

信用评级公告

联合〔2023〕7452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责任公司主体长期信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中煤矿山建设集团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

二〇二三年七月二十七日

中煤矿山建设集团有限责任公司

2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中煤矿山建设集团有限责任公司	AA	稳定	AA	稳定

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V4.0.202208
建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	4
		自身竞争力	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	3
		资本结构		4
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

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

评级观点

中煤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。跟踪期内，公司继续保持行业内竞争优势，项目储备仍较为充足，继续在政府补助和资金注入方面获得外部支持，并在融资渠道及省内项目获取有一定优势。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司未来面临较大资金支出压力，资产流动性较弱，债务负担仍重及存在一定集中兑付压力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在手项目不断投入并完工结算，公司经营状况有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. 跟踪期内，公司继续保持行业内竞争优势。公司在煤矿建设行业内地位较突出，拥有矿山工程施工总承包特级和公路工程施工总承包特级，在建筑资质、项目经验和技术装备水平等方面优势明显。
2. 跟踪期内，公司项目储备仍较为充足。随着煤炭行业回暖以及公司向基建业务领域的继续渗透，2022 年公司新签合同总额为 325.10 亿元，同比增长 25.54%。公司项目储备较为充足。
3. 公司股东背景强，在融资渠道及省内项目获取有一定优势。跟踪期内，公司继续在政府补助和资金注入方面获得外部支持。公司控股股东及实际控制人具有极强的综合实力，支持能力极强。公司作为安徽省省属国有独资煤矿建筑施工企业，在融资渠道及省内项目获取有一定优势。2022 年，公司收到政府补助 0.70 亿元，收到资金注入 0.38 亿元和科技创新专项资金 0.13 亿元，公司继续在政府补助和资金注入方面获得外部支持。

关注

1. 公司在建项目投资较大，未来面临较大资金支出压

分析师：喻宙宏 陈佳琪 符蓉

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

力，PPP项目对公司运营管理能力要求较高。公司PPP项目未来投资规模仍较大，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2023年3月底，公司累计已签约PPP项目合计23个，项目总投资204.94亿元，已投资151.35亿元，未来投资支出压力较大。

2. **跟踪期内，公司资产流动性较弱。**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79.41%，对资金占用明显，资产流动性较弱。
3. **公司债务负担仍重，存在一定集中兑付压力。**2022年，公司全部债务较上年底增长2.52%。截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为83.59%、71.89%和60.80%。公司整体债务负担仍重；短期债务占39.35%，现金短期债务比为0.44倍，存在一定集中兑付压力。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产（亿元）	30.71	35.64	29.16
资产总额（亿元）	333.36	361.28	404.82
所有者权益（亿元）	70.35	58.91	66.44
短期债务（亿元）	57.49	56.86	66.86
长期债务（亿元）	83.76	108.88	103.06
全部债务（亿元）	141.25	165.74	169.92
营业总收入（亿元）	161.39	177.80	202.16
利润总额（亿元）	1.66	1.84	2.21
EBITDA（亿元）	11.07	13.67	13.65
经营性净现金流（亿元）	12.36	15.52	11.46
营业利润率（%）	11.16	11.16	12.37
净资产收益率（%）	1.95	2.63	2.73
资产负债率（%）	78.90	83.70	83.59
全部债务资本化比率（%）	66.75	73.78	71.89
流动比率（%）	112.70	110.07	102.15
经营现金流动负债比（%）	6.95	8.06	4.89
现金短期债务比（倍）	0.53	0.63	0.44
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	1.62	1.74
全部债务/EBITDA（倍）	12.76	12.12	12.45
公司本部（母公司）			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	37.72	34.91	44.80
所有者权益（亿元）	9.88	10.69	9.64
全部债务（亿元）	2.02	3.82	7.29

营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.44	-0.79	0.19
资产负债率（%）	73.81	69.39	78.48
全部债务资本化比率（%）	16.96	26.32	43.07
流动比率（%）	54.20	49.39	39.12
经营现金流动负债比（%）	26.49	17.12	33.84

注：1. 2020 - 2022 年财务数据为审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径已将其他流动负债中的付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中的付息项调整至长期债务核算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

