

信用评级公告

联合〔2022〕7353号

联合资信评估股份有限公司通过对中煤矿山建设集团有限公司有限责任公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中煤矿山建设集团有限公司有限责任公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十九日

中煤矿山建设集团有限责任公司

2022 年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2022 年 7 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	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	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	B	经营环境	宏观和区域风险		3
			行业风险		4
		自身竞争力	企业管理		3
			经营分析		3
			基础素质		2
财务风险	F3	现金流	资产质量		4
			盈利能力		3
			现金流量		2
		资本结构		4	
			偿债能力		3
调整因素和理由					调整子级
外部支持					1

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：喻宙宏 陈佳琪

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

评级观点

中煤矿山建设集团有限责任公司（以下简称“公司”）是安徽省省属国有独资煤矿建筑施工企业。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行业内竞争优势明显、项目储备较为充足，股东背景强，在融资及省内项目获取有一定优势。同时，联合资信也关注到，公司未来面临较大资金支出压力，资产流动性较弱及短期偿债压力较大等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司向基建业务领域继续渗透和相关项目不断投入并完工结算，公司经营状况有望保持稳定。

基于对公司主体长期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，评级展望为稳定。

优势

- 行业内竞争优势明显。**公司在煤矿建设行业内地位较突出，在建筑资质、项目经验和装备水平等方面优势明显。
- 项目储备较为充足。**随着煤炭行业回暖以及公司向基建业务领域继续渗透，公司项目储备较为充足，截至 2022 年 3 月底，公司矿山建筑工程在手施工合同中剩余可施工合同金额为 67.98 亿元，公司基础设施工程在手施工合同中剩余可施工合同金额为 170.46 亿元。

3. **股东背景强，在融资及省内项目获取有一定优势。**安徽省人民政府国有资产监督管理委员会为公司唯一股东和实际控制人，公司在融资方面具有一定优势，此外公司矿山建设及基础设施建设业务集中在安徽、山西等地，公司在省内项目获取有一定优势。

关注

1. **在建项目投资较大，未来面临较大资金支出压力，PPP项目对公司运营管理能力要求较高。**公司在建项目投资较大，同时公司PPP项目未来投资规模仍较大，公司面临较大融资压力，PPP项目回款周期长，资金占用大，对公司运营管理能力要求较高。截至2022年3月底，公司累计已签约PPP项目合计21个，项目总投资204.64亿元，已投资123.42亿元，未来投资支出压力较大。
2. **资产流动性较弱。**公司资产中应收类款项和存货占比大，且长期应收款快速增长，截至2022年3月底，应收类款项、存货、合同资产和其他非流动资产占总资产比重高，占总资产比重为76.29%，对资金占用明显，资产流动性弱。
3. **公司债务负担重，短期偿债压力较大。**近年来，公司全部债务持续增长，整体债务负担重；短期债务规模较大，公司面临较大的短期偿债压力。截至2022年3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83.71%、74.03%和67.28%，现金短期债务比为0.64倍；2022年4—12月公司需偿还债务金额为52.31亿元，规模较大。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	41.22	30.71	35.64	30.13
资产总额（亿元）	306.01	333.36	361.28	364.56
所有者权益（亿元）	64.56	70.35	58.91	59.39
短期债务（亿元）	63.72	57.49	56.86	47.22
长期债务（亿元）	66.50	83.76	108.88	122.10
全部债务（亿元）	130.23	141.25	165.74	169.32
营业总收入（亿元）	151.94	161.39	177.80	38.65
利润总额（亿元）	1.61	1.66	1.84	0.40
EBITDA（亿元）	9.68	11.07	13.67	--
经营性净现金流（亿元）	10.06	12.36	15.52	2.82
营业利润率（%）	10.60	11.16	11.16	11.80
净资产收益率（%）	2.03	1.95	2.63	--
资产负债率（%）	78.90	78.90	83.70	83.71
全部债务资本化比率（%）	66.86	66.75	73.78	74.03
流动比率（%）	110.07	112.70	110.07	117.48
经营现金流动负债比（%）	5.87	6.95	8.06	--
现金短期债务比（倍）	0.65	0.53	0.63	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	1.35	1.32	1.62	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.46	12.76	12.12	--
公司本部（母公司）				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
资产总额（亿元）	29.04	37.72	34.91	36.30
所有者权益（亿元）	11.34	9.88	10.69	9.65
全部债务（亿元）	0.42	2.02	3.82	3.54
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.32	-0.44	-0.79	-0.03
资产负债率（%）	60.94	73.81	69.39	73.40
全部债务资本化比率（%）	3.58	16.96	26.32	26.84
流动比率（%）	27.52	54.20	49.39	46.36
经营现金流动负债比（%）	34.59	26.49	17.12	--

注：1. 2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 2022 年 1-3 月财务数据未经审计；3. 本报告已将其其他流动负债及长期应付款中的有息债务纳入有息债务核算；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；5. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法和模型	评级报告
AA	稳定	2021/08/02	兰 迪 张永嘉	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
AA	稳定	2010/07/30	黄 竞 韩 霞	企业主体评级方法（2009 年）	阅读全文

注：1. 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2. 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告系联合资信接受中煤矿山建设集团有限责任公司（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、该公司信用等级自 2022 年 7 月 29 日至 2023 年 7 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、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。

中煤矿山建设集团有限责任公司

2022 年主体长期信用评级报告

一、主体概况

中煤矿山建设集团有限责任公司（以下简称“公司”）系经安徽省人民政府皖政秘（2007）104号文批准，由安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）作为出资人将其持有的中煤第三建设（集团）有限责任公司（以下简称“中煤三建”）和中煤特殊凿井（集团）有限责任公司（曾用名“中煤特殊工程公司”，以下简称“特凿公司”）的股权用于出资设立的国有独资企业，于2007年12月7日在安徽省工商行政管理局注册登记，初始注册资本为10.00亿元。公司成立后，持有中煤三建和特凿公司100%的股权。中煤三建具有矿山工程施工总承包特级资质，前身为原煤炭工业部1974年成立的“淮北煤矿基本建设局”；特凿公司具有矿山工程施工总承包一级资质，前身为1958年成立的“第三建井公司34工区”；2010年12月31日，经安徽省国资委批准，特凿公司被中煤三建吸收合并。截至2022年3月底，公司持有中煤三建72.88%的股权；同期末，公司注册资本和实收资本均为10.00亿元，安徽省国资委持有公司100.00%的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：各类工业及民用建设、市政工程建设、铁路、公路、高速公路、桥梁、地铁、隧道、涵洞等工程建设、建筑基础、建筑安装、土石方工程，房地产开发，各类矿井建设、冻结法凿井、钻井法凿井、普通凿井，制冷系统安装，进出口贸易。

截至2022年3月底，公司本部共设11个职能部门，包括办公室、党委工作部、财务资产部、经营管理部和工程技术部等；公司合并范围内拥有5家一级子公司。

截至2021年底，公司合并资产总额361.28亿元，所有者权益58.91亿元（含少数股东权益16.49亿元）；2021年，公司实现营业总收入177.80亿元，利润总额1.84亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额364.56亿元，所有者权益59.39亿元（含少数股东权益16.59亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入38.65亿元，利润总额0.40亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市政务区习友路898号；法定代表人：郑玉建。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

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2021年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.00)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度

消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。

2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融存量增速下降。

截至 2021 年 3 月底，社融存量同比增速为 12.30%，较上年底下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021

年3月底，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年底增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年底增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。

2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决

定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。

生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

三、行业及区域环境

（1）建筑业发展概况

建筑业周期性明显，在经济下行期间，建筑业受到的冲击较大。未来，在经济增速下行的背景下，建筑业增速或将持续放缓。

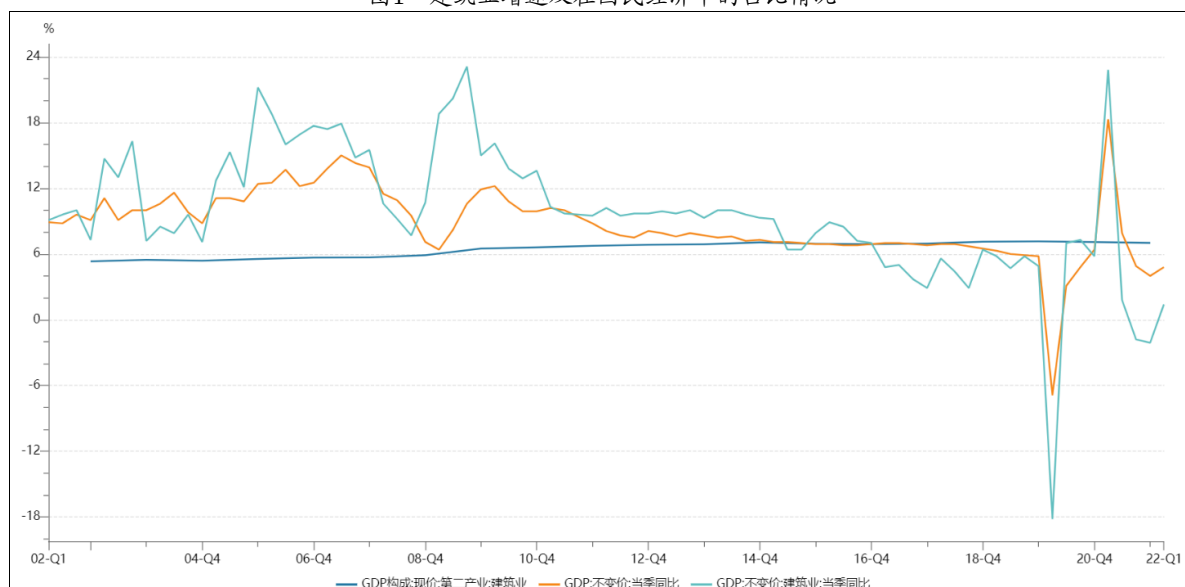
建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓。2017年之前，建筑业总产值单季增速基本高于GDP增速，自2017年起，建筑业总产值增速长期低于GDP增速。受2020年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大。2021年以来，建筑业总产值单季增速持续下降，一季度、二季度、三季度及四季度增速分别为22.80%、1.80%、-1.80%和-2.10%，三季度和四季度建筑业总产值同比均呈现负增长。2022年一季度，建筑业总产值增速由负转正，为1.40%，但仍未回到疫情前增长态势，建筑业

