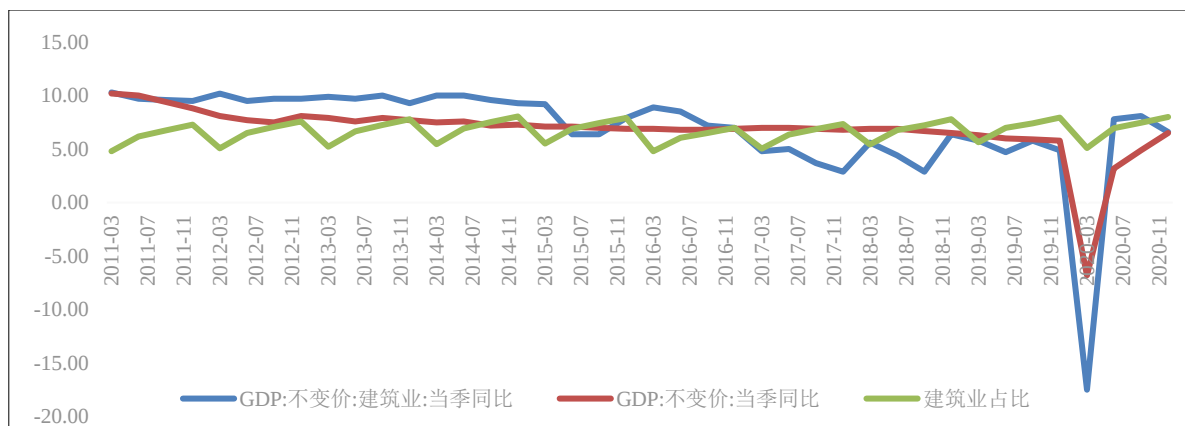
三、行业及区域经济环境

（1）建筑业发展概况

建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与固定资产投资密切相关。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓，同时受 2020 年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大，2020 年建筑业对国民生产总值累计同比的贡献度为 8.01%，比重较 2019 年进一步提升，建筑业在国民经济中的重要性持续提升。整体看，随着经济下行压力持续加大，短期内建筑业对国民经济的提振作用将更加显著。

2021 年一季度，全国建筑业实现总产值 47333 亿元，同比增长 31.80%。同期，全国建筑业新签订单量较 2020 年一季度大幅增长 31.90%，增速同比上升 46.66 个百分点。截至 2021 年 3 月底，全国建筑业签订合同总额（在手）34.50 亿元，累计同比增长 12.05%，增速较上年同期上升 7.29 个百分点。总体来看，在 2020 年一季度“新冠”疫情所造成的“低基数效应”影响下，2021 年一季度全国建筑业总产值及新签订单量同比增长强势。

图1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

（2）上游原材料供给及下游需求

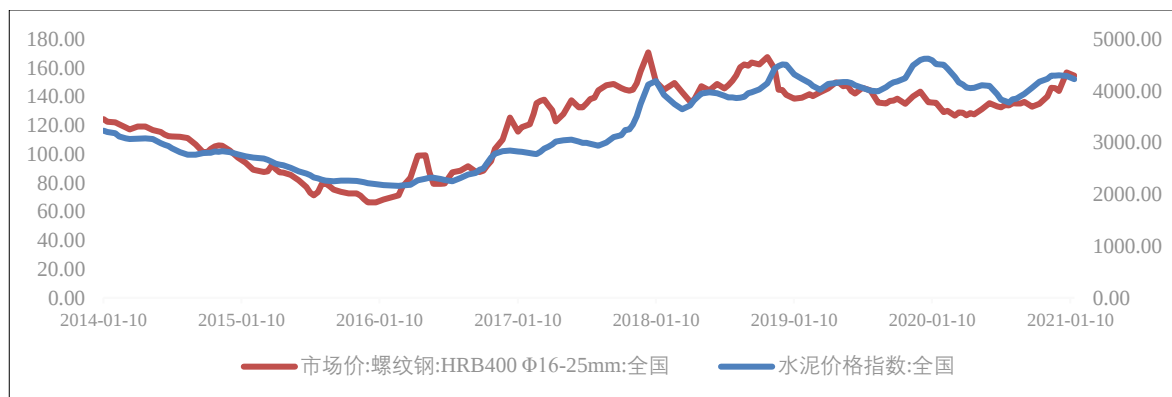
2020年以来，受“新冠”疫情影响，全国水泥价格指数及螺纹钢价格中枢较上年有所下降，但随着复产复工带动下游需求逐步恢复，以及赶工需求支撑，水泥价格逐步回暖，螺纹钢价格震荡回升。考虑到建筑业上游持续供给端改革，以及后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

水泥价格方面，随着2018年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进，水泥价格逐步上行。2020年1—4月，受“新冠”疫情影响，下游需求较弱导致水泥价格持续下降。2020年5—10月，受企业复工复产叠加库存释放的影响，下游需求加快修复，水泥价格逐步回暖。2020年11—12月，北方

降温以及重污染天气导致停工对水泥需求影响较大，市场供应总体减少，但大部分地区在赶工需求支撑下，水泥需求仍维持较高景气度，水泥价格保持平稳。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导，钢材价格自2018年以来维持在高位。2020年1—4月，受“新冠”疫情影响，钢铁下游需求减弱，螺纹钢价格持续下降。2020年5月以来，随着国内疫情得到有效控制，在新签订单量增加及赶工需求的支撑下，建筑钢材需求增长，螺纹钢价格震荡回升。截至2020年12月底，螺纹钢价格为4358.40元/吨，较上年同期增长15.27%。总体来看，随着后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

图2 水泥价格指数和螺纹钢价格波动情况（单位：元/吨）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

房建领域，2020 年初“新冠”疫情的爆发对房地产行业造成较大冲击，但随着疫情逐步稳定，房地产行业整体呈现良好的恢复态势。房地产开发投资成为拉动固定资产投资快速修复的主要力量；基建方面，政策导向仍以严控地方政府债务风险为主旋律，预计短期内基建投资将保持温和增长态势。

2020 年，全国完成房地产开发投资 141443 亿元，同比增长 7.00%，超过固定资产投资整体增速 4.10 个百分点。分季度来看，2020 年一至四季度房地产开发投资分别同比增长-7.70%、7.96%、11.83%和 6.73%，二、三季度房地产投资增长态势强劲。2021 年一季度，全国完成房地产开发投资 27575.82 亿元，同比增长 25.6%；全国商品房销售面积 36007 万平方米，同比增长 63.80%。随着“新冠”疫情逐步得到有效控制，2020 年以来房地产投资、销售及施工情况均呈现良好的恢复态势，维持了较高的行业景气度。

2020 年，全国基础设施建设投资（不含电力）14.00 万亿，累计同比实现正增长，同比增长 0.90%。其中，受疫情影响，一季度基建投资（不含电力）同比下降 19.70%。其后，基建投资在二、三、四季度实现稳步增长，主要是由于政策资金的带动以及放宽专项债券作为资本金的范围等政策红利的影响，资金面的边际宽松有效助力基建投资的稳定增长。2021 年一季度，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长 29.70%。

从政策角度来看，2020 年 7 月财政部发布的相关通知中虽然指出“赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途”使得专项债支出灵活度得以提高，但国家发展和改革委员会在 9 月初例行发布会上表示，要引导地方尽力而为、量力而行，严防地方政府债务风险，严防“大水漫灌”，在引导地方政府理性投资的同时，进一步强调稳增长与地方政府债务风险之间的再平衡。整体看，2020 年政策导向仍以严控地方政府债务风险为基调，预计短期内基建投资增速将保持温和增长态势。

2021 年一季度，全国固定资产投资 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，固定资产投资持续修复。具体来看，2021 年一季度，房地产开发投资两年平均增长 7.67%，与 1-2 月（7.60%）基本持平，对固定投资起到主要支撑作用；一季度基建投资两年平均增长 2.05%，不及 2019 年同期水平，主要是受到专项债推迟发行的影响。

（3）建筑施工行业竞争态势分析

近年来我国经济结构逐步调整，投资对经济的拉动作用有所下降。在经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，建筑业集中度加速提升，进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

近年来我国经济结构逐步调整，2011 年以来，消费超越投资成为我国经济增长的主要拉动力，过去高度依赖于基建和房地产投资拉动的经济结构不再。2021 年一季度，我国经济修复有所放缓，三大需求中消费拉动作用显著提升，投资拉动垫底，净出口创近几年新高，经济增长动能有所增强，经济结构进一步改善。