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	2022/07/29	喻宙宏 陈佳琪	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	--
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：上述评级方法/模型、评级报告通过链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号；“--”表示该评级报告未公开披露

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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 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、本报告所列示的主体评级的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中煤矿山建设集团有限责任公司

2023 年主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中煤矿山建设集团有限责任公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构及实际控制人均未发生变化。截至 2022 年底，公司注册资本和实收资本仍均为 10.00 亿元，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”）持有公司 100.00% 的股权，仍为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和职能定位均未发生变化。截至 2022 年底，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；同期末，公司合并范围内拥有 6 家一级子公司。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 404.82 亿元，所有者权益 66.44 亿元（含少数股东权益 22.83 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 202.16 亿元，利润总额 2.21 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：孙学军。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年一季度）》](#)。

四、行业及区域环境分析

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同，受国家宏观调控影响两者走势也将产生一定偏离。近年来，随着经济增速放缓，建筑业增速随之下降；在国家大力推进基建的政策背景下，2022 年二、三和四季度，建筑业总产值同比增速高于 GDP

增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；近年来受供给侧结构改革影响，钢材和水泥价格整体呈上涨趋势；2022年，受下游市场需求疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体出现回落；未来，在基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期双重影响下，水泥和钢材价格或将高位波动。从产业链下游看，2022年，随着国家加大基础设施建设力度，基建投资增速明显回升；受居民购房需求回落影响，房地产开发投资和拿地支出降幅明显。2023年，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。从行业竞争情况看，在经济增长承压的背景下，建筑业作为需求驱动型行业，或将持续承受整体下行的压力；“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

未来短期来看，房地产投资不及预期，基建投资作为“稳增长”重要抓手将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见[《2023年建筑业行业分析》](#)。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年底，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

跟踪期内，公司在煤矿建设行业内地位仍较突出，在建筑资质、项目经验和技术装备水平等方面优势明显。

公司是安徽省人民政府直属国有企业，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，跟踪期内，公司在煤矿建设行业内地位仍较突出。

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. 企业信用记录

公司本部及重要子公司中煤第三建设集团有限责任公司（以下简称“中煤三建”）本部过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司本部及重要子公司曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的企业信用报告（授信机构版，统一社会信用代码：91340000670904113Y），截至2023年7月26日，公司本部无不良或关注类信贷信息。

根据《企业信用报告》（授信机构版，中征码：3412250000820992），截至2023年7月26日，公司重要子公司中煤三建本部无未结清的不良或关注类信贷记录，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。

根据公司及其重要子公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司及其重要子公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人员名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司董事长发生调整，法人治理结构、管理架构和管理制度等方面无重大变化。

根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会文件《关于孙学军、郑玉建同志职务任免的通知》（皖国资企干〔2023〕87号），任命孙学军同志为公司董事、董事长。

孙学军，中国国籍，1967年生，大学学历，

正高级工程师，一级建造师；曾任安徽省公路桥梁工程公司技术员、项目经理、分公司副经理、分公司经理、总经理助理、副总经理、纪委书记、总经理、党委副书记、党委书记、董事长，安徽建筑机械有限责任公司党委书记、董事长，安徽建工集团股份有限公司董事、党委副书记、副总经理；2023年6月起任公司董事长、董事。

七、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司各业务板块稳步发展，主营业务收入同比有所增长，收入仍主要来自矿山建筑工程收入、基础设施工程收入、房建工程收入和房地产开发收入；同期，公司主营业务毛利率同比有所增长。

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。2022年，公司主营业务收入仍主要来自矿山建筑工程收入、基础设施工程收入、房建工程收入和房地产开发收入；公司主营业务收入同比有所增长，主要板块业务收入均有所增长。2022年，公司新增贸易业务收入，主要为服务公司施工业务板块做的施工材料相关的贸易业务。

毛利率方面，2022年，公司主营业务毛利率提升至12.59%，同比有所上升，公司主要板块业务毛利率同比均有所上升。

表1 公司主营业务收入构成和毛利率情况

项目	2021年			2022年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
矿山建筑工程	58.44	32.87	17.57	66.24	33.34	20.19
基础设施工程	69.40	39.03	9.48	73.67	37.08	11.16
房建工程	34.22	19.25	4.83	36.70	18.47	7.65
房地产开发	13.31	7.48	2.03	14.17	7.13	2.96
贸易	--	--	--	7.91	3.98	2.51
合计	175.37	100.00	10.71	198.70	100.00	12.59