增速或将持续放缓。

从建筑业对 GDP 增长的贡献情况来看，自 2011 年以来，建筑业增加值占 GDP 的比例始终保持在 6.75%以上，2020 年创历史新高，为 7.18%。2021 年，建筑业实现增加值 80138.50

亿元，同比增长 2.1%，增速低于 GDP 增速 6 个百分点，占 GDP 比例有所下降，为 7.01%。2022 年一季度，建筑业实现增加值 13029.00 亿元，占 GDP 比例下降至 4.82%。

图1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况



资料来源：wind 数据

（2）上游原材料供给及下游需求

2021 年，随着复产复工带动下需求逐步恢复，水泥和钢铁价格快速回升，但 10 月底以来价格均出现回落。未来，水泥及钢材价格或将高位波动。

建筑施工企业的上游原材料主要为各类建材，其中钢筋和水泥一般对建筑总造价的影响超过 30%，因此钢筋和水泥的价格波动对建筑施工企业成本的影响较大。

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。2021 年初水泥价格整体季节性下降，3 月下旬开始随需求上涨价格有所回升，5 月后进入淡季，价格进入了较长的下行区间；8 月后需求上涨，但供给受能耗双控等政策性因素影响而下降，同时叠加煤炭价格大幅上涨，水泥价格上涨至历史新高；10 月底以来，受需求下降及煤炭价格大幅下调

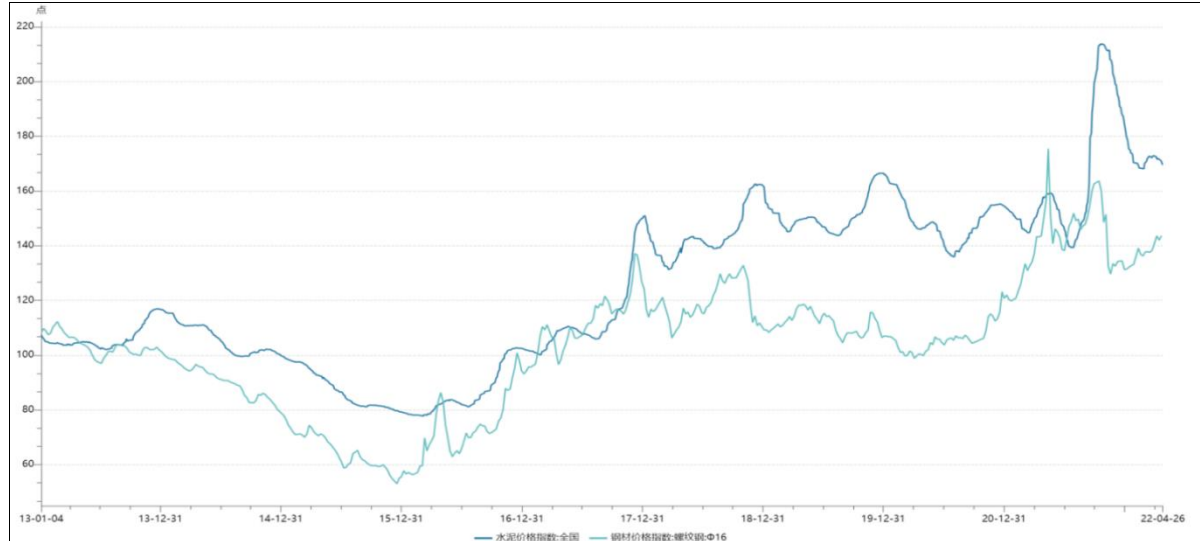
影响，水泥价格持续下降。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”和“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。2021 年，钢铁供需两端均呈现先增后降态势，钢材价格呈现先升后降、大幅波动态势。具体来看，一季度钢材价格开启上涨态势；二季度环保限产，同时叠加下游用钢需求和投机需求旺盛，供需紧张推动钢材价格持续上涨；此后，随着国家出台一系列调控政策以及下游需求放缓，钢材价格有所回落，但由于原材料焦炭价格快速攀升至历史高位，对钢材价格形成一定支撑；10 月底以来，焦炭价格在政府干预下明显下降，同时叠加用钢需求下降，钢材价格大幅回落，但仍高于上年同期水平。

总体来看，水泥、钢铁价格波动较大，2021 年以来随着经济及建筑业复苏带动需求的稳步提升，水泥、钢铁价格快速回暖，但 10 月

底以来价格均出现回落。未来，水泥及钢材价格或将高位波动。

图2 水泥价格指数和钢材价格指数波动情况



资料来源：wind 数据

2021 年，房地产开发投资和基建投资增速均有所回落。房地产开发投资和拿地支出继续下降，回落趋势受政策调控影响或将延续；基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

2021 年，全国完成房地产开发投资 147602.08 亿元，同比增长 4.40%，增速较上年下降 2.6 个百分点，增速低于固定资产投资整体增速 0.5 个百分点，增速下降明显，创 2016 年以来增速新低。2022 年一季度，房地产开发投资增速进一步下降至 0.70%，增速低于固定资产投资整体增速 8.6 个百分点，房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用明显弱化。同时，房地产新开工面积增速出现负增长，2021 年和 2022 年一季度增速分别为-11.40%和-17.50%，增速进一步下降。从拿地情况来看，2021 年购置土地面积同比下降 15.50%，2022 年一季度同比下降 41.80%，房企拿地热情继续低迷。从销售情况来看，2021 年商品房销售面积和销售额分别同比增长 1.90%和 4.80%，增速较上年分别下降 0.7 个百分点和 3.9 个百分点，2022 年一季度商品房销售面积和销售额增速均由正转负，增速分别为-13.80%和

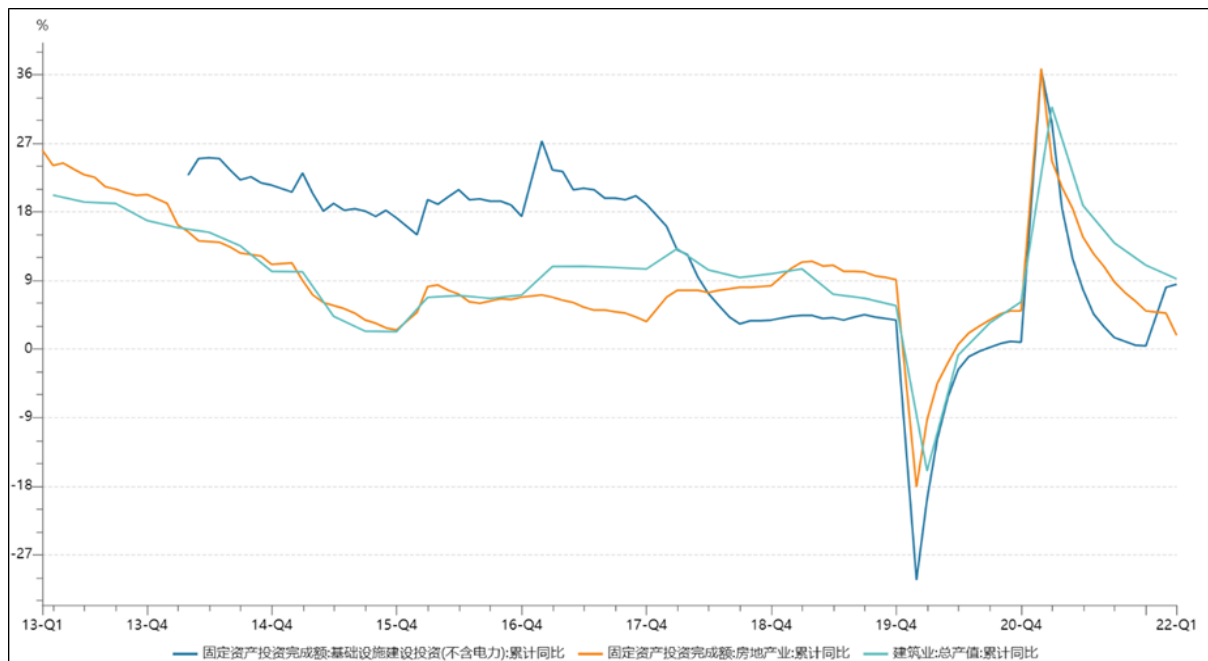
-22.70%。

2021 年以来，房地产开发行业出现基本面明显弱化的情况，虽然 2021 年底调控政策有所松动，但高债务压力使得房地产行业流动性仍然承压，行业整体仍面临投资信心及投资能力不足的问题，并且拿地和销售数据继续走弱对未来新开工面积形成较大抑制，房地产开发投资或将延续下行趋势。

2021 年，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长 0.40%，增速较上年小幅下降 0.5 个百分点；2022 年一季度增速回升明显，为 8.50%，主要由于“稳增长”政策发力，财政支持资金到位。2022 年宏观政策定调为稳健有效，国民经济稳字当头，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2022 年一季度人民贷款增加值为 8.34 万亿元，同比增加 6636.00 亿元；一季度社会融资规模量累计为 12.06 万亿元，累计增速为 18.00%，其中政府债券累计增速为 140.00%。

受益于资金面回暖及政策支持，2022 年基建投资将成为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

图3 基础设施建设、房地产投资和建筑业总产值增速情况



资料来源：wind 数据

（3） 建筑施工行业竞争态势分析

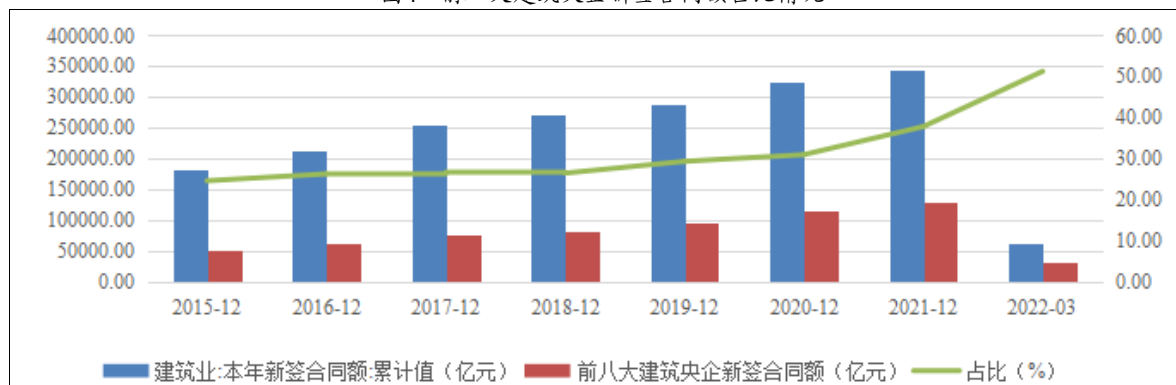
在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，将持续面临整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