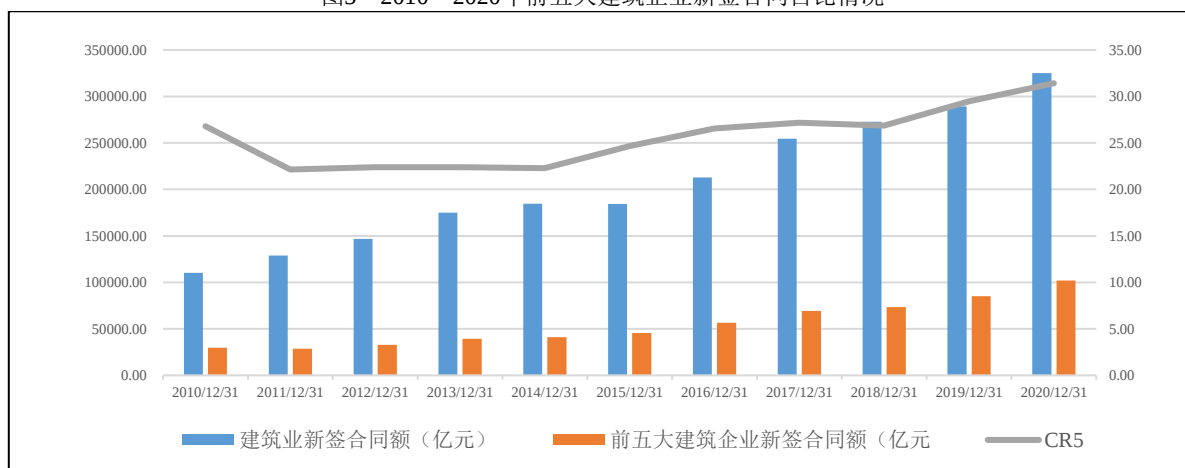
作为一个由需求驱动的行业，在经济增速长期下行的压力下，建筑业整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。2020 年下半年，基建投资受地方政府债务管控等政策的影响而呈收敛态势，建筑业整体需求端有所萎缩；同时叠加对建筑业企业整体负债水平严控的政策影响，建筑施工企业融资空间有所收窄。整体看，2020 年，受疫情冲击叠加需求端和资金端的双重收紧，建筑业集中度加速提升，从而进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

从公开发债企业新签合同数据来看，不同所有制企业新签订单增速分化加剧，国有企业订单持续高速增长，民企则有所下滑。从细分行业来看，2020 年新签合同 CR5（前五大企业新签合同在全行业占比）由 2019 年的 29.46% 上升至 2020 年的 31.41%，集中度进一步提升。受房地产行情

影响，装饰装修行业中抗风险能力偏弱的小规模企业在项目遴选方面受订单盈利空间、订单体量等限制较多，订单向龙头企业靠拢；另外，园林等细分行业同样出现类似分化情况，小规模企业新签合同增速稳定性较弱。

总体来看，在下游行业增速进入下行区间影响下，拥有融资和技术优势的国有企业及细分领域的龙头民企有望维持业绩的稳定增长，从而进一步提高市场占有率。

图3 2010—2020年前五大建筑企业新签合同占比情况



注：前五大企业分别为中国建筑股份有限公司、中国中铁股份有限公司、中国铁建股份有限公司、中国交通建设股份有限公司和中国冶金科工股份有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（4）建筑施工行业发展趋势

2020年以来，建筑业继续在国民经济中扮演重要角色。短期来看，基建和房地产投资增速陆续转正，下游行业需求逐步修复，对建筑行业的下游需求和资金来源提供了有力支撑。长期来看，在国内经济结构逐步调整、经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，行业集中度加速提升，建筑业未来增速或将长期放缓，进入中低速增长阶段。整体看，建筑业行业风险为中等，行业展望为稳定。

四、基础素质分析

1. 产权概况

截至2020年底，公司注册资本6600.00万元，实收资本41.56亿元，国务院国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司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。公司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。

地质勘查方面，公司下辖中化地质矿山总局、中煤地水文地质局有限公司（以下简称“水文地质局”）等专业直属局、省（区）局（公司）以及专业研究院等单位200余家，分布在全国22个省（市、区）。公司成立至今，先后完成了四次全国煤炭资源预测和两次全国化工矿产资源潜力评价；查明了煤炭资源储量10000多亿吨，发现了准格尔、兖州和神府等100余个大型和特大型煤田；查明了磷、硫和钾等化工矿产储量100多亿吨，开发建设了青海钾盐、云南昆阳磷矿和贵州开阳磷矿等近100座大中型化工矿山；完成了三峡库区等大

型生态修复治理工程数百项，首次钻获了我国陆地可燃冰。

技术和奖项方面，公司研发的“中国煤炭地质综合勘查关键技术与工程运用”和“西北地区煤与煤层气协同勘查与开发的地质关键技术及应用”为代表的地质勘查领域关键技术先后获得国家科技进步奖 5 项，省部级各类奖项 600 余项；主持编制《煤、泥炭地质勘查规范》《煤田地质填图规程》《煤层气资源勘查技术规范》等国标、行标 30 余项；有 14 人获李四光地质科学奖。公司创立了高精度数字航空测绘、雷达数据处理、高分辨率与高光谱遥感、地理空间信息图件编辑制作、卫星遥感、测量测绘等核心技术；开创了二、三维地震、三维地质雷达、可视化电法和数字测井等集数据采集、处理和成果解释为一体的物探核心技术；掌握了以地质导向、水平对接、多分支水平钻井、大口径钻井及绳索取芯为核心的快速精准钻井技术；拥有了以煤、磷硫钾、油砂、煤层气和页岩气等沉积矿产化验测试为优势技术的 4 个重点实验室。此外，公司建立、发展和丰富了煤炭、化工地质理论，创新了煤炭和化工地质勘查技术，形成了“空天地+信息化”一体的综合勘查核心技术体系。2021 年，公司成立了碳中和研究院、安全与应急研究院两个专业研发机构，开展碳评价、捕集与封存技术、煤系矿产资源勘查开发关键技术、煤系矿产资源勘查开发关键技术研究 and 矿山灾害应急救援关键技术等方向的专项技术研究。

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

资质方面，截至 2021 年 10 月底，公司及下属单位拥有自然资源部颁发的地质灾害资质、国家地理信息局的测绘类资质、住房和城

乡建设部工程勘察类资质和建筑类资质等共有 694 项，共分为 12 大类，分别为：勘察类、调查类、设计类、规划类、咨询类、地质灾害类、施工类、测绘类、环保类、监理类、检测类及其他类等资质。其中拥有自然资源部颁发的地质灾害勘查、设计、评估、施工、监理“五甲”资质；拥有住房和城乡建设部颁发的工程勘察甲级资质和工程设计甲级资质；拥有住房和城乡建设部颁发的地基基础工程施工总承包壹级资质、建筑工程施工总承包壹级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质、建筑装饰装修工程专业承包壹级资质、建筑机电安装工程专业承包壹级资质、环保工程专业承包贰级资质和城市园林绿化和河湖整治工程专业承包三级资质等。此外，公司还拥有测绘资质甲级、水资源论证甲级、水利钻井甲级、环境污染治理能力评价一级和生态修复工程总承包甲级等相关资质。

3. 外部支持

近年来，公司在政府补助和股东增资等方面持续得到外部支持。

表 2 近年来公司获得的外部支持情况

年度	明 细
2018年	收到政府补助资金0.08亿元，计入“递延收益”。确认补贴收入0.36亿元，计入“营业外收入—政府补助”。收到股东增资1.93亿元，计入“实收资本”。
2019年	收到政府补助资金58.87万元，计入“递延收益”。公司确认补贴收入0.81亿元，计入“营业外收入—政府补助”。收到股东增资3.88亿元，计入“实收资本”。
2020年	收到政府补助资金0.35亿元，计入“其他收益”。确认补贴收入0.42亿元，计入“营业外收入—政府补助”。收到股东增资2.32亿元，计入“实收资本”。

资料来源：根据公司审计报告整理

4. 人员素质

公司高层领导央企工作及管理经验丰富，专业水平很高，公司员工整体文化素质很高。公司人员配备能够充分满足公司日常经营需

要。

截至 2020 年底，公司本部高层管理人员共 8 人，包括党委书记兼局长 1 人，党委副书记兼副局长 1 人，副局长 5 人，总会计师 1 人。

赵平先生，1962 年 8 月生，工商管理硕士，工学博士学位，高级工程师；历任铁道部第十七工程局科长、副处长，京九铁路工程建设指挥长、处长兼党委副书记，中铁十七局集团有限公司第一副总经理、党委委员，深圳市天健（集团）股份有限公司董事、总经理、党委副书记，中国印刷集团公司总经理助理、副总经理、党委书记；现任公司党委书记兼局长。

任辉先生，1964 年 5 月生，工学博士学位；历任湖南长沙钢铁集团公司董事长、总经理、党委副书记，湖南省商品交易中心主任、书记，湖南省国际经济技术合作公司副总经理，五矿二十三冶建设集团有限公司总经理、董事长、党委书记，中国五矿集团有限公司总裁助理，中国冶金地质总局副局长。现任公司党委副书记兼副局长。