资料来源：根据公司审计报告及公司提供材料整理

2. 业务经营分析

2022 年，公司新签合同总额有所增长，其中矿山建设新签合同金额有所增长，而房

建工程新签合同金额有所下降；基础设施建设合同金额大幅增长，2022 年公司新签 2 个 PPP 项目。

表2 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 (%)	房建工程合同金额	新签合同总额
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	96.84	29.79	122.08	29.83	37.55	106.18	325.10

注：1. 基础设施建设合同金额中包含 PPP 项目金额；2. 2020 年无新签 PPP 项目，2021 年新签 1 个 PPP 项目，2022 年新签 2 个 PPP 项目。
资料来源：公司提供

（1）矿山建筑工程业务

2022 年，受煤炭行业市场回暖影响，公司新签矿山建设合同金额有所增长，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。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，水泥与砂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。

跟踪期内，公司矿山建筑工程业务模式未发生变化，仍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。

2022 年，公司新签矿建合同金额持续增长，矿山建设合同签约额为 96.84 亿元，占新签合同总额的 29.79%，占比有所下降。2022 年，在新签矿建合同金额增长的带动下，公司矿山建筑工程业务收入有所增长。同期，公司确认矿山建筑工程收入 66.24 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司矿山建筑工程在手施工合同金额为 303.31 亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为 110.01 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 80.00%左右，国外项目占比 7.85%。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，央企及地方国企占比很高，民营企业占比很低。

表3 截至2023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	84.55	27.88
山西	51.82	17.08
安徽	53.38	17.60
山东	27.08	8.93
内蒙古	20.23	6.67

其他地区	42.45	14.00
国外	23.80	7.85
总计	303.31	100.00

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司结算方式未发生变化。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

2022 年，公司基础设施工程收入有所增长，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、一级城市轨道交通、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。

跟踪期内，公司基础设施工程业务模式未发生变化，业务仍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，公司正逐步加大 EPC 项目的承揽力度。2022 年，公司新签基础设施工程合同金额大幅增长，占新签合同总额的比重明显提升，其中新签 2 个 PPP 项目。在基础设施工程新签合同规模增长带动下，公司基础设施工程收入有所增长。

截至 2023 年 3 月底，公司基础设施工程在手

施工合同金额为 269.06 亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为 191.71 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 4 截至 2023 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	160.11	59.51
广西	22.56	8.38
河南	14.47	5.38
福建	11.56	4.30
辽宁	11.56	4.30
湖南	8.37	3.11
其他区域	40.43	15.03
总计	269.06	100.00

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司 PPP 项目模式未发生变化。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 70.00%~100.00%（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 2023 年 3 月底，公司累计已签约 PPP 项目合计 20 个，均已纳入财政部 PPP 项目管理库，项目总投资 199.84 亿元，已投资 151.11 亿元；已进入运营期项目 14 个，已累计收到回款 45.30 亿元。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。

(3) 房建工程业务

2022 年，公司房建工程新签合同金额有所下降，房建工程收入同比小幅上升，项目储备仍相对充足。

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。

跟踪期内，公司房建工程业务模式未发生变化，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。2022年，公司新签房建工程合同金额有所增长，带动公司房建工程收入有所上升。同期，公司房建业务毛利率有所上升。

截至2023年3月底，公司房建工程在手施工合同金额为100.52亿元，在手施工合同中剩余可施工合同金额为62.02亿元，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，智慧村和安置区等项目较多。

（4）房地产开发业务

2022年，公司房地产开发收入有所增长，主要系房地产完工交付项目增加所致。公司在售项目整体去化情况较好，拟建项目规模一般，未来投资支出压力不大。

跟踪期内，公司房地产开发业务模式未发生变化。公司房地产业务仍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。2022年，公司房地产开发收入有所增长，主要系当年交付的安置房规模较大所致；房地产开发业务毛利率较低，主要系交付的安置房售价相对较低所致。