在国内面临三重压力，国际环境更趋复杂严峻和不确定性增加的背景下，2021年下半年以来，我国经济显著下行，三大需求均呈现收缩态势。政府工作报告提出2022年GDP增长5.5%左右的目标，为近30年来最低的预期目标。

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为

由需求驱动的行业，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。从全国建筑企业新签合同数据来看，行业集中持续提升。近年来，前八大建筑施工央企新签合同额占全国建筑业新签合同额比重持续提升，2021年比重为37.88%，2022年一季度进一步上升至51.30%。未来，“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开，建筑央企经营呈现较强韧性。2022年一季度，央企新签订单在基建投资回暖的带动下有所改善，也侧面反应了基建需求的改善，预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图4 前八大建筑央企新签合同额占比情况



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

2021 年以来，全国经济在受到疫情冲击之后持续修复但整体下行压力不减，建筑业总产值增速继续走低，行业增加值占国内生产总值的比重有所下降。短期来看，房地产投资回落趋势或将延续，基建投资作为“稳增长”重要抓手增速或将保持较高水平，基建领域将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增速持续下行的压力下，建筑行业集中度将进一步提升，但建筑业未来增速或将持续放缓。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，安徽省国资委持有公司 100.00% 的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司在煤矿建设行业内地位较突出，在建筑资质、项目经验和装备水平等方面优势明显。

公司是安徽省人民政府直属，以矿山建设为主，同时具备其他各类工程项目综合施工能力的国有大型企业。煤矿建设行业进入壁垒较高，竞争较弱，是特殊垄断行业，公司在煤矿建设行业内地位较突出。

资质方面，公司和各级子公司持有牌照齐全的建筑工程资质，包括矿山工程施工总承包特级、建筑工程施工总承包壹级、公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包壹级、机电工程施工总承包壹级、隧道工程专业承包壹级、钢结构工程专业承包壹级、地基基础工程专业承包壹级、起重设备安装工程专业承包壹级、消防设施工程专业承包壹级、环保工程专业承包壹级、公路工程施工总承包贰级、水利水电工程施工总承包贰级、桥梁工程专业承包贰级、公路路基工程专业承包贰级、

铁路工程施工总承包叁级及特种工程专业承包不分等级等业务资质。

项目经验方面，公司先后参与全国 20 多个省区和境外的煤矿和金属矿山建设，建成矿井 320 多对；选煤厂 30 多座；铁路（含隧道、地铁）800 多公里；公路及高速公路 860 多公里；输油气管道 200 多公里；市政工程项目 400 多个；房屋建筑面积上亿平方米；房地产开发面积近 100 万平方米。

技术装备水平方面，公司拥有国家级工程实验室 1 个、国家级技术中心 1 个、省级技术中心 2 个及省级实验室 6 个；立项与完成科研项目达百个，多次获得国家科技进步奖及省部级科技进步奖、“矿用大型钢井架吊装专用机具”等发明专利 2 项和 30 余项实用新型专利授权，并多次主持和参与编制国家标准。公司目前拥有规模的在籍施工设备，总完好率情况较好，涵盖十五大类百余个品种，拥有众多进口及国产知名品牌大型装备，在行业内优势明显。

3. 人员素质

公司高级管理人员拥有丰富的管理经验，人员构成较为合理、整体素质尚可，能够满足公司日常生产经营需要。

截至 2022 年 3 月底，公司高级管理人员共 4 人，副总经理 2 人、总会计师 1 人、总工程师 1 人。公司总经理暂时空缺且安徽省国资委委派时间尚未确定，期间总经理相关职责由董事长和副总经理代为履行，未影响日常工作。

郑玉建先生，1963 年 6 月生，本科学历，工程师，中共党员；曾任淮北矿务局袁庄煤矿副矿长、矿长，淮北矿业（集团）有限责任公司建设发展部部长、总经理助理兼建设发展部部长、副总经理和党委书记；现任公司董事长、党委书记。

张亚光先生，1963 年 3 月生，专科学历，高级工程师，中共党员；曾任中煤特殊凿井工程公司（中煤特殊工程公司）五公司技术科副

科长，特凿公司副总经理、董事、党委委员；现任公司副总经理。

杨虹先生，1963年9月生，省委党校研究生学历，高级会计师，中共党员；曾任淮北矿建公司总机厂财务科会计，中煤三建财务处科员、财务处副科长、财务处科长、结算中心副主任、财务处副处长、财务部副部长兼结算中心主任及资金管理中心主任，公司财务资产部部长；现任公司总会计师。

截至2022年3月底，公司在职工13416人。从岗位看，经营管理人员占21.18%，工人占47.57%，技术人员占16.66%，其他占14.59%；从学历看，具有大专以上学历占37.53%，高中及中专学历占48.65%，其他占13.82%；从年龄结构看，30岁及以下占37.52%，30~50岁占48.46%，50岁以上占14.02%；从职称构成看，高级职称占13.62%，中级职称占37.65%，初级职称占48.73%。公司拥有一级建造师351人，二级建造师442人，942人具有工程建设中级职业经理人资格，263人具有工程建设高级职业经理人资格。

4. 企业信用情况

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和重要子公司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（授信机构版），统一社会信用代码：91340000670904113Y），截至2022年7月28日，公司本部无已结清和未结清的不良或专注类信贷信息。

根据《企业信用报告》（授信机构版，中征码：3412250000820992），截至2022年7月28日，公司重要子公司中煤三建本部无未结清的不良类信贷记录，但存在1笔已结清的不良类信贷记录，根据公司提供的材料，主要系系统故障造成。公司重要子公司中煤三建过往债务履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司及

重要子公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了相对完善的法人治理结构，能够满足日常经营需要。

安徽省国资委作为公司出资人，依据《企业国有资产监督管理暂行条例》履行对公司的监督管理职责，同时行使股东会的权力。公司设董事会、监事会。

根据公司章程，公司设立董事会，董事会成员7人，其中，职工董事1人。职工董事由职工代表大会民主选举产生，其他董事按管理权限由省政府或省国资委委派。董事会行使相应职权并对出资者负责。

公司设监事会，监事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生，其他监事由省国资委委派。监事会对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。

公司设总经理1名、副总经理若干名，设总会计师1名，总法律顾问1名。经理层作为公司的执行机构，负责主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，包括组织实施公司年度经营计划、项目建设计划和投资计划等，拟订公司内部管理机构设置方案，拟定公司的基本管理制度，制定公司的具体规章等；经理层由董事会决定聘任或解聘。

公司董事会原则上每季度召开1次，监事会每年至少召开1次。公司董事会、监事会实际召开次数均符合上述规定。

截至2022年3月底，公司原监事郑萍、李永江、郑权、许祥四人为安徽省国资委委派的外部监事，任期已满；因安徽省国资委已委派4名外部董事，原监事4人不再连任，工商信息尚未变更。公司监事仅有职工监事1人；公司总经理暂时空缺，其余高管人员和公司董事均已到位。

2. 管理水平

公司拥有较为系统的内部控制制度，且整体执行情况良好，为公司发展提供了保障。

公司制定了多项内部控制制度，包括经营管理、财务管理、行政及人力资源管理、安全生产管理和环境保护等方面，基本涵盖公司经营管理的各层面和各主要业务环节。

经营管理制度

公司印发了《关于进一步加强施工项目规范化管理的通知》，对施工项目安全、质量、经管等方面进行了规范。推行班组核算，实行材料节奖超罚制度，并与项目兑现和职工收入挂钩。组织项目经营管理大检查，并加强跟踪落实。公司建立了工程技术、企业工法、工程质量等管理办法，每月召开 1 次生产调度会，协调各单位生产中需解决的实际问题。落实质量责任制，执行措施审批和技术交底制度，使施工规范贯穿施工全过程。

合同管理制度

公司印发了《中煤矿山建设集团合同管理办法（修订）》，建立和完善以事前防范为主、事中监督、控制和事后补救为辅的合同管理体系，防控经营、法律风险，维护公司合法权益。合同管理按照“归口管理、分工负责、各负其责”的原则，公司经营管理部是公司的合同管理部门，公司法律事务部是合同法律审核的管理部门。

公司合同管理实行分级、分类管理，经营管理部、海外工程开发部、法律事务部等职能部门负责公司本部合同、投融资类、对外担保类、海外类项目合同的管理及法律审核。公司所属各单位负责本单位的合同管理。

财务会计管理制度

公司财务管理工作实行统一领导，分级管理，由公司总经理直接领导，总会计师协助总经理组织管理。公司设置财务会计部门，按照企业会计准则、《企业会计制度》及其补充规定组织会计核算，并根据公司业务实际情况和经营管理要求建立了相关的财务管理制度

和独立的财务核算体系。

投资和融资管理制度

根据中央《关于进一步推进国有企业贯彻落实“三重一大”决策制度的意见》及省委、省国资委的相关要求，公司成立了投融资专业领导小组，制订了《投融资项目建设管理暂行办法》、《投融资项目评审细则》等制度流程，规范公司的投融资管理。

子公司管理制度

公司明确了公司本部与子公司之间的职责划分，建立管理运作机制，保障公司本部及子公司协调发展，实现公司的战略发展目标。公司要求子公司及时向本部提供可能对公司产生重大影响的或公司要求的信息。公司按照法定程序和公司法人治理与经营管理的实际需要，向子公司委派股东代表，推举董事、监事人选；推荐人员受聘担任子公司董事长、法定代表人、总经理及其他高级管理人员，以实现公司对子公司的合理控制和管理。

担保制度

公司根据《中华人民共和国担保法》等国家有关法律法规和有关文件，结合公司实际，制定了公司《集团担保管理暂行办法》等相关制度，明确了公司和公司全资子公司关于担保人资格及担保原则、担保管理程序及审批、反担保、担保管理及收费的有关管理办法，并规定公司财务资产部是公司对外担保工作的归口管理部门，负责担保的审核、报批、备案及管理等工作。公司对外担保事项由公司财务资产部统一管理，均须经董事会审议批准。