王海宁先生，1962 年 7 月生，硕士学历，高级工程师；历任陕西煤航数码测绘（集团）股份有限公司副董事长、总经理，公司经营管理部主任。现任公司党委委员、副局长。

潘树仁先生，1967 年 10 月生，硕士学历，教授级高级工程师；历任江苏煤炭地质勘探三队工勘院院长，江苏长江机械化基础工程公司总工程师，中国煤炭地质总局江苏煤炭地质局总工程师、局长、党委书记，中煤长江地质集团有限公司总经理、董事长党委书记。现任公司副局长。

范宝营先生，1968 年 2 月生，博士学历；历任煤炭科学研究总院经济研究所副所长、信息中心副主任、办公室主任、党委常委、院长助理，中国煤炭科工集团有限公司副总经理；现任公司党委委员、副局长。

于学平先生，1965 年 11 月生，硕士学历，高级会计师；历任中国煤矿设备矿产进出口公司财务部会计、经理，中国煤炭进出口总公司

计划财务部副总经理，中国煤炭进出口公司副总经理，北京泰跃房地产开发有限责任公司财务部总经理，北京京大昆仑房地产开发有限公司财务系统总监，大庆万达广场商业管理有限公司副总经理，太原万达广场有限公司副总经理，公司资产财务部主任；现任公司党委委员、总会计师。

截至 2020 年底，公司本部共 97 人，按年龄构成划分，30 岁以下的占 2.06%，30~50 岁的占 67.01%，50 岁以上占 30.93%；按职称情况划分，高级职称占 72.16%，中级职称占 25.77%，初级以下职称占 2.06%。

5. 企业信用状况

公司本部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。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：1101000002297051），截至 2021 年 11 月 11 日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录。已结清的信贷记录中存在一笔关注类贷款，系银行系统误差导致，已于 1999 年 3 月 18 日结清。

截至 2021 年 12 月 9 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司为事业法人单位，管理制度能充分满足公司发展需要。

1. 法人治理结构

公司作为事业法人单位，行政工作实行局长负责制，党务工作由党委集体决策。“三重一大”事项由党委会议、局长办公会议审定；执行层为总部 9 个部（室）和直属单位；监督层有纪检监察部、职工代表大会。

2. 管理水平

截至 2020 年底，公司本部内设 13 个职能部门，包括办公室（党委办公室）、规划发展部、经营管理部（海外事业部、乡村振兴部）、

招标采购中心和科技地址部（安全环保部）等。

公司党委办公室下设综合处、秘书处、行政处和信息化管理处，主要负责协助领导贯彻执行各项方针政策。人力资源部主要负责公司人力资源规划，招聘与配置，培训与开发，考核与评价，薪酬与福利，劳动关系管理等工作。资产财务部主要负责建立公司财务核算体系和管理制度，下设管理会计处、资金管理处、资产管理处、会计评价处和资金结算中心。规划发展部主要负责制定和研究公司下一步战略规划和企业改革方向，下设战略规划处、资本运营处和企业改革处。经营管理部主要负责公司日常工程工作的市场开发、招投标、施工组织管理、成本管理、安全质量管理和物资、设备、资金、劳务队伍的集中管理，构建完善的项目管理体系，下设市场开发处、经营监测处、招投标管理处和企业运行处。科技地质部主要负责为公司所承接的工程提供地质勘测技术支持，并负责地质勘测技术研发，下设地质勘查处、安全生产处和科技研发处。企业文化部主要负责公司宣传、信访和团委工作，下设宣传处和群工处。纪检监察部主要负责公司纪委工作及日常监督工作。风险管控部主要负责公司经营过程中的风险管控以及为涉及到的法律问题提供支持。

公司制定了详尽的《总局会议制度（试行）》，该制度明确了凡属重大决策、重要人士任免、重大项目安排和大额度资金运作事项，必须经领导班子集体研究做出决定。同时该制度明确了四级会议（总局党委会议、局长办公会议、书记办公会议和业务办公会议）的参会人员、决策人员、定期召开日期和会议议题等事项。内容覆盖研究决定总局党的建设和精神文明建设；总局发展战略、经营战略和中长期发展规划；所属单位合并、分离和变更；总局年度工作计划；党务工作总结；各部门专项问题汇报；审定专业性规章制度等。

公司制定了详细的风险管控制度，主要分为风险管理、法治建设和内部审计。风险管理方面，公司设立了《中国煤炭地质总局关于加强全面风险管理和内部控制体系建设工作的实施意见》《中国煤炭地质总局审计与风险防范委员会议事规则》等内部管理办法；法治建设方面，公司制定了《企业主要责任履行推进法治建设第一责任人职责实施办法》《法律服务中介机构及其人员管理办法》等制度，推进公司在项目实施、签订等全阶段法治内控方案；内部审计方面，公司制定了《审计信息运用管理办法》《公务支出、企业负责人履职待遇和业务支出审计暂行办法》等制度，全方面考核和审定公司支出。

公司设立了《总局资金集中管理暂行办法》和《月度资金计划管理办法》等规章制度，内容涵盖全部资金来源和资金支出项目，明确了总局资金结算中心及成员单位资金归口管理部门及其负责推进资金计划编制、汇总、审核、审批及调整流转程序的职责。

整体来看，公司管理制度能充分满足公司日常经营需要。

六、经营分析

1. 经营概况

2018—2020 年，公司营业收入持续增长，综合毛利率波动下降，公司业务板块较多，有效的分散了经营风险。

2018—2020 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 11.49%。2020 年，公司营业收入 269.92 亿元，同比增长 11.49%。收入构成来看，主要以地下工程、建设工程、新能源开发和资源勘查等为主。从毛利率来看，受资源勘查业务毛利率大幅下降影响，公司业务综合毛利率波动下降。

表 3 2018-2020 年公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2018 年			2019 年			2020 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
地下工程	69.79	32.14	7.86	60.98	25.19	9.62	75.03	27.80	10.64
建设工程	34.62	15.94	5.91	49.91	20.62	7.32	45.42	16.83	7.74
新能源资源开发	32.21	14.83	4.22	23.96	9.90	7.62	26.95	9.99	10.12
资源勘查	28.92	13.32	20.91	25.28	10.44	19.44	31.27	11.58	9.02
事业单位离退休经费	14.04	6.47	100.00	14.71	6.08	100.00	13.92	5.16	100.00
生物材料制造及其他	32.82	15.11	16.59	43.39	17.92	15.18	45.75	16.95	14.43
生态与环境	4.75	2.19	12.30	23.86	9.86	12.73	31.57	11.69	15.55
合计	217.15	100.00	16.12	242.10	100.00	16.77	269.92	100.00	15.74

资料来源：公司审计报告

2. 业务经营

地下工程板块

近年来，公司利用地质方面的技术优势，进一步拓宽服务领域，地下工程板块收入波动增长。公司地下工程板块新签合同和在手合同额较为充足，为未来业务开展提供了较好的保障；但考虑到公司在手合同规模较大，后续将存在一定的资金压力。

公司地下工程业务主要运营主体为子公

司中煤江南建设发展有限公司、江苏长江机械基础工程有限公司、湖北省地质勘察基础工程有限公司、中煤地质集团有限公司和化工部郑州基础工程有限公司。公司的地下工程业务包括地下空间开发、海绵城市、基坑支护、地基与基础、岩土工程、技术服务和地下管廊建设等。从收入构成上看，地下工程板块主要收入来自于地下工程施工。

表 4 公司地下工程业务板块收入明细（单位：亿元）

	2018 年		2019 年		2020 年	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
地下工程施工	63.29	90.68	48.45	79.45	64.53	86.01
技术服务及其他	6.50	9.32	12.53	20.55	10.50	13.99
合计	69.79	100.00	60.98	100.00	75.03	100.00

资料来源：公司提供

公司的地下工程项目获取方式主要为公开招标和商业谈判，公司和大型建筑施工方和大型房地产开发商建立合作关系，主要战略合作伙伴有中国建筑、中国铁建、保利地产、永恒集团、建业地产、中国水电、郑州豫能热电和青岛华筑置地有限公司等。结算方面，地下工程与业主方一般按照工程进度结算，竣工验收结算至 95%~97% 的工程款，剩余的 3%~5% 为质保金，质保期内未出现质量问题则进行支付，质保期限为 1~2 年。

2018—2020 年，公司地下工程板块收入波动增长，系近年来公司利用地质方面的技术优势，进一步拓宽服务领域，业务延伸到地下管

廊建设等领域，整体业务规模扩大所致；同期毛利率水平不断增长。项目承接方面，2018—2020 年，公司地下工程新签合同金额逐渐减少但仍较为充足，截至 2020 年底，公司地下工程业务在手合同金额 199.55 亿元，未来该业务收入保障性较好。