关联交易管理制度

公司制定了《内部贷款管理办法》、《内部收据管理办法》等办法，在内部交易、内部往来核算及合并报表等方面，按照企业会计准则和制度的规定，处理关联方之间的交易和事项。

安全生产制度

公司印发了《关于进一步加强瓦斯防治工作的通知》《集团“一通三防”管理规定汇编》

《关于加强隐患排查治理的紧急通知》《加强安全生产管理办法》《二十项安全管理制度》和《集团安全生产指令》（第2号）、《集团公司施工组织设计及重大安全专项方案审批管理实施细则》等规章制度；举办安全培训班，提升职工的安全意识和安全技能；开展“安全生产月”“齐抓共管反三违、安全生产促发展”“集团文化下基层、安全伴我行”等系列活动，增强职工安全责任意识。

突发事件应急管理制度

针对施工安全、企业信誉、公司管理层等方面的突发事件，公司制定相关制度，列示了造成公众危机的主要情况，包括但不限于施工质量问题、施工重大安全事故、对周围环境造成各种重大污染、人员处理方法不当、公司发生经济危机、第三者责任事故、内部生产安全事故、管理人员突发事故、遭受恐怖袭击和恶意破坏、竞争对手的恶意行为等。

资金管理模式

公司对资金管理制定了专门的《资金管理制度》，并使用资金集中管理系统对公司进行资金管理。公司建立了财务共享中心，是公司会计核算、财务管理的职能部门，公司内各子公司资金均通过财务共享中心划转。

六、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年，公司营业总收入持续增长，综合毛利率保持相对稳定

公司以矿山建设和基础设施建设为核心，经过多年发展，已形成多元化经营格局。2019—2021年，公司营业总收入持续增长。受煤炭行业景气度回暖影响，公司矿山建筑工程收入持续增长，基础设施工程收入持续小幅增长，房建工程收入持续增长。从收入构成看，基础设施工程收入、矿山建筑工程收入和房建工程收入为公司最主要的收入来源。2019—2021年，矿山建筑工程收入占比波动上升、基础设施工程收入占比持续下降，2021年工程收入占比合计91.15%。此外，公司还有少量房地产业务。

毛利率方面，2019—2021年，矿山建筑工程和房建工程业务毛利率均波动上升，而基础设施工程业务毛利率波动下降；公司综合毛利率保持相对稳定。

2022年1—3月，公司实现营业总收入38.65亿元，从收入结构看仍以矿山建筑工程、基础设施工程和房建工程为主，合计占比96.91%；毛利率方面，公司综合毛利率12.12%。

表2 公司营业总收入构成和毛利率情况

项目	2019年			2020年			2021年			2022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 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
矿山建筑工程	45.25	29.85	14.94	46.79	28.99	13.16	58.44	32.87	17.57	12.74	32.96	12.49
基础设施工程	66.91	44.14	12.16	68.16	42.24	14.20	69.40	39.03	9.48	17.33	44.83	14.53
房建工程	25.41	16.76	3.66	32.36	20.05	5.29	34.22	19.25	4.83	7.39	19.12	7.45
房地产开发	13.01	8.58	2.10	12.30	7.62	2.91	13.31	7.48	2.03	0.75	1.95	0.32
其他业务	1.02	0.67	26.21	1.78	1.10	35.55	2.44	1.37	66.69	0.44	1.14	5.30
合计	151.61	100.00	10.80	161.39	100.00	11.49	177.80	100.00	11.47	38.65	100.00	12.12

资料来源：根据公司审计及公司提供材料整理

2. 业务经营分析

2019—2021年，公司新签合同总额持续增长，其中矿山建设新签合同金额持续增长，

房建工程新签合同金额持续增长且增幅明显；2020年起公司仅新签1个PPP项目，基础设施工程新签合同金额持续下降。

表3 公司新签矿山建设和基础设施建设合同情况（单位：亿元）

时间	矿山建设合同金额	矿山建设合同签约额占比(%)	基础设施建设合同金额	新签基建合同中 PPP 项目金额	基础设施建设合同签约额占比(%)	签房建工程合同金额	新签合同总额
2019 年	51.02	30.35	97.65	36.40	58.09	19.42	168.09
2020 年	65.33	33.56	71.06	--	36.50	58.27	194.66
2021 年	86.51	33.41	41.58	4.80	16.06	130.88	258.97
2022 年 1—3 月	25.41	31.92	20.18	--	25.35	34.01	79.60

注：1.基础设施建设合同金额中包含 PPP 项目金额；2.2020 年和 2022 年 1—3 月无新签 PPP 项目，2021 年新签 1 个 PPP 项目。

资料来源：公司提供

（1）矿山建筑工程业务

2019—2021 年，受煤炭行业市场回暖影响，公司新签矿山建设合同金额持续增长，项目储备较为充足；业务地区分布在重要产煤地区，且投资主体以央企及地方国企为主，业务回款保障程度较高。联合资信将持续关注煤炭行业景气度变化对公司该业务的影响。

公司作为国内领先的矿建企业，矿建业务是公司的核心业务和收入的主要板块之一，主要分为土建工程施工和矿井工程施工。土建主要为工业设施建筑与办公、生活建筑；矿井工程施工主要为矿井井筒工程施工与井下开拓巷道施工及采区巷道施工。

公司矿山建筑工程业务需要采购大量建筑原材料，主要包括钢材、水泥和砂石等。由于公司项目分散在全国各地，公司通常采用统一招标、就地采购的方式进行原材料采购。出于运输成本的考虑，水泥与沙石等原材料通常在当地购买。在钢铁采购方面，公司通过与一些钢铁企业订立长期供应合同，合同价格将会根据当时市价定期调整。设备采购方面，公司通过充分利用现有装备及对标准化设备采用租赁的方式以控制成本。

公司矿山建筑工程业务主要采取施工总承包的模式，对建设项目施工（设计除外）全过程负责。公司矿建项目一般分为3期，一期的周期一般在一年半左右，二、三期的周期根据当地实际施工情况而有所不同。基于公司专业技术优势，公司直接竞争对手少。

同时，公司拥有矿山工程施工总承包特级资质，客户资质较为优质。

2019—2021年，公司新签矿建合同金额持续增长，矿山建设合同签约额占新签合同总额的比重波动上升，其中2021年为86.51亿元，占全部总合同金额的33.41%，同比下降0.15个百分点。2019—2021年，在新签矿建合同金额持续增长的带动下，公司矿山建筑工程业务收入持续增长，分别确认矿山建设项目收入45.25亿元、46.79亿元和58.44亿元。2022年1—3月，公司新签矿建合同金额25.41亿元，占当期新签合同总额的31.92%；同期，公司确认矿山建筑工程收入12.74亿元。

截至2022年3月底，公司矿山建筑工程在手施工合同金额为251.39亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为67.98亿元，项目储备较为充足。从区域分布看，公司在手矿山建设合同订单主要集中在山西、陕西、安徽、内蒙古和山东等重要产煤省份，这5个省份合同订单金额占总合同金额的比重达到了85%以上，国外项目占比4.66%。整体来看，公司业务地区较为集中，具有一定的区域稳定性。从项目业主类型看，公司主要客户大都为国有大型矿务公司，央企及地方国企合同金额占比98.00%，民营企业占比为2.00%。公司承接项目的业主单位实力普遍较强，应收账款回收保障程度较高。

表4 截至2022年3月底公司矿山建筑工程板块主要在建项目分布情况

所在区域	合同金额（亿元）	占比（%）
陕西	75.50	30.03
山西	68.60	27.29
安徽	55.39	22.03
山东	12.99	5.17
内蒙古	8.21	3.27
其他地区	18.98	7.55
国外	11.72	4.66
总计	251.39	100.00

资料来源：公司提供

公司下游业主方为各地国有大型矿务公司，业主集中度较小。截至2022年3月底，公司主要矿山建筑工程在建项目业主单位为山西潞安矿业（集团）有限责任公司、山西高河能源有限公司、陕西陕煤黄陵矿业有限公司、山西锦兴能源有限公司和安徽马钢罗河矿业有限公司；公司主要在建矿山建筑工程项目为古城煤矿副井与风立井、高河煤矿井巷工程、黄陵煤矿井巷工程、肖家洼煤矿项目和马钢罗河铁矿项目，合同金额合计76.66亿元，已完成投资额74.93亿元，累计回款72.51亿元，回款情况较好。

结算方式方面，公司承接矿山建设项目主要采取按月结算方式，若下游客户连续三月不予结算和支付款项，公司将选择性停工；公司每月按工程量结算 75.00%~80.00%价款，工程完工后结算工程总价 10.00%~15.00%；质保金比例 10.00%，质保期限为 1 至 2 年。随着煤炭行业景气度回暖，公司客户拖欠款现象有所缓解，公司收款质量有所提升。由于公司主要客户大都为国有大型矿务局，应收账款回收保障程度较高；同时公司部分票据采取背书方式，转让至上游原材料供应商，有效降低了应收类款项的收回风险。公司上游供应商结算方式基本按照采购合同约定方式结算。

（2）基础设施工程业务

2019—2021年，公司基础设施工程收入

持续小幅增长，项目储备较为充足，未来收入规模有望增长，但公司在建项目投资较大且公司PPP项目未来投资规模仍较大，公司面临较大资金支出压力；PPP项目回款周期长，资金占用大，对公司运营管理能力要求较高。

公司基础设施工程业务主要涉及公路、铁路、桥梁、一级城市轨道、市政工程及政府基础设施、医疗卫生、教育、生态治理及环境保护、片区开发和保障性安居等领域。公司基础设施建设工程集中度较高，主要集中在安徽、福建、浙江、新疆和辽宁等地区。

公司基础设施工程业务业务主要以一般施工总承包项目及PPP项目工程施工为主，主要运营模式为施工总承包，目前公司正逐步加大EPC项目的承揽力度。2019—2021年，公司新签基础设施工程合同金额持续下降，占新签合同总额的比重持续下降，其中新签1个PPP项目。2022年1—3月，公司新签基建合同金额20.18亿元，占当期新签合同总量的25.35%，同期，公司未新签PPP项目。

2019—2021年，公司基础设施工程业务新签合同规模持续下降，但业务收入持续小幅增长，主要得益于前期新签合同规模较大，未来收入规模变化情况受未来新签合同规模和在手剩余可施工合同规模共同影响；公司基础设施工程业务毛利率波动下降，2020年上升主要系公司通过合同中价格调整机制有效控制原材料成本，而2021年毛利率下降主要系受疫情影响，原材料成本价格有所波动上涨所致。2022年1—3月，公司基础设施建设收入17.33亿元，毛利率为14.53%。