表 5 公司地下工程项目承接及在手合同情况

（单位：亿元、个）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
当年新签合同金额	172.78	111.15	94.74
当年完工合同金额	78.96	125.55	36.91
当年确认收入	69.79	60.98	75.03
期末在建项目数量	4395	4225	4029

期末在手合同金额	248.82	141.72	199.55
----------	--------	--------	--------

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，公司地下工程业务主要在建项目的合同金额合计 11.13 亿元，已投资 8.42 亿元，已回款 9.05 亿元（部分项目含预付

款部分）；回款情况较好，主要系地下工程业务单个项目规模不大，建设周期较短所致。但考虑到公司在手合同规模较大，后续将存在一定的资金压力。

表 6 截至 2020 年底公司地下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	已确认收入	已回款
上海轨道交通 18 号线航头定修段项目	中国建筑第八工程局有限公司	2.96	2.55	2.60	2.70
启东恒大文化旅游城项目	启东熠泰旅游开发有限公司	1.28	0.64	0.76	0.78
苏州恒大童世界主题乐园项目	太仓熠泰旅游开发有限公司	0.89	1.18	1.25	1.44
白家庄矿山生态环境恢复治理工程	西山煤电（集团）有限责任公司	0.73	0.50	0.52	0.45
句容恒大文化旅游城主题乐园项目	句容童世界旅游发展有限公司	0.66	0.53	0.63	0.58
珠海国际民用航空北地块一期工程	珠海南航房地产开发有限公司	0.80	0.43	0.48	0.52
远洋地产瀛海项目	中建一局集团建设发展有限公司	0.62	0.49	0.56	0.26
武汉老关村城中村改造项目	武汉广申房地产开发有限公司	0.80	0.60	0.60	0.60
万菱环球中心地基与基础工程	珠海中宝置业有限公司	1.61	1.30	1.09	1.42
佛山勤天汇商业 Mall 项目	佛山勤天汇房地产开发有限公司	0.78	0.20	0.30	0.30
合计	--	11.13	8.42	8.79	9.05

注：已投资额超过合同金额系合同变更所致，均已签订补充协议，苏州恒大童世界主题乐园项目超概，导致已投资额大于合同金额，已补签补充合同，收入和回款均正常

资料来源：公司提供

建设工程板块

2018—2020 年，公司建设工程业务新签合同额波动增长，建设工程板块收入波动增长，但回款情况一般。考虑到在手合同金额规模大，未来公司将面临一定的资金筹措压力。

公司建筑工程业务主要是承接道路、桥梁等市政，工矿、农渔及民用等建筑工程以及土木工程和机电安装工程等，主要运营主体为子公司中煤建工集团有限公司（以下简称“中煤建工”）。中煤建工拥有建筑工程施工总承包壹级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质、建筑装修装饰工程专业承包壹级资质、机电设备安装工程专业承包贰级资质和城市园林绿化工程专业承包三级资质等。

2018—2020 年，公司建设工程板块收入波动增长；同期，公司建设工程板块毛利率不断增长。项目获取方面，公司建设工程业务项目

主要来源于公开投标。2018—2020 年，公司新签合同金额波动增长，截至 2020 年底，建设工程业务在手合同金额 221.50 亿元，对该板块收入的可持续性提供支撑，但大额在手合同额将对公司造成一定的资金筹资压力。

表 7 公司建设工程项目承接及在手合同情况
（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
当年新签合同金额	115.36	166.73	130.57
当年完工合同金额	45.71	75.33	201.99
当年确认收入	34.62	49.91	45.42
期末在手合同金额	188.65	292.92	221.50

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，公司建设工程业务主要在建项目合同金额为 72.34 亿元，集中度尚可，已投资 33.94 亿元，尚需投资 38.40 亿元，已回款 14.20 亿元，回款情况一般。

表 8 截至 2020 年底公司建筑工程主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
铜仁高新区新兴产业园易地扶贫项目	贵州铜仁高新技术产业开发区农业经济发展局	6.33	7.57	8.03	4.66
项城市棚户区改造工程 B 段	项城市国投资源开发投资管理有限公司	7.56	4.30	4.55	1.57
泌阳洲业汽车城建设项目	泌阳县洲业车业有限公司	10.00	2.68	2.59	1.18
无锡马山保华御峰项目	保华地产（无锡）有限公司	8.64	4.52	4.16	1.91
上海保华国际广场项目	保华房地产开发（上海）有限公司	4.59	3.34	3.08	1.12
新城区含元路 40 号住宅小区	陕西多美房地产开发有限公司	4.40	2.80	3.03	0.55
晋中（太谷）乐华城特色小镇建设工程	乐华恒业投资控股有限公司	3.40	2.75	2.96	0.58
贵州省都匀市七星未来城工程施工	都匀市碧远置业有限公司	22.61	1.64	7.08	1.34
滑县鑫海西湖壹号二期	滑县鑫海房地产开发有限公司	2.41	2.35	2.38	1.29
滑县鑫海西湖壹号三期	滑县鑫海房地产开发有限公司	2.40	1.99	2.01	0.00
合计	--	72.34	33.94	39.87	14.20

注：已投资额超过合同金额系合同变更所致，均已签订补充协议
资料来源：公司提供

资源勘查业务板块

公司是国内规模最大、业务范围最广、技术力量最强的综合性地质勘查企业。近年来，公司资源勘查收入波动增长。

自成立以来，公司先后完成了四次全国煤炭资源预测，两次全国化工矿产资源潜力评价，勘探煤炭、磷、硫、硼、钾和铁等 20 多种矿产资源，查明煤炭资源储量 10000 多亿吨，磷、硫和钾等化工矿产储量 100 多亿吨，提交各类地质报告 10000 多件。发现了准格尔、兖州和神府等 100 余个大型和特大型煤矿区，青海钾盐、云南昆阳磷矿和贵州开阳磷矿等近 100 个大中型化工矿山。公司先后有 100 多项科研成果获国家和省部级奖励，制定了 20 多项行业标准，有 15 人获李四光地质科学奖。“十二五”期间，公司探明煤炭资源量 240 亿吨、煤层气资源量 15 亿立方米，磷、钾和铁等矿产 20 多亿吨，以及铅锌、萤石、石墨和铜金多金属等矿产资源。

2018—2020 年，公司的资源勘探业务收入波动增长；同期毛利率不断下降，其中，2020 年大幅下降主要系资源勘查市场竞争较为充分，对技术水平要求逐渐提高，公司成本投入有所增长所致。

公司资源勘查业务项目获取主要来自公

开投标。2018—2020 年，公司该板块新签合同金额大幅下降。截至 2020 年底，公司资源勘查业务在手合同金额 31.15 亿元，新签合同额和在手合同金额下降主要系传统行业的资源勘查、市场容量逐年减少，对资源勘查行业存在一定影响，未来公司将在能源和其他矿产领域做出相应拓展。

表 9 公司资源勘查项目承接及在手合同情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
当年新签合同金额	61.91	17.59	17.16
当年完工合同金额	34.65	23.50	24.05
当年确认收入	28.92	25.28	31.27
期末在手合同金额	88.44	38.04	31.15

资料来源：公司提供

新能源资源开发板块

公司新能源资源开发收入主要来源于矿产品销售和稀土加工业务。近年来，受公司业务调整影响，矿产品销售业务规模逐年下降，公司新能源资源开发板块整体收入波动下降；受稀土加工业务收入规模不断提升的影响，新能源资源开发板块整体毛利率逐年提升。

公司新能源资源开发业务涵盖矿产品销售、稀土加工、新能源开发和探矿权经营等，

其中矿产品销售为该业务板块收入主要来源。

2018—2020 年，公司新能源资源开发业务收入波动下降；同期，该业务毛利率水平逐渐增长。

公司矿产品销售主要运营主体为中煤矿业发展有限公司、湖北煤炭地质局和中化明达地质矿业有限公司，主要销售产品为煤、铝土矿、锰矿、铅精矿和锌精矿等。2019 年以来，公司矿产品销售收入大幅减少原因主要系该板块未在公司未来规划重点发展当中，侧重有所减弱，同时贸易销售毛利率较低，业务风险较高，公司主动调整所致。

表 10 公司新能源资源开发收入构成情况
(单位：亿元)

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
矿产品销售	20.29	59.40	4.20	17.54	1.12	4.16
稀土加工	9.95	29.13	13.66	57.02	16.22	60.19
新能源开发	1.94	5.68	2.29	9.55	6.38	23.67
其他	1.98	5.80	3.81	15.89	3.23	11.99
合计	34.16	100.00	23.96	100.00	26.95	100.00