截至2022年3月底，公司基础设施工程在手施工合同金额为322.34亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为170.46亿元，项目储备较为充足，同时公司面临较大融资压力；项目主要集中在安徽、广西、河南、福建、辽宁和湖南等地区，集中度较高。

表5 截至2022年3月底公司基础设施建设板块在建项目分布情况

所在区域	合同金额（亿元）	占比（%）
安徽	141.29	43.83
广西	32.59	10.11
河南	23.05	7.15
福建	22.45	6.96
辽宁	17.90	5.55
湖南	17.03	5.28
其他区域	68.03	21.11
总计	322.34	100.00

资料来源：公司提供

截至2022年3月底，公司基础设施工程业务主要在建项目为阜阳合肥现代产业园区智能制造产业园项目、漳州高新区靖城园区智能制造产业示范园（二期）及产业配套道路项目、浔池至浙川高速公路浔池至洛宁段主体工程、合肥轨道交通5#线5B标段和社旗县食品产业园标准化厂房及配套设施（第二期）建设项目二标段，合同金额合计25.43亿元，

已投资15.37亿元，共回款14.29亿元，回款情况较好。

公司PPP项目模式为：公司与业主共同出资或全资成立项目公司，公司持股比例一般为70%~100%（项目公司均已纳入公司合并范围），以项目公司作为融资主体，项目建设（建设期通常为1~3年）完成后享有一定年限的项目运维期（通常为7~10年），运维期内，当地政府按年支付购买服务费和运维服务费。

截至2022年3月底，公司累计已签约PPP项目合计21个，均已纳入财政部PPP项目管理库，项目总投资204.64亿元，已投资123.42亿元；已进入运营期项目11个，合计应回款27.45亿元，已累计收到回款27.57亿元，回款情况较好。整体来看，公司PPP项目投入大，对资金占用大；项目多为区县级建设项目，未来回款情况有待持续关注；随着项目陆续进行运营期，对公司运营要求将进一步提升。

表6 截至2022年3月底公司PPP项目情况（单位：亿元、年）

项目名称	合同金额（投资额）（亿元）	已投资（亿元）	完工进度（%）	计划建设期间（年）	投资回收期（含建设期）	持股比例（%）	当期确认收入			
							2019年	2020年	2021年	2022年1-3月
福鼎市城市东扩主干线市政道路PPP项目	8.37	6.24	已完工	3	8.29	100.00	--	--	1.39	0.25
淮北市梧桐中路PPP项目	6.98	6.55	已完工	1	9.44	85.00	2.14	1.18	0.69	1.06
六安市叶集区东部生态新城PPP项目	15.00	9.65	已完工	2	13.13	95.00	1.08	1.26	0.55	0.29
G104泗县段一级公路改建工程PPP建设项目	17.94	15.95	已完工	1.5	14.69	85.00	0.14	1.51	1.34	0.16
宿松临江产业园基础设施PPP项目	5.50	2.44	已完工	2	13.12	90.00	--	0.62	0.12	0.20
怀远县2016年实施园林绿化类PPP项目	4.31	4.20	已完工	2	9.50	95.00	--	--	0.06	0.09
寿县首批基础设施PPP项目	22.36	18.45	85%	3	14.42	90.00	--	--	4.24	0.32
毛集经济开发区标准化厂房及配套设施基础设施建设PPP项目	3.28	2.20	已完工	2	15.26	95.00	--	0.15	0.06	0.00
长沙经济技术开发区黄兴大道及其片区改造PPP项目	14.78	14.20	96.24%	3	9.50	90.00	--	--	2.54	0.00
高县翰笙文化体	10.75	4.43	34.28%	2	15.86	90.00	--	--	1.12	0.04

育艺术中心工程 项目										
睢县公共基础设施 市政道路建设 PPP 项目	9.15	1.70	27%	2	13.29	95.00	--	--	0.00	0.00
湖南新化经济开发 区特种陶瓷及新 材料产业园建设 PPP 项目	6.10	5.67	已完工	2	13.97	90.00	--	--	0.00	0.01
阜南县城北新区 道路路网建设 PPP 项目	18.34	13.33	已完工	2	15.72	90.00	--	--	2.20	0.097
新乡化学与物理 电源产业园区综 合开发及基础 设施配套建设 PPP 项目	6.38	0.76	已完工 (注 1)	2	15.65	10.00	--	--	0.00	0.00
东兰至都安大兴 (都安段)二级 公路等 3 条公路 PPP 项目	20.23	10.79	78.87%	3	12.67	70.82	--	--	0.00	0.20
颍上县城南瓦房 安置社区建设 PPP 项目	4.91	4.03	已完工	2	7.78	95.00	--	0.56	0.82	0.30
颍上县望淮家 园、西府景园安 置房 PPP 项目	1.72	0.40	85%	2	7.64	95.00	--	--	0.071	0.10
望东长江大桥华 阳互通连接线工 程 PPP 项目	0.99	0.93	93.94	1	11.45	100.00	--	--	0.00	0.00
西平县仙女河和 幸福渠河道综合 治理 PPP 项目	13.72	1.50	4.69%	2	--	95.00	--	--	0.29	0.00
西平县新区城市 综合提升建设 PPP 项目	9.03	0.00	未开工	3	--	95.00	--	--	0.00	0.00
河北黄骅中学搬 迁 PPP 项目	4.80	0.00	未开工	2	12.00	10.00	--	--	0.00	0.00
合计	204.64	123.42	--	--	--	--	3.36	5.28	15.49	3.12

注：1. 新乡化学与物理电源产业园区综合开发及基础设施配套建设PPP项目，因政府调整项目建设内容，仅实施一期，二期、三期不再建设实施，调整后项目总投1.16亿元，已完成一期建设；2. 部分已完工PPP项目由于具体实施过程中，部分子项目有所调整，导致已投资额小于合同金额。

资料来源：公司提供

(3) 房建工程业务

2019—2021 年，公司房建工程收入持续增长，房建工程新签合同金额波动增长，房建工程业务规模有所提升。

房建工程业务主要为各类房屋建筑及其附属设施和与其配套的线路、管道、设备安装工程及室内外装修工程。针对建筑工程领域，公司积极进行战略转型，全面扩大房建市场，重点开发高层建筑、城市综合体和保障房市场，逐步向高端建筑、绿色建筑、智能化建筑及住宅产业化方向发展。

公司房建工程业务主要采用施工总承包模式。项目建设过程中，公司根据合同约定的付款节点按月与项目的甲方进行结算，时

点一般付至投资额的80.00%；项目竣工验收备案并移交交付后，支付至合同总价款的90.00%；另外，工程决算完成后，将扣除工程造价的3%作为质保金，其余款项全部付清，待项目交付一年后，且无任何质量问题，质保金返还。

由于安徽部分地市城镇化水平较低，伴随城市化进程推进，部分地市棚改及拆迁安置项目增多，公司承接安置房房建业务相对增多。2019—2021年，公司新签房建工程合同金额持续大幅增长，并带动公司房建工程收入持续增长。同期，公司房建业务毛利率小幅波动上升，2020年得益于安置房项目占比提升，业务毛利率小幅上升。2021年，公

司房建工程业务毛利率有所下降，主要系钢材、水泥等材料价格上涨，同时项目材料价格调差滞后导致。2022年1—3月，公司房建工程收入7.39亿元，业务毛利率为7.45%。

截至2022年3月底，公司房建工程在手施工合同金额为105.49亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为39.59亿元，业务可持续性较好。公司房建工程施工区域集中度较高，主要集中在安徽、山东、福建等地区。公司中标的工程以安置房及商品房建设为主，下游业主方主要为各地平台公司或当地实力较

强的房地产开发商，业主集中度较小。

公司承建的房建工程主要为拆迁安置项目，非商业地产项目，安置房由业主方回购，业主方主要为地市城投，业主履约能力及资金保障能力相对较强；目前承接业务项目商业地产占极小部分，智慧村、安置区等项目较多。

截至2022年3月底，公司主要在建房建工程项目预计总投资26.12亿元，已确认收入14.38亿元，结算金额13.03亿元，回款金额12.17亿元，回款效率较高。

表7 截至2022年3月底公司主要房建工程项目

项目名称	预计投资（合同金额）（亿元）	完工进度（%）	结算金额（亿元）	确认收入（亿元）	回款金额（亿元）
合肥祥源金港湾项目	8.04	93.90	7.55	7.58	6.69
中煤 1#地项目	8.95	0.00	0.00	0.00	0.00
祥源花世界总包工程	4.28	93.46	3.27	4.00	3.27
萧县九颂熙悦和府小区项目	2.57	54.09	0.99	1.39	0.99
春晓花园项目一期工程施工总承包	2.28	61.84	1.22	1.41	1.22
合计	26.12	--	13.03	14.38	12.17

资料来源：公司提供

（4）房地产开发业务

2019—2021 年，公司房地产开发收入波动增长，主要系房地产完工交付项目增加所致。公司在售项目去化情况良好，无在建项目，拟建项目规模较小，未来投资支出压力较小。

公司房地产业务主要由一级子公司安厦房地产和二级子公司淮北市方大房地产开发有限责任公司负责，开发项目主要集中在城镇化发展的重点区域—合肥和皖北中小城市，大部分项目为老棚户区改造项目。2019—2021年，公司房地产开发收入波动增长，主要系房地产完工交付项目增加所致。2022年1—3月，公司确认房地产开发收入0.75亿元。

截至2022年3月底，公司在售房地产开发项目仅中煤安厦颐景园1个，该项目总投资12.20亿元，总建筑面积20.31万平方米，已销售面积18.54万平方米，已实现销售回款金额

为12.61亿元，去化率高；公司无在建房地产开发项目，拟开发项目1个，位于宿州市城区，2022年3月底已通过招拍挂取得土地，土地储备面积仅2.77万平方米，公司房地产开发业务未来投资支出压力较小。

3. 经营效率

公司销售债权周转次数波动上升，存货周转次数持续下降，总资产周转次数保持稳定，整体经营效率处于偏低水平。

2019—2021 年，公司销售债权周转次数波动上升，分别为 2.16 次、2.24 次和 2.19 次。同期，公司存货周转次数持续下降，分别为 3.03 次、2.88 次和 2.57 次；总资产周转次数保持稳定，分别为 0.52 次、0.50 次和 0.51 次。整体看，公司经营效率处于偏低水平。