资料来源：公司提供

公司稀土加工销售主要运营主体为江苏煤炭地质局和中化明达控股集团有限公司。2018—2020 年，稀土加工销售收入快速增长，主要系销售量快速增长所致。2018—2020 年，稀土加工销售销售量分别为 2400.00 万吨、3500.00 万吨和 4451.00 万吨；销售价格逐渐增长，分别为 35.00 万元/吨、36.00 万元/吨和 37.00 万元/吨。

公司新能源开发主要运营主体为水文地质局，开发的新能源主要为地热能，2018 年以来该业务收入逐渐增长，主要系随国家对环保

的重视程度逐步提高，公司加大了地热能开发应用业务所致。探矿权经营收入主要来源于公司转让取得的探矿权获取的转让收入。受近年来行业政策影响，转让的探矿权较少。截至 2020 年底，公司尚有 38 个有效探矿权，累计面积 877 平方公里。

生态与环境

公司生态与环境业务主要包括对废弃矿山的治理以及其他环境修复工程等业务，是公司未来发展规划的重要组成部分。近年来，该板块业务收入不断增长。

公司生态与环境业务主要包括废弃矿山综合治理、矿产开采后综合治理、土壤修复和矿山复绿等，主要由子公司水文地质局、中煤地第一勘探局有限责任公司和中煤长江基础设施建设有限公司（以下简称“中煤长江”）负责。公司目前拥有地质灾害防治单位施工、勘察、设计、施工、监理和地质灾害危险性评估五大甲级资质。

2018—2020 年，公司生态与环境业务收入不断增长；同期，该业务毛利率不断增长，主要系公司重点发展该业务，在江苏和河北等地陆续中标多个矿山治理、汞污染耕地调控和矿山复绿项目所致。

公司项目来源于公开招投标，收入确认方式参照建筑施工合同收入确认准则，平均项目周期 6 个月到 2 年。2018—2020 年，公司新签合同额不断增长，截至 2020 年底，公司在手合同额 38.41 亿元。

表 11 公司生态与环境业务新签合同额情况

(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
当年新签合同金额	12.42	25.77	38.14
当年完工合同金额	3.80	11.62	26.20
当年确认收入	4.70	22.04	21.87
期末在手合同金额	12.32	26.47	38.41

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，公司生态与环境业务主要在建项目合同金额为 19.49 亿元，已投资

4.37 亿元，尚需投资 15.12 亿元，已回款 2.92 亿元，回款情况尚可。

表 12 截至 2020 年底公司生态与环境业务主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
洛阳绿色耐材园区基础设施建设提质改造建设工程 EPC 总承包合同	伊川县彭婆镇人民政府	2.17	0.61	0.76	0.04
连云港 310 国道、浦发路治理工程项目	连云港润新投资有限公司	2.47	0.66	0.68	0.60
青海省天峻县木里地区聚乎更五号井矿山地质灾害治理工程	中煤地质集团有限公司	6.34	0.60	0.75	0.70
青海省西宁市大通县重点采煤沉陷区矿山地质灾害治理工程	青海通跃建设工程有限公司	1.00	0.39	0.52	0.14
贵州省黔东南州凯里市鱼洞河流域煤矸石（含煤泥）无主煤矿治理项目勘察设计施工（EPC）总承包	凯里市福源水利开发投资有限公司	1.92	0.53	1.64	0.57
高铁晋城东站附近废弃采石场矿山地质环境恢复综合治理项目	泽州县自然资源局	1.67	0.00	0.00	0.00
凯里市鱼洞河流域环境综合治理工程（EPC）总承包合同	凯里市福源水利开发投资有限公司	2.02	0.73	0.22	0.00
河北工程大学新校区项目一期工程 PPP 项目供热空调系统和生活热水系统	邯郸盛大能源科技有限公司	1.02	0.85	0.00	0.87
绿都地产集团杭州事业部 2020-2022 年度桩基围护集中采购	杭州睿都置业有限公司	0.88	0.00	0.00	0.00
合计	--	19.49	4.37	4.57	2.92

资料来源：公司提供

生物材料制造及其他业务板块

公司生物材料制造及其他业务中各项业务收入规模不大，但对公司的营业收入形成一定补充。

2018—2020 年，公司生物制造材料及其他收入不断增长。公司其他业务板块包含汽车销售及维修服务、建材销售和机械制造等。汽车销售及维修服务收入来自公司下属的涿州中煤地亨达汽车销售服务有限公司和涿州中煤华谊汽车销售服务有限公司，2018—2020 年收入分别为 4.55 亿元、4.49 亿元和 4.13 亿元。

公司的其他业务还包括地理信息、生态与环境、现代农业地质技术服务、煤炭勘探开采和洗选（非金属矿勘探和采选）、宾馆旅游服务等业务构成，均由下属各分子公司负责。其他业务收入种类较为分散，但对公司的营业收入形成一定补充。

2018—2020 年，公司的事业单位离退休经费波动下降，由于事业单位离退休经费主要系根据国资委统一核算要求，将收到的财政部拨付的代发离退休经费计入营业收入核算，代发时计入管理费用，故毛利率为 100.00%。

3. 经营效率

2018—2020 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不断下降，三年均值分别为 3.43 次、4.90 次和 1.08 次。总体看，公司经营效率较好。

4. 未来发展

公司的未来发展目标主要集中在主业结构调整、产品结构调整和组织结构调整等几个目标方面。公司将继续在资源、环境和灾害等方面拓展传统勘查和施工业务，在新能源开发领域继续研发，在战略性矿种和稀缺矿产勘查领域进一步突破。构建以法人持股为主体，多层出资和多元混合产权结构的国有控股公司。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2020 年度合并财务报告，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018 年财务报告进行了审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年财务报告进行了审计，大信会计师事务所（特殊普通合

伙)对2020年财务报告进行了审计,均出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围方面,2018年,公司合并范围内新增2家一级子公司(中化明达控股集团有限公司和中煤国地控股有限公司);2019年,公司合并范围内新增3家一级子公司(水文地质局、江苏地质矿产设计研究院和中能化创新投资集团有限公司);2020年,公司合并范围内一级子公司较上年底无变化。上述新增子公司主要为新设成立,合并口径变动的子公司规模均较小,对公司整体财务数据的可比性影响小,公司合并口径财务数据可比性较强。截至2020年底,公司合并范围内拥有24家一级子公司。

2. 资产质量

2018—2020年末,公司资产总额持续增长,资产构成以流动资产为主;流动资产中存货及应收类款项占比高,公司资产流动性一般。

2018—2020年末,公司资产规模持续增长,年均复合增长24.00%。截至2020年底,公司资产总额为316.81亿元,较上年底增长28.15%,主要系应收账款、存货和长期股权投资等增长所致。其中,流动资产占74.11%,非流动资产占25.89%。公司资产以流动资产为主。

表13 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	18.63	9.04	39.25	15.88	43.54	13.74
应收票据	16.24	7.88	11.24	4.55	14.87	4.69
应收账款	50.70	24.61	66.37	26.85	86.62	27.34
预付款项	6.20	3.01	6.40	2.59	8.65	2.73
其他应收款	8.41	4.08	10.90	4.41	13.94	4.40
存货	40.72	19.76	47.30	19.13	64.52	20.36
流动资产	150.67	73.12	183.73	74.32	234.78	74.11
长期股权投资	1.95	0.95	2.58	1.05	15.05	4.75
长期应收款	6.87	3.33	11.32	4.58	12.83	4.05
固定资产	29.14	14.14	30.88	12.49	29.88	9.43
在建工程	2.22	1.08	3.21	1.30	4.71	1.49
无形资产	4.27	2.07	5.31	2.15	7.58	2.39
非流动资产	55.37	26.88	63.49	25.68	82.03	25.89
资产总额	206.05	100.00	247.21	100.00	316.81	100.00

资料来源:根据公司审计报告整理

(1) 流动资产

2018—2020 年末,公司流动资产规模持续增长,年均复合增长 24.83%。截至 2020 年底,公司流动资产 234.78 亿元,较上年底增长 27.79%,主要系货币资金、应收账款和存货增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

截至 2020 年底,公司货币资金 43.54 亿元,较上年底增长 10.93%。货币资金中使用受限部分合计 4.74 亿元,受限比例为 10.89%,主要系

各类保证金。

2018—2020 年末,公司应收账款持续增长,年均复合增长 30.71%。截至 2020 年底,公司应收账款 86.62 亿元,较上年底增长 30.51%,主要系建筑工程板块回款滞后所致。从坏账计提来看,公司共计提坏账准备 10.16 亿元,计提比例 10.50%,其中单项金额重大计提的坏账准备金额 1.95 亿元,主要由涉诉无法回收及预计无法收回的款项构成,坏账计提比例尚可。从账龄来看,公司按信用风险特征组