4. 未来发展

公司未来将继续做强施工，巩固矿山建

设核心竞争地位，增强非矿施工板块的市场竞争能力，同时做优投资和做好实业，延伸产业链，拉长价值链，推进转型发展，向经营管理型转变，做工程建筑领域的综合服务商。公司矿山建设和基础设施建设在建规模较大，未来存在一定融资压力。

公司未来将继续做强施工，同时做优投资和做好实业，延伸产业链，拉长价值链，推进转型发展，将公司由施工总承包向工程总承包、由施工生产型向经营管理型转变，做工程建筑领域的综合服务商。

具体发展路径如下，一是巩固矿山建设核心竞争地位，二是增强非矿施工板块的市场竞争能力，推进高速、高效、高质量发展，三是提高投资业务发展质量，四是实现实体产业发展新突破。

建筑业属于完全竞争性行业，公司计划开源节流、降本增效，着力解决好经营管理中存在的突出问题和短板；推动施工预算管理，建立健全成本管控责任体系。

随着煤炭行业景气度的回暖，未来公司新签矿建业务合同金额和该业务收入均有望稳步发展。截至 2022 年 3 月底，公司矿山建设和基础设施建设在手剩余可施工合同规模较大，未来存在一定融资压力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2021 年度合并财务报表

告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所对 2018—2019 年度财务报告进行了审计，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年和 2021 年度财务报告进行了审计，均并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2022 年 1—3 月财务数据未经审计。

从合并范围来看，2019 年公司新设立 1 家一级子公司；2020 年公司因注销清算减少 1 家一级子公司，2021 年公司因处置减少 1 家一级子公司。2022 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2022 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家。上述子公司规模相对较小，对公司财务数据影响较小，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2019—2021 年末，公司资产规模持续增长，应收类款项、存货、合同资产和其他非流动资产合计占比高，其中 PPP 项目合同资产规模较大，对资金占用明显，且公司受限资产规模较大，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2019—2021 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 8.66%。截至 2021 年底，公司合并资产总额 361.28 亿元，较上年底增长 8.38%，主要系应收账款和其他非流动资产所致。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

表 8 公司主要资产构成情况

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	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	33.33	10.89	24.33	7.30	30.33	8.39	29.07	7.97
应收账款	67.80	22.16	70.15	21.04	84.97	23.52	79.94	21.93
其他应收款	29.47	9.63	26.07	7.82	7.53	2.08	0.00	0.00
存货	44.20	14.44	55.03	16.51	23.01	6.37	19.10	5.24
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	44.51	12.32	50.35	13.81
流动资产	188.82	61.70	200.42	60.12	211.86	58.64	213.91	58.68

长期应收款	87.89	28.72	104.63	31.39	6.31	1.75	7.41	2.03
固定资产	15.50	5.06	15.47	4.64	16.22	4.49	15.67	4.30
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	111.95	30.99	112.57	30.88
非流动资产	117.19	38.30	132.94	39.88	149.43	41.36	150.65	41.32
资产总额	306.01	100.00	333.36	100.00	361.28	100.00	364.56	100.00

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度财务报表整理

(1) 流动资产

2019—2021 年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长 5.93%。截至 2021 年底，流动资产 211.86 亿元，较上年底增长 5.71%，较上年底变动不大。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和合同资产构成。

2019—2021 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 4.61%。截至 2021 年底，公司货币资金 30.33 亿元，较上年底增长 24.65%，主要系经营所需。货币资金中有 0.90 亿元受限资金，受限比例较低，主要因银行承兑汇票保证金及信用证保证金受到限制。

2019—2021 年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长 11.95%。截至 2021 年底，公司应收账款账面价值 84.97 亿元，较上年底增长 21.13%，主要系已确认收入的已完工未结算价款增长所致。应收账款账龄以 2 年内为主，累计计提坏账 8.03 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 8.58 亿元，占 9.22%，集中度很低。公司应收账款的主要回款客户多为国有大型企业，应收账款风险可控。

表 9 截至 2021 年底应收账款账面余额前五名

单位名称	金额(亿元)	占比(%)
陕西彬长文家坡矿业有限公司	2.28	2.45
陕西麟北煤业开发有限责任公司	1.83	1.96
宿州市高新建设投资有限公司	1.72	1.85
淮北市重点工程建设管理局	1.43	1.54
祥源花世界生态文化旅游区开发有限公司	1.33	1.42
合计	8.58	9.22

资料来源：根据公司审计报告整理

2019—2021 年末，公司其他应收款持续下降，年均复合下降 49.47%，主要系公司加强了到期工程质保金、抵押金和保证金的回

收所致。截至 2021 年底，公司其他应收款 7.53 亿元，较上年底下降 71.13%，主要由工程质保金、履约保证金及融资租赁保证金构成；公司按账龄分析法计提坏账准备 1.03 亿元，计提比例 12.09%；从集中度看，公司其他应收款前五名欠款单位占比 10.38%，集中度很低。

表 10 截至 2021 年底其他应收账款账面余额前五名情况

单位名称	金额(亿元)	占比(%)
华能庆阳煤电有限责任公司核桃塔煤矿	0.34	4.01
陕西麟北煤业开发有限责任公司	0.19	2.18
沈阳圣雨田对外贸易有限公司	0.16	1.91
神木市朝源矿业有限公司	0.10	1.17
越南矿山-煤炭工业集团 TKV-下龙煤矿分公司	0.10	1.11
合计	0.89	10.38

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告整理

2019—2021 年末，公司存货波动下降，年均复合下降 27.84%。截至 2021 年底，公司存货 23.01 亿元，较上年底下降 58.18%，主要系公司执行新会计准则将已完工未结算款计入合同资产所致。存货主要由自制半成品及在产品 14.81 亿元、原材料 3.03 亿元和库存商品（产成品）3.18 亿元构成，累计计提跌价准备 102.60 万元。

截至 2021 年底，公司合同资产 44.51 亿元，其中公司未到期质保金 23.64 亿元、已完工未结算款项 20.86 亿元。

(2) 非流动资产

2019—2021 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 12.92%。截至 2021 年底，公司非流动资产 149.43 亿元，较上年底

增长12.40%，公司非流动资产主要由长期应收款、固定资产和其他非流动资产构成。

2019—2021年末，公司长期应收款波动下降，年均复合下降73.22%。截至2021年底，公司长期应收款6.31亿元，较上年底下降93.97%，主要系公司执行新会计准则将一年以后收回的PPP项目合同资产计入其他非流动资产所致。

2019—2021年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长2.31%。截至2021年底，公司固定资产16.22亿元，较上年底增长4.82%。固定资产主要由机器设备构成。

截至2021年底，公司其他非流动资产111.95亿元，系从长期应付款转入的一年以后收回的PPP项目合同资产。

截至2022年3月底，公司合并资产总额364.56亿元，较上年底增长0.91%，较上年底变化不大。其中，流动资产占58.68%，非流动资产占41.32%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

截至2022年3月底，公司受限资产为122.01亿元，占资产总额的33.47%，由受限货币资金0.97亿元和用于质押的其他非流动资产121.04亿元构成，公司受限资产规模较大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019—2021年末，公司所有者权益规模波动下降，所有者权益中未分配利润和少数股东权益合计占比高，权益稳定性差。

2019—2021年末，公司所有者权益波动下降，年均复合下降4.48%。截至2021年底，

公司所有者权益58.91亿元，较上年底下降16.27%，主要系少数股东权益下降所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为72.00%，少数股东权益占比为28.00%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占16.98%、5.40%、0.83%和41.49%。在所有者权益中，未分配利润和少数股东权益合计占比高，所有者权益稳定性差。

2019—2021年末，公司实收资本无变化，均为10.00亿元。

2019—2021年末，资本公积波动下降，年均复合下降22.89亿元。截至2020年底，公司资本公积3.10亿元，较上年底下降42.03%，主要系调整期初合并抵消的差异2.76亿元所致。截至2021年底，公司资本公积3.18亿元，较上年底变动不大。

2019—2021年末，未分配利润持续增长，年均复合增长10.97%，主要系经营积累所致。

2019—2021年末，公司少数股东权益波动下降，年均复合下降19.63%。截至2021年底，公司少数股东权益16.49亿元，较上年底下降16.27%，主要系子公司中煤三建（武汉）轨道交通建设管理有限公司13.00亿元权益性融资到期退出所致。

截至2022年3月底，公司所有者权益59.39亿元，较上年底增长0.82%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为72.06%，少数股东权益占比为27.94%。在所有者权益中，少数股东权益和未分配利润占比较高。所有者权益结构稳定性差。

表11 公司主要所有者权益构成情况

项目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年3月末	
	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	10.00	15.49	10.00	14.21	10.00	16.98	10.00	16.84
资本公积	5.35	8.29	3.10	4.41	3.18	5.40	3.18	5.36
未分配利润	19.88	30.80	23.46	33.35	24.44	41.49	24.84	41.82

归属于母公司所有者 权益合计	39.02	60.44	39.04	55.49	42.41	72.00	42.80	72.06
少数股东权益	25.54	39.56	31.31	44.51	16.49	28.00	16.59	27.94
所有者权益合计	64.56	100.00	70.35	100.00	58.91	100.00	59.39	100.00

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度财务报表整理

(2) 负债

2019—2021年末，公司负债总额持续增长，整体债务负担重；公司2022年4—12月需偿还债务规模较大，公司面临较大的短期偿债压力。

2019—2021年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长11.91%。截至2021年底，公司负债总额302.38亿元，较上年底增长14.97%，主要系长期借款增长所致。公司负债结构以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

2019—2021年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长5.93%。截至2021年底，公司流动负债192.48亿元，较上年底增长8.24%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

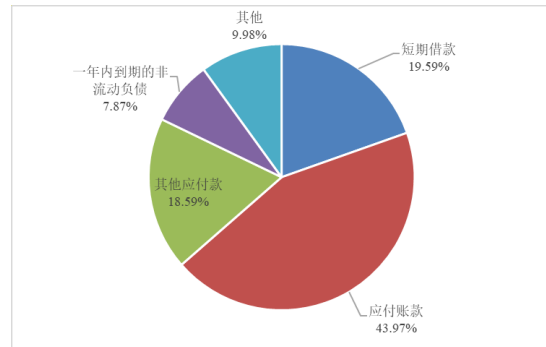
截至2021年底，公司短期借款37.71亿元，较上年底下降5.85%，较上年底变动不大。

2019—2021年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长17.13%。截至2021年底，公司应付账款84.64亿元，较上年底增长14.59%，主要系尚未结算的工程款和劳务款增加所致。从账龄来看，以1年以内的为主，整体账龄较短。