合计计提坏账比例的应收账款共计 93.58 亿元，其中一年以内款项金额 71.32 亿元，占 76.21%；1 至 2 年款项金额 10.16 亿元，占 10.86%，公司整体应收账款账龄较短。从集中度情况来看，公司应收账款前五名合计欠款 4.53 亿元，占应收账款余额比例为 4.68%，集中度较低。

表 14 截至 2020 年底公司应收账款余额前五名情况
(单位: 亿元)

单位名称	金额	占比 (%)
贵州铜仁高新技术产业开发区农业经济发展局	1.07	1.10
深圳市馨乔实业有限公司	1.01	1.04
凯里市福源水利开发投资有限公司	1.00	1.03
冀中能源峰峰集团有限公司	0.85	0.88
中石油煤层气有限责任公司忻州分公司	0.61	0.63
合计	4.53	4.68

注：尾差系四舍五入所致，下同
资料来源：根据公司审计报告整理

2018—2020 年末，公司预付款项持续增长，年均复合增长 18.14%。截至 2020 年底，公司预付款项 8.65 亿元，较上年底增长 35.10%，主要系建筑板块新签项目预付材料款增加所致。

公司其他应收款主要是与各地业务单位的往来款和保证金，其中包括部分应收自然人的款项，主要是备用金。2018—2020 年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 28.76%。截至 2020 年底，公司其他应收款 13.94 亿元，较上年底增长 27.93%。从坏账计提来看，公司其他应收款共计提坏账准备 3.74 亿元，计提比例 21.15%，其中单项金额重大计提的坏账准备金额 2.03 亿元，主要由涉诉款项无法收回的款项以及公司破产形成的款项构成，整体坏账计提比例较高。从账龄来看，公司按信用风险特征组合计提坏账比例的其他应收款余额 14.51 亿元，其中 1 年以内款项 11.73 亿元，占 80.85%，1 至 2 年款项 0.63 亿元，占 4.36%，公司其他应收款整体账龄较短。从集中度来看，公司其他应收款前五名合计 2.12 亿元，占其他应收款余额比例为 12.02%，集中度较低。

表 15 截至 2020 年底公司其他应收款余额前五名情况
(单位: 亿元)

单位名称	金额	占比 (%)	性质
邢台市泉水湾房地产开发有限公司	0.91	5.14	往来款
嵩县正通矿业有限公司	0.39	2.21	借款
都匀市碧远置业有限公司	0.30	1.70	履约保证金
徐州中煤环能贸易有限公司	2.86	1.62	往来款
山西黄河锐进能源有限公司	0.24	1.35	往来款
合计	2.12	12.02	--

资料来源：根据公司审计报告整理

2018—2020 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 25.87%。截至 2020 年底，公司存货 64.52 亿元，较上年底增长 36.39%，主要系已完工未结算工程增长所致。存货主要由自制半成品及在产品 51.65 亿元（其中已完工未决算资产 44.80 亿元）以及其他 9.37 亿元（主要为各种材料以及自用未开发土地 1.23 亿元）构成。存货共计提跌价准备 0.38 亿元，计提比例很低。

(2) 非流动资产

2018—2020 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 21.71%。截至 2020 年底，公司非流动资产 82.03 亿元，较上年底增长 29.20%，主要系长期股权投资增长所致。公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资和固定资产构成。

2018—2020 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 177.86%。截至 2020 年底，公司长期股权投资 15.05 亿元，较上年底增长 482.38%，主要系新增对联营企业新疆金川集团有限责任公司 11.01 亿元投资所致。公司联营企业主要为各地矿业公司，系公司与当地政府或社会资本共同出资建立的具有采矿权的企业。

2018—2020 年末，公司长期应收款持续增长，年均复合增长 36.69%。截至 2020 年底，公司长期应收款 12.83 亿元，较上年底增长 13.36%，主要系 PPP 项目工程款增长所致。

2018—2020 年末，公司固定资产波动增

长，年均复合增长 1.27%。截至 2020 年底，公司固定资产为 29.88 亿元，较上年底小幅下降。公司固定资产主要由房屋及建筑物 22.72 亿元和机械设备 5.29 亿元构成。

2018—2020 年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长 45.84%。截至 2020 年底，公司在建工程 4.71 亿元，较上年底增长 46.74%，主要系工程项目持续投入所致。公司在建工程主要由各地自用工程和各类设备仪器构成。

2018—2020 年末，公司无形资产持续增长，年均复合增长 33.16%。截至 2020 年底，公司无形资产 7.58 亿元，较上年底增长 42.65%，主要系采矿及探矿权增加所致。公司无形资产主要由土地使用权（2.18 亿元）、PPP 项目特许经营权（3.13 亿元）和探矿权（1.04 亿元）构成。

资产流动性方面，2018—2020 年末，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）占流动资产的比重分别为 39.23%、42.06%和 42.83%，应收类款项主要为建筑工程板块应收项目款及与各地业务单位的往来款和保证金等，回收期限存在不确定性，对公司资金形成较大占用，公司资产流动性一般。

截至 2020 年底，公司受限资产合计 6.78 亿元，其中受限货币资金 4.74 亿元，受限存货 1.78 亿元，受限固定资产和无形资产分别为

0.25 亿元和 0.03 亿元。受限资产合计金额占公司资产总额的 2.14%，受限比例低。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2018—2020 年末，公司所有者权益保持增长，实收资本、盈余公积和未分配利润规模较大，所有者权益稳定性较好。

2018—2020 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 19.49%。截至 2020 年底，公司所有者权益合计 114.16 亿元，较上年底增长 15.48%，主要系盈余公积和未分配利润增长所致。

2018—2020 年末，公司实收资本不断增长，年均复合增长 8.42%。截至 2020 年底，公司实收资本 41.56 亿元，较上年底增长 5.92%，主要系股东增资所致。

2018—2020 年末，公司盈余公积不断增长，年均复合增长 29.21%。截至 2020 年底，公司盈余公积 45.22 亿元，较上年底增长 22.89%，主要系社保清算、离退休经费调整导致盈余公积增加 6.02 亿元所致。

2018—2020 年末，公司未分配利润不断增长，年均复合增长 15.18%。截至 2020 年底，公司未分配利润 18.19 亿元，较上年底增长 19.04%。

表16 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	35.36	44.22	39.24	39.69	41.56	36.41
资本公积	0.54	0.68	0.54	0.55	0.75	0.66
盈余公积	27.09	33.88	36.80	37.22	45.22	39.61
未分配利润	13.71	17.15	15.28	15.46	18.19	15.93
少数股东权益	2.56	3.20	5.05	5.10	7.37	6.46
所有者权益合计	79.95	100.00	98.86	100.00	114.16	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

（2）负债

2018—2020 年末，公司负债规模不断增长，其中流动负债占比高。公司有息债务规模逐年

增长，以短期债务为主，整体债务负担较轻。

2018—2020 年末，公司负债规模不断增长，年均复合增长 26.77%。截至 2020 年底，

公司负债总额 202.65 亿元，较上年底增长 36.60%，主要系应付账款增长所致。公司负债

构成以流动负债为主，占负债总额的 88.36%。

表 17 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	15.40	12.22	13.84	9.33	16.68	8.23
应付票据	6.54	5.18	10.18	6.86	16.57	8.17
应付账款	51.34	40.71	59.50	40.11	91.38	45.09
预收款项	8.32	6.60	8.69	5.86	10.50	5.18
其他应付款	23.16	18.37	30.68	20.68	33.82	16.69
流动负债	121.72	96.53	132.05	89.01	179.05	88.36
长期借款	0.18	0.14	9.86	6.65	16.99	8.39
应付债券	--	--	2.99	2.01	2.99	1.48
非流动负债	4.38	3.47	16.30	10.99	23.60	11.64
负债总额	126.09	100.00	148.35	100.00	202.65	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

2018—2020 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 21.29%。截至 2020 年底，公司流动负债 179.05 亿元，较上年底增长 35.59%，主要系应付账款增长所致。

截至 2020 年底，公司短期借款 16.68 亿元，较上年底增长 20.53%，其中抵押借款 0.23 亿元，保证借款 9.07 亿元，信用借款 7.38 亿元。

2018—2020 年末，公司应付票据持续增长，年均复合增长 59.20%。截至 2020 年底，公司应付票据 16.57 亿元，较上年底增长 62.71%，其中商业承兑汇票 15.89 亿元。

2018—2020 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 33.42%。截至 2020 年底，公司应付账款 91.38 亿元，较上年底增长 53.59%，主要系建筑板块待结算工程款增加所致。公司应付账款主要由应付给各地建筑、劳务公司工程款项构成。从账龄来看，1 年以内的款项 70.49 亿元，整体账龄较短。

2018—2020 年末，公司预收款项持续增长，年均复合增长 12.38%。截至 2020 年底，公司预收款项 10.50 亿元，较上年底增长 20.87%，主要由预收工程款构成。