2019—2021年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长5.84%。截至2021年底，公司其他应付款35.78亿元，较上年底增长4.21%，较上年底变动不大。公司其他应付款主要为应付利息、存入保证金和应交各项基金款项。

2019—2021年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长33.90%。截至2021年底，公司一年内到期的非流动负债15.15亿元，较上年底增长69.68%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

图5 截至2021年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2019—2021年末，公司其他流动负债持续下降，均为公司发行的短期债券，已纳入短期债务核算。

2019—2021年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长25.37%。截至2021年底，公司非流动负债109.89亿元，较上年底增长29.02%。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

2019—2021年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长29.75%。截至2021年底，公司长期借款97.86亿元，较上年底增长24.62%，主要系PPP项目投资需求较大所致；公司长期借款（含一年内到期部分）主要由71.82亿元质押借款、24.39亿元保证借款和10.94亿元信用借款构成。

截至2021年底，公司新增应付债券5.34亿元，主要系当期公司在北京金融资产交易所和青岛场外市场清算中心发行债券所致。

2019—2021年末，公司长期应付款波动下降，年均复合下降21.03%。截至2021年底，公司长期应付款5.22亿元，较上年底下降0.15%，主要系有息性质的融资租赁款减少所致。公司长期应付款主要为融资租赁借款，已纳入有息负债核算。

截至2022年3月底，公司负债总额305.17亿

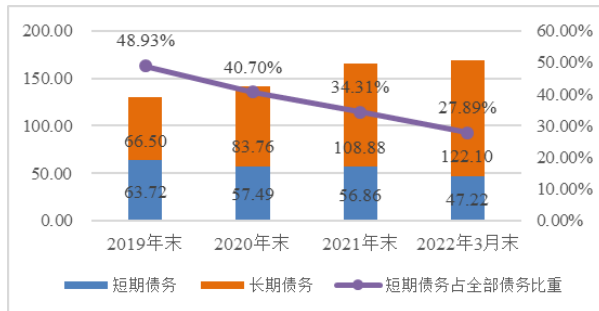
元，较上年底增长0.92%，较上年底变化不大。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，将其他流动负债纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算，2019—2021年，公司全部债务持续增长，年均复合增长12.73%。截至2021年底，公司全部债务165.74亿元，较上年底增长17.34%，主要系长期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占34.31%，长期债务占65.69%，以长期债务为主，其中，短期债务56.86亿元，长期债务108.88亿元。从债务指标来看，2019—2021年，公司资产负债率和全部债务资本化比率均波动增长；长期债务资本化比率持续增长。截至2021年底，公司资产负债率、全部债

务资本化比率和长期债务资本化比率分别较上年底分别提高4.80个百分点、提高7.03个百分点和提高10.54个百分点。整体看，公司债务负担重。

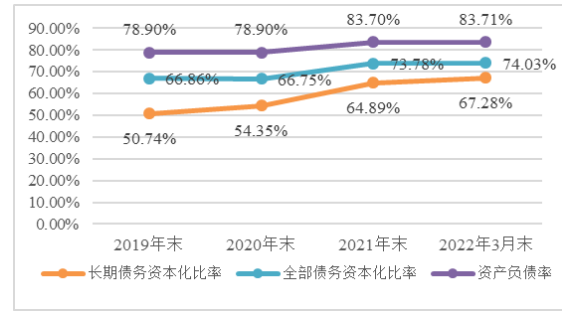
截至2022年3月底，截至2022年3月底，公司全部债务169.32亿元，较上年底增长2.32%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务47.22亿元，长期债务122.10亿元，仍以长期债务为主。从债务指标来看，截至2022年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为83.71%、74.03%和67.28%，较上年底分别提高0.01个百分点、0.28个百分点和2.44个百分点。公司债务负担较上年底有所加重。

图6 2019—2021年末及2022年3月末公司债务结构
(单位: 亿元)



资料来源: 根据公司审计报告、2022年一季度财务报表和公司提供资料整理

图7 2019—2021年末及2022年3月末公司债务杠杆水平



资料来源: 根据公司审计报告、2022年一季度财务报表和公司提供资料整理

从有息债务期限分布看，2022年4—12月公司需偿还债务金额为52.31亿元，规模较大，

公司面临较大的短期偿债压力。

表12 截至2022年3月底公司有息债务期限分布情况

项目	2022年4—12月	2023年	2024年	2025年	2026年及以后	合计
偿还金额(亿元)	52.31	38.16	23.35	15.08	40.42	169.32
占比(%)	30.89	22.54	13.79	8.91	23.87	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

4. 盈利能力

2019—2021年，公司营业总收入持续增长，期间费用对利润总额形成一定侵蚀，利润总额对非经常性损益的依赖性一般，公司盈利指标表现较强。

2019—2021年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长8.18%。2019—2021年，公

司营业成本持续增长，年均复合增长7.80%。

2019—2021年，公司营业利润率持续增长。

表13 公司盈利情况 (单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
营业总收入	151.94	161.39	177.80	38.65
营业成本	135.44	142.85	157.40	33.97

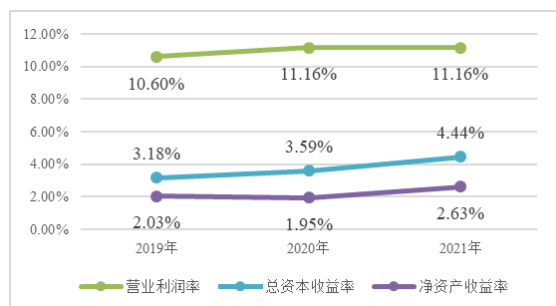
期间费用	14.28	16.24	19.22	4.20
其中：管理费用	6.29	6.42	7.25	1.34
研发费用	2.25	2.84	4.49	0.90
财务费用	5.50	6.74	7.10	1.85
利润总额	1.61	1.66	1.84	0.40
营业利润率（%）	10.60	11.16	11.16	11.80
总资产收益率（%）	3.18	3.59	4.44	--
净资产收益率（%）	2.03	1.95	2.63	--

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务报表整理

从期间费用看，2019—2021 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 16.00%。从构成看，公司期间费用主要由管理费用、研发费用和财务费用构成。2019—2021 年，公司期间费用率分别为 9.40%、10.06% 和 10.81%，持续小幅增长，期间费用对利润总额形成一定侵蚀。

非经常性损益方面，2019—2021 年，公司投资收益分别为 0.01 亿元、0.02 亿元、-0.04 亿元，主要系处置长期股权投资产生的投资收益；其他收益分别为 0.11 亿元、0.47 亿元、0.35 亿元，公司其他收益为政府补贴和税收返还。2019—2021 年，公司利润总额持续增长，利润总额对非经常性损益的依赖性一般。

图 8 2019—2021 年公司盈利指标



资料来源：联合资信整理

从盈利指标来看，2019—2021 年，公司总资产收益率持续增长，净资产收益率波动增长，2021 年分别为 4.44% 和 2.63%。整体看，公司盈利指标表现较强。

2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 38.65 亿元，利润总额 0.40 亿元，营业利润率为 11.80%。

5. 现金流

2019—2021 年，公司收入实现质量不断改善，经营活动现金流净流入规模持续扩大；由于 PPP 项目资本金投入力度较大，公司投资活动现金流量净额持续为负；筹资活动现金流量净额波动较大，2021 年由负转正。

从经营活动来看，2019—2021 年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长 14.19%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增长；经营活动现金流出持续增长，年均复合增长 13.32%。2019—2021 年，公司经营活动现金持续净流入，且净流入规模持续增长，年均复合增长 24.17%。2019—2021 年，公司现金收入比持续增长，收入实现质量不断改善。

表 14 公司现金流情况（亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流入	131.08	145.57	170.92	49.20
经营活动现金流出	121.02	133.21	155.41	46.38
经营活动产生的现金流量净额	10.06	12.36	15.52	2.82
投资活动现金流入	4.68	8.61	6.73	2.84
投资活动现金流出	23.32	23.03	17.10	5.84
投资活动产生的现金流量净额	-18.64	-14.41	-10.37	-3.00
筹资活动前现金流量净额	-8.57	-2.05	5.15	-0.18
筹资活动现金流入	109.15	100.10	101.33	25.77
筹资活动现金流出	92.02	105.57	100.30	26.85
筹资活动产生的现金流量净额	17.13	-5.46	1.03	-1.07
现金收入比（%）	83.66	89.07	93.43	117.31

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务报表整理

从投资活动来看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长 19.91%；投资活动现金流出持续下降，年均复合下降 14.36%。2019—2021 年，公司投资活动现金持续净流出，主要系公司 PPP 项目的投入力度较大以及购买固定资产、无形资产和其他长期资产的现金流出较大所致。

2019—2021 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -8.57 亿元、-2.05 亿元和 5.15

亿元。从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入波动下降，年均复合下降 3.65%；筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长 4.40%。2019—2021 年，公司筹资活动现金净额分别为 17.13 亿元、-5.46 亿元和 1.03 亿元，其中，2020 年公司筹资活动转净流入为净流出，主要系当期公司还本付息支出的现金较多所致；2021 年公司筹资活动现金转净流出为净流入。

2022年1—3月，公司经营活动现金净流入2.82亿元。同期，公司投资活动现金流净流出3.00亿元。公司筹资活动现金流净流出1.07亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债

指标表现较强；间接融资渠道通畅，或有负债风险较低。

从短期偿债指标看，2019—2021年末，公司流动比率波动下降，速动比率持续下降。公司流动资产对流动负债的保障程度尚可。2019—2021年，公司经营现金流动负债比和经营现金/短期债务均持续增长。受益于公司经营现金，经营经营活动净现金流对流动负债保障能力有所提升，但覆盖程度仍较弱。2019—2021年末，公司现金短期债务比波动下降，现金类资产对短期债务的保障程度较弱。截至2022年3月底，公司流动比率与速动比率分别为117.48%和79.34%。同期，公司现金短期债务比为0.64倍，较上年底提高0.01倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

表 15 公司偿债指标

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
短期偿债能力	流动比率 (%)	110.07	112.70	110.07	117.48
	速动比率 (%)	84.31	81.76	74.99	79.34
	经营现金/流动负债 (%)	5.87	6.95	8.06	1.55
	经营现金/短期债务 (倍)	0.16	0.22	0.27	0.06
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.65	0.53	0.63	0.64
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	9.68	11.07	13.67	--
	全部债务/EBITDA (倍)	13.46	12.76	12.12	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.08	0.09	0.09	0.02
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.35	1.32	1.62	--
	经营现金/利息支出 (倍)	1.40	1.48	1.84	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度财务报表整理