2018—2020 年末，公司其他应付款不断增长，年均复合增长 20.84%。截至 2020 年底，

公司其他应付款 33.82 亿元，较上年底增长 10.23%，主要系往来款及保证金增长所致。公司其他应付款中往来款 22.70 亿元，保证金、押金 6.23 亿元，合作开发项目的探矿权往来款 4.89 亿元。

2018—2020 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 132.24%。截至 2020 年底，公司非流动负债 23.60 亿元，较上年底增长 44.75%，主要长期借款增长所致。

2018—2020 年末，公司长期借款快速增长，年均复合增长 869.29%。截至 2020 年底，公司长期借款 16.99 亿元，较上年底增加 7.13 亿元。其中质押借款 3.08 亿元、抵押借款 1.78 亿元、保证借款 6.14 亿元，信用借款 6.00 亿元。

截至 2020 年底，公司应付债券 2.99 亿元，较上年底持平，系子公司中煤地质集团有限公司发行的公司债“19 中地 01”。

表 18 公司有息债务及债务指标情况（单位：亿元）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
短期债务	21.94	24.02	34.22
长期债务	0.18	12.85	19.99
全部债务	22.12	36.87	54.21
资产负债率 (%)	61.20	60.01	63.97

全部债务资本化比率(%)	21.67	27.17	32.20
长期债务资本化比率(%)	0.23	11.51	14.90

资料来源：根据公司审计报告整理

有息债务方面，2018—2020 年末，公司全部债务不断增长，截至 2020 年底，公司全部债务 54.21 亿元，其中长期债务 19.99 亿元，短期债务 34.22 亿元，公司债务结构有待优化。从债务指标来看，2018—2020 年末，公司资产负债率波动增长，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均持续增长，截至 2020 年底，上述指标分别为 63.97%、14.90%和 32.20%，整体有息债务负担较轻。从债务期限结构来看，2021—2023 年，公司分别需偿付有息债务 34.22 亿元、16.74 亿元和 1.98 亿元，公司未来集中偿付压力一般。

4. 盈利能力

2018—2020 年，公司营业收入不断增长，整体盈利能力较强。

2018—2020 年，公司营业收入不断增长，年均复合增长 11.49%。2020 年公司实现营业收入 269.92 亿元，同比增长 11.49%。同期，公司营业成本持续增长，2020 年为 227.44 亿元，同比增长 12.87%。2018—2020 年，公司营业利润率波动下降，公司收入中事业单位离退休经费未计入成本，故实际营业利润率低于上述指标。

表19 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	217.15	242.10	269.92
营业成本	182.14	201.51	227.44
期间费用	27.88	32.02	33.43
其中：销售费用	1.83	1.99	2.23
管理费用	22.96	25.47	24.23
研发费用	2.32	3.38	5.23
财务费用	0.78	1.19	1.75
其他收益	0.12	0.16	0.35
投资收益	0.00	0.13	0.24
利润总额	4.94	5.86	6.90
营业利润率(%)	15.75	16.38	15.32

总资本收益率(%)	4.87	4.34	4.84
净资产收益率(%)	4.73	4.60	5.24

资料来源：根据公司审计报告整理

期间费用方面，2018—2020 年，公司期间费用不断增长，其中管理费用占比高，2020 年管理费用为 24.23 亿元，主要构成为财政部拨付的事业单位离退休经费。近年来公司期间费用占当年营业收入的比例分别为 12.84%、13.23%和 12.39%，但考虑到公司期间费用中大部分为财政部拨付的事业单位离退休经费，如若将其剔除，公司实际期间费用规模一般，总体看公司对期间费用控制力度较好。2018—2020 年，公司营业外收入分别为 1.02 亿元、1.51 亿元和 1.05 亿元，主要构成为政府补助、补贴等。同期，公司利润总额不断增长。

从盈利指标来看，2018—2020 年，公司总资本收益率小幅波动，净资产收益率波动增长，2020 年，上述指标分别为 4.84%和 5.24%，公司整体盈利能力较强。

5. 现金流分析

2018—2020 年，公司经营活动现金净流量波动较大，收现能力偏弱；投资活动现金持续净流出；筹资活动的净现金流规模较大。考虑到公司建工类业务在手合同金额大，未来公司筹资需求将持续存在。

从经营活动来看，2018—2020 年，公司经营活动现金流入持续增长，2020 年为 330.73 亿元，构成主要为公司工程项目回款；同期，经营活动现金流出亦不断增长，2020 年为 322.59 亿元，以工程采购类现金支出为主。此外，公司收到与支付其他与经营活动有关的现金主要为收到财政拨款、往来款的收支、保证金及备用金等。2018—2020 年，公司经营活动现金流量净额波动较大，分别为-3.16 亿元、12.34 亿元和 8.15 亿元。从收入实现质量看，近三年的现金收入比波动增长。总体看，公司收现质量偏弱。

从投资活动看，2018—2020 年，公司投资

活动现金流净额为持续净流出且 2020 年缺口有所扩大,流入主要以收回投资收到的现金(收回理财产品)为主,流出主要以购建固定资产、无形资产等流出的现金(主要为 PPP 项目建设和固定资产建设投资)和投资支付的现金(购买理财产品)为主。

公司筹资活动现金流主要体现为借款及偿债,2018—2020 年,公司筹资活动现金流入不断增长,其中 2020 年吸收投资收到的现金 5.65 亿元主要来自财政注资款;同期,筹资活动现金流出持续增长。公司近三年筹资活动现金流量净额分别为 0.36 亿元、14.77 亿元和 15.71 亿元。

表20 公司现金流情况(单位:亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流入小计	238.39	304.84	330.73
经营活动现金流出小计	241.55	292.50	322.59
经营活动现金流量净额	-3.16	12.34	8.15
投资活动现金流入小计	0.45	3.12	2.16
投资活动现金流出小计	7.01	9.58	21.68
投资活动现金流量净额	-6.56	-6.46	-19.51

表21 公司偿债能力指标情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
短期偿债能力			
流动比率(%)	123.79	139.13	131.12
速动比率(%)	90.33	103.31	95.09
经营现金流动负债比(%)	-2.59	9.35	4.55
现金短期债务比(倍)	1.59	2.10	1.71
长期偿债能力			
EBITDA(亿元)	8.75	10.09	12.64
EBITDA 利息倍数(倍)	7.30	7.08	5.22
全部债务/EBITDA(倍)	2.53	3.65	4.29

资料来源:根据公司审计报告及公司提供资料整理

银行授信方面,截至 2020 年底,公司获得银行授信总额 228.50 亿元,已使用 45.50 亿元,公司间接融资渠道通畅。

截至 2020 年底,公司无对外担保。

7. 母公司财务概况

母公司层面主要承担集团管理职能,实际业务量很小,母公司资产、权益和收入占合并

筹资活动前现金流量净额	-9.72	5.89	-11.37
筹资活动现金流入小计	22.63	47.37	50.34
筹资活动现金流出小计	22.27	32.60	34.63
筹资活动现金流量净额	0.36	14.77	15.71
现金收入比(%)	89.11	84.61	90.40

资料来源:根据公司审计报告整理

6. 偿债能力

2018—2020 年,公司长、短期偿债能力均很强,同时考虑公司的行业地位及股东背景情况,公司整体偿债能力极强。

从短期偿债指标看,2018—2020 年末,公司流动比率和速动比率均波动增长,2020 年底分别为 131.12%和 95.09%;同期,公司经营现金流动负债比波动较大。截至 2020 年底,公司现金短期债务比为 1.71 倍。公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看,2018—2020 年,公司 EBITDA 不断增长,其中 2020 年 EBITDA 中利润总额占 54.64%。同期,公司全部债务/EBITDA 保持增长,EBITDA 利息倍数有所下降。公司长期偿债能力很强。

口径比例均较低,债务负担很轻。

母公司财务方面,2018—2020 年末,母公司资产总额保持增长,年均复合增长资 13.18%。截至 2020 年底,母公司资产总额 80.60 亿元,较上年底增长 26.03%,主要系货币资金和长期股权投资增长所致。其中流动资产占 40.25%、非流动资产占 59.75%,资产构成较为稳定。母公司资产总额占合并报表资产总额的

25.44%，占比较低。

2018—2020 年末，母公司所有者权益保持增长，年均复合增长 14.89%。截至 2020 年底，母公司所有者权益合计 34.99 亿元，较上年底增长 21.30%，主要系实收资本和盈余公积增长所致。母公司所有者权益中，实收资本和盈余公积逐年增长，权益稳定性较好。

2018—2020 年末，母公司负债规模波动增长，年均复合增长 11.93%。截至 2020 年底，母公司负债合计 45.61 亿元（占公司合并口径负债总额的 22.51%），较上年底增长 29.91%，主要系其他应付款增长所致。母公司通过对成员单位货币资金进行集中管控，资金上收款计入其他应付款核算，使得近年来母公司其他应付款保持较大规模，2020 年底为 45.57 亿元。截至 2020 年底，母公司不存在有息债务；资本负债率为 56.59%，母公司财务弹性良好。