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 持续增长。2019—2021 年，公司 EBITDA 利息倍数波动增长，EBITDA 对利息的覆盖程度较强。2019—2021 年，公司全部债务/EBITDA 持续下降，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较强；经营现金/全部债务分别持续增长，经营现金对全部债务的保障程度较弱；经营现金/利息支出持续增长，经营现

金对利息的保障程度较好。整体看，公司长期债务偿债指标表现较强。

截至2022年3月底，公司无对外担保。

截至2022年3月底，公司共获得银行授信额度272.54亿元，尚未使用额度92.47亿元，公司间接融资渠道通畅。

3. 公司本部（母公司）财务分析

公司营业收入均来自下属子公司，母公司无营业收入，母公司资产、所有者权益和负债占合并口径的比重很低。

2019—2021年，母公司资产总额波动增长，年均复合增长9.64%。截至2021年底，母公司资产总额34.91亿元，较上年底下降7.45%。其中，流动资产10.35亿元（占29.64%），非流动资产24.56亿元（占70.36%）。从构成看，母公司资产主要由其他流动资产和长期股权投资构成；母公司资产总额占合并口径的9.66%，占比很低。

2019—2021年，母公司所有者权益波动下降，年均复合下降2.93%。截至2021年底，母公司所有者权益为10.69亿元，较上年底增长8.17%。在所有者权益中，实收资本为10.00亿元（占93.59%）、资本公积合计3.37亿元（占31.55%），母公司所有者权益稳定性较好。母公司所有者权益占合并口径的18.14%，占比很低。

2019—2021年，母公司负债波动增长，年均复合增长17.00%。截至2021年底，母公司负债总额24.22亿元，较上年底下降12.99%。其中，流动负债20.95亿元（占86.50%），非流动负债3.27亿元（占13.50%）。从构成看，母公司负债主要由一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款和长期应付款构成；母公司负债总额占合并口径的8.01%，占比很低。

2021年，母公司实现利润总额-0.79亿元，主要系研发费用和财务费用支出，母公司无营业收入。母公司对合并报表利润总额无贡献。

现金流方面，2021年，公司母公司经营活动现金流净额为3.59亿元，投资活动现金流净额-0.17亿元，筹资活动现金流净额-3.54亿元。

截至2022年3月底，母公司资产总额36.30亿元，所有者权益为9.65亿元，负债总

额26.64亿元；母公司资产负债率73.40%；全部债务3.54亿元，全部债务资本化比率26.84%。2022年1—3月，母公司未实现营业收入，利润总额-0.03亿元。

八、外部支持

公司股东背景强，并持续获得政府补贴和税收返还，在融资及省内项目获取有一定优势

政府补贴和税收返还

2019—2021年及2022年1—3月，公司收到政府补贴分别和税收返还0.11亿元、0.47亿元、0.35亿元和0.04亿元，均计入“其他收益”。

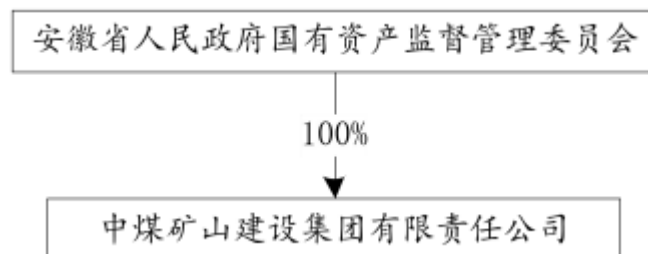
融资及项目获取

安徽省国资委为公司实际控制人，公司在融资方面具有一定优势，此外公司矿山建设及基础设施建设业务集中在安徽和山西等地，公司在省内项目获取有一定优势。

九、结论

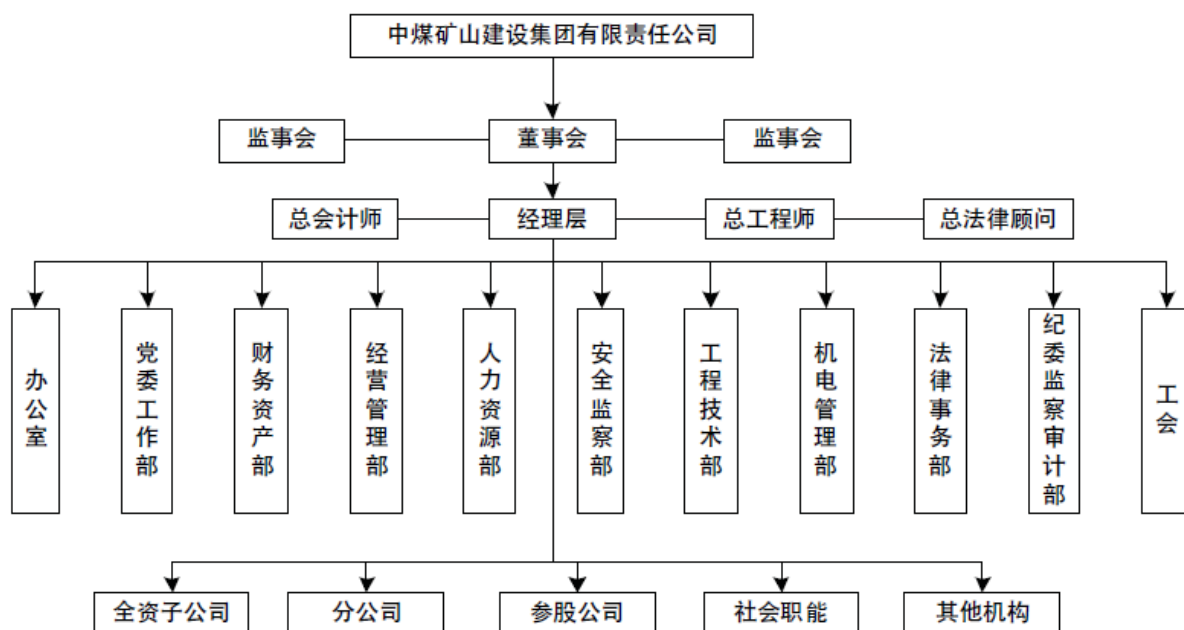
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 截至 2022 年 3 月底公司一级子公司情况

子公司名称	性质	业务性质	注册资本（万元）	持股比例（%）
中煤第三建设（集团）有限责任公司	国有独资	工矿工程建设	164660.19	72.88
中煤矿山建设集团安徽置业有限公司	国有独资	物业管理	5000.00	100.00
中煤矿山建设集团安徽安厦房地产有限责任公司	国有独资	房地产开发	5800.00	100.00
中煤远大淮北建筑产业化有限公司	国有企业	建筑材料制造	14167.00	31.76
中煤三建投资运营有限责任公司	国有独资	投资管理	70000.00	100.00

注：中煤远大淮北建筑产业化有限公司的财务和经营等重大事项由公司控制，故纳入合并范围。
资料来源：公司提供

附件3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	41.22	30.71	35.64	30.13
资产总额（亿元）	306.01	333.36	361.28	364.56
所有者权益（亿元）	64.56	70.35	58.91	59.39
短期债务（亿元）	63.72	57.49	56.86	47.22
长期债务（亿元）	66.50	83.76	108.88	122.10
全部债务（亿元）	130.23	141.25	165.74	169.32
营业总收入（亿元）	151.94	161.39	177.80	38.65
利润总额（亿元）	1.61	1.66	1.84	0.40
EBITDA（亿元）	9.68	11.07	13.67	--
经营性净现金流（亿元）	10.06	12.36	15.52	2.82
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.16	2.24	2.19	--
存货周转次数（次）	3.03	2.88	2.57	--
总资产周转次数（次）	0.52	0.50	0.51	--
现金收入比（%）	83.66	89.07	93.43	117.31
营业利润率（%）	10.60	11.16	11.16	11.80
总资本收益率（%）	3.18	3.59	4.43	--
净资产收益率（%）	2.03	1.95	2.63	--
长期债务资本化比率（%）	50.74	54.35	64.89	67.28
全部债务资本化比率（%）	66.86	66.75	73.78	74.03
资产负债率（%）	78.90	78.90	83.70	83.71
流动比率（%）	110.07	112.70	110.07	117.48
速动比率（%）	84.31	81.76	74.99	79.34
经营现金流流动负债比（%）	5.87	6.95	8.06	--
现金短期债务比（倍）	0.65	0.53	0.63	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	1.35	1.32	1.62	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.46	12.76	12.12	--

注：1.2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2.2022 年 1-3 月财务数据未经审计；3.本报告已将其其他流动负债及长期应付款中的有息债务纳入有息债务核算；4.“--”代表不适用；5.受会计准则变更影响，本报告存货周转次数=营业成本/（平均存货净额+平均合同资产净额），速动比率=（流动资产合计-存货-合同资产）/流动负债合计×100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.64	0.31	0.19	0.15
资产总额（亿元）	29.04	37.72	34.91	36.30
所有者权益（亿元）	11.34	9.88	10.69	9.65
短期债务（亿元）	0.42	2.02	1.82	1.54
长期债务（亿元）	0.00	0.00	2.00	2.00
全部债务（亿元）	0.42	2.02	3.82	3.54
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.32	-0.44	-0.79	-0.03
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	5.02	6.50	3.59	4.36
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	*	*
存货周转次数（次）	*	*	*	*
总资产周转次数（次）	*	*	*	*
现金收入比（%）	*	*	*	*
营业利润率（%）	*	*	*	*
总资本收益率（%）	-2.71	-3.73	-4.07	--
净资产收益率（%）	-2.82	-4.49	-5.53	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	15.78	17.18
全部债务资本化比率（%）	3.58	16.96	26.32	26.84
资产负债率（%）	60.94	73.81	69.39	73.40
流动比率（%）	27.52	54.20	49.39	46.36
速动比率（%）	27.52	54.20	49.39	46.36
经营现金流流动负债比（%）	34.59	26.49	17.12	--
现金短期债务比（倍）	*	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（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. 母公司 2022 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；3. “/”代表数据未取得，“--”代表数据不适用，“*”代表分母或分子为 0；4. 母公司有息债务未调整
 资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信金融机构、非金融企业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 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 中煤矿山建设集团有限公司主体长期信用的 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，联合资信将在中煤矿山建设集团有限公司（以下简称“贵公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。