2018—2020 年，母公司营业收入保持在较小规模，2020 年占合并报表比重为 0.87%。2020 年，母公司实现营业收入 2.35 亿元，同比小幅下降；母公司利润总额为 0.62 亿元，同比基本持平，占合并报表利润总额的 9.00%。

2018—2020 年，母公司经营活动现金净流量有所波动。2020 年，母公司经营活动现金净流出 1675.48 万元，现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，现金流出以支付人员薪酬为主；投资活动现金净流出 2.02 亿元，其中，收到其他与投资活动有关的现金 4.49 亿元，主要系收到成员单位上缴的累计盈余资金款项；投资支付的现金 7.09 亿元，系对成员单位的增资款；筹资活动现金净流入 12.58 亿元，流入和流出均主要以收到及支付其他筹资活动有关的现金为主。

八、结论

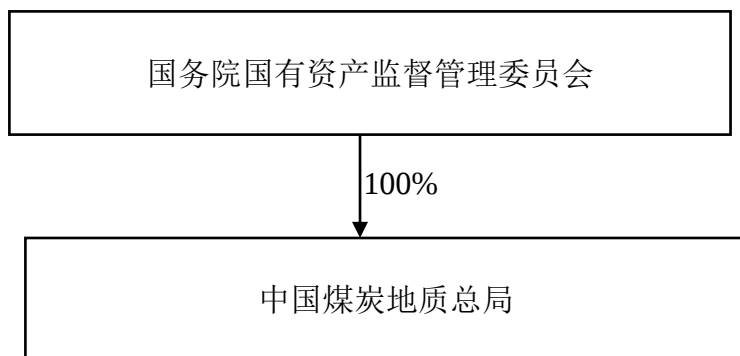
公司作为国务院国资委管理的央企企业，是国内煤炭和化工资源勘查的行业管理机构，在股东背景和专业资质等方面优势显著。近年来，公司在政府补助和股东增资等方面持续获

得外部支持。公司的营业收入持续增长，业务板块较多，综合毛利率波动下降。

近年来，公司的资产总额快速增长，资产质量一般；所有者权益不断增长，权益稳定性较好；有息债务规模逐年增长，整体债务负担较轻；公司营业收入不断增长，盈利能力较强；公司的长、短期偿债能力均很强，考虑到公司在股东背景、专业资质及行业地位等方面优势显著，公司的整体偿债能力极强。

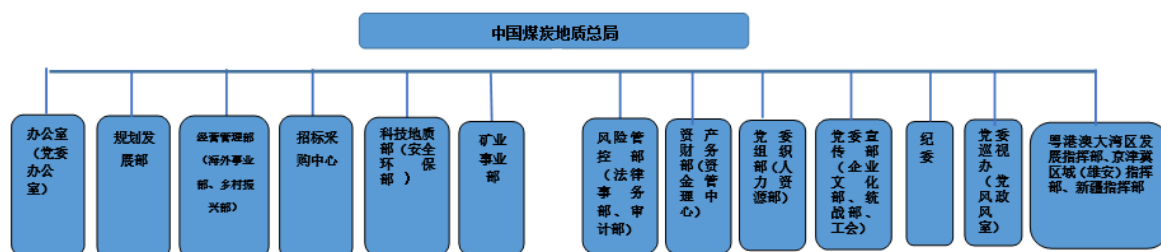
总体看，公司主体长期信用风险极低。

附件 1-1 截至 2020 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年底公司合并范围内一级子公司情况

名称	注册地	业务性质	持股比例	享有表决权比例
中煤地质集团有限公司	北京	矿产资源勘探	100.00	100.00
中能化信息与发展战略研究中心	北京	事业单位	100.00	100.00
中煤地第二勘探局集团有限责任公司	涿州	矿产资源勘探	100.00	100.00
中国煤炭地质总局勘查研究总院	北京	事业单位	100.00	100.00
中煤建工集团有限公司	北京	建筑施工	100.00	100.00
中煤江南建设发展集团有限公司	广州	建筑施工	100.00	100.00
中化明达控股集团有限公司	北京	化工地勘行业管理	100.00	100.00
中煤地水文地质局有限公司	邯郸	能源矿产地质勘察	100.00	100.00
中煤长江地质集团有限公司	南京	矿产资源勘查	100.00	100.00
中煤浙江地质集团有限公司	杭州	地基与施工	100.00	100.00
广西中煤地质有限责任公司	柳州	矿产资源勘查	100.00	100.00
湖北中煤地质矿业有限公司	武汉	矿产资源勘探	100.00	100.00
青海中煤地质工程有限责任公司	西宁	矿产资源勘探	100.00	100.00
中煤一局集团有限公司	邯郸	矿产资源勘探	100.00	100.00
中煤航测遥感集团有限公司	西安	矿产资源勘探	100.00	100.00
北京中煤地地球物理勘探研究院有限责任公司	北京	矿产资源勘探	100.00	100.00
中煤地质报社	北京	事业单位	--	100.00
中煤矿业集团有限公司	广州	煤炭经销	100.00	100.00
中国煤炭地质总局机关服务中心	北京	事业单位	--	100.00
中煤国际投资有限公司	香港	能源资源投融资	--	100.00
中能化发展建设集团有限公司	贵阳	建筑施工	93.00	93.00
中煤国地控股有限公司	北京	投资管理	80.00	80.00
江苏地质矿产设计研究院	徐州	事业单位	--	100.00
中能化创新投资集团有限公司	北京	投资管理	100.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	34.86	50.49	58.41
资产总额（亿元）	206.05	247.21	316.81
所有者权益（亿元）	79.95	98.86	114.16
短期债务（亿元）	21.94	24.02	34.22
长期债务（亿元）	0.18	12.85	19.99
全部债务（亿元）	22.12	36.87	54.21
营业收入（亿元）	217.15	242.10	269.92
利润总额（亿元）	4.94	5.86	6.90
EBITDA（亿元）	8.75	10.09	12.64
经营性净现金流（亿元）	-3.16	12.34	8.15
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.73	3.35	3.01
存货周转次数（次）	4.58	4.58	4.07
总资产周转次数（次）	1.13	1.07	0.96
现金收入比（%）	89.11	84.61	90.40
营业利润率（%）	15.75	16.38	15.32
总资本收益率（%）	4.87	4.34	4.84
净资产收益率（%）	4.73	4.60	5.24
长期债务资本化比率（%）	0.23	11.51	14.90
全部债务资本化比率（%）	21.67	27.17	32.20
资产负债率（%）	61.20	60.01	63.97
流动比率（%）	123.79	139.13	131.12
速动比率（%）	90.33	103.31	95.09
经营现金流动负债比（%）	-2.59	9.35	4.55
现金短期债务比（倍）	1.59	2.10	1.71
EBITDA 利息倍数（倍）	7.30	7.08	5.22
全部债务/EBITDA（倍）	2.53	3.65	4.29

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件 3 主要财务数据及指标（母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	10.96	19.76	30.15
资产总额（亿元）	62.92	63.96	80.60
所有者权益（亿元）	26.51	28.84	34.99
短期债务（亿元）	1.00	2.63	0.00
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	1.00	2.63	0.00
营业收入（亿元）	2.04	2.54	2.35
利润总额（亿元）	0.36	0.63	0.62
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.02	0.03	-0.17
财务指标			
销售债权周转次数（次）	14.53	28.20	*
存货周转次数（次）	*	*	*
总资产周转次数（次）	0.03	0.04	0.03
现金收入比（%）	43.21	40.58	35.56
营业利润率（%）	11.53	8.56	8.71
总资本收益率（%）	1.29	2.00	1.77
净资产收益率（%）	1.34	2.19	1.77
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	3.64	8.35	0.00
资产负债率（%）	57.87	54.90	56.59
流动比率（%）	78.62	73.99	71.12
速动比率（%）	78.62	73.99	71.12
经营现金流动负债比（%）	-0.05	0.08	-0.37
现金短期债务比（倍）	10.96	7.52	*
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/

注：1.因母公司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.“--”表示数据不适用，“/”表示数据未获取，“*”表示分母为 0，数据无意义

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件 4 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年均复合增长率	(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%
净资产年均复合增长率	
营业收入年均复合增长率	
利润总额年均复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×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	
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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
 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
 长期债务=长期借款+应付债券
 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+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	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 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 中国煤炭地质总局 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将于中国煤炭地质总局主体长期信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国煤炭地质总局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。中国煤炭地质总局如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，中国煤炭地质总局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国煤炭地质总局的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现中国煤炭地质总局出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用评级结果。

如中国煤炭地质总局不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国煤炭地质总局联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。