截至2023年3月底，公司在售房地产开发项目仅中煤安厦颐景园和安厦源著项目。其中，颐景园项目总投资11.70亿元，总建筑面积25.80万平方米，已销售面积19.85万平方米，已实现销售回款金额为13.51亿元，销售回款情况较好；源著项目总投资4.40亿元，总建筑面积7.35万平方米，已销售面积1.12万平方米，已实现销售回款金额为0.81亿元，销售回款情况较差。

截至2023年3月底，公司土地储备面积为11.98万平方米，其中宿州10.23万平方米、合肥1.75万平方米。公司拟建项目为安厦璟樾书香，预计项目总投资6.05亿元，用地面积1.76万平方米，总建筑面积4.56万平方米，未来投资支出压力不大。

3. 经营效率

跟踪期内，公司销售债权周转能力和存货周转能力均尚可，整体经营效率较高。

2022年，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为2.06次和2.35次，同比小幅下降；同期，公司总资产周转次数为0.53次，同比小幅增长。

4. 未来发展

公司未来将继续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。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，提高投资业务发展质量，以实现实体产业发展新突破。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2023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。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年合并财务报告，大华会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围方面，2022年，公司合并范围新增1家一级子公司，为中煤矿山建设集团供应链有限公司，系投资设立所得。新设立子公司规模小，财务数据可比性强。截至2022年底，公司合并范围内共有一级子公司6家。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模较上年底有所增长，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。

截至2022年底，公司合并资产总额404.82亿元，较上年底增长12.05%，流动资产和非流动资产均有所增长。其中，流动资产占59.10%，非流动资产占40.90%。公司资产结构仍以流动资产为主，资产结构较上年底变化较小。

表 5 公司资产主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
货币资金	30.33	8.39	27.95	6.90
应收账款	84.97	23.52	101.44	25.06
存货	23.01	6.37	26.78	6.62
合同资产	44.51	12.32	55.77	13.78
流动资产	211.86	58.64	239.25	59.10
固定资产	16.20	4.00	16.32	4.01
其他非流动资产	121.14	29.93	122.72	30.17
非流动资产	149.43	41.36	165.57	40.90
资产总额	361.28	100.00	404.82	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

(1) 流动资产

截至2022年底，流动资产239.25亿元，较上年底增长12.93%，主要系应收账款、存货和合同资产增长所致。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。

截至2022年底，公司货币资金27.95亿元，较上年底下降7.85%。货币资金主要为银行存款，其中受限货币资金为5.64亿元，主要为监管资金和各类保证金，受限比例一般。

截至2022年底，公司应收账款账面价值101.44亿元，较上年底增长19.38%，主要系业务规模扩大所致。应收账款账龄以1年以内(含1年)为主，累计计提坏账9.78亿元，较2021年底的8.03亿元有所增长，全部为采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款所计提的坏账准备；应收账款前五大欠款方合计金额为11.34亿元，占应收账款合计的比例为10.19%，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 6 截至 2022 年底应收账款账面余额前五名

单位名称	金额(亿元)	占比(%)
泗县城市建设投资有限公司	3.21	2.89
宿州马鞍山投资集团(控股)有限公司	2.17	1.95
漳州圆新投资有限公司	2.02	1.81
安徽恒康实业有限公司	2.01	1.81
淮北市重点工程建设管理处	1.94	1.73
合 计	11.34	10.19

资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司存货26.78亿元，较上年底增长16.37%，主要系在建房地产开发产品投入增长所致。其中在建房地产开发产品14.81亿元、已完工房地产开发产品1.75亿元、原材料2.99亿元、周转材料1.68亿元。公司存货累计计提跌价准备0.01亿元，计提比例很低。

截至2022年底，公司合同资产55.77亿元，较上年底增长25.30%，主要系已完工未结算的合同资产增长所致。其中已完工未结算的合同资产31.24亿元、未到期质保金24.53亿元。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产165.57亿元，较上年底增长10.80%，公司非流动资产主要由固定资产和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司固定资产16.20亿元，较上年底下降0.13%，较上年底变化不大。固定资产主要由机器设备、房屋及建筑物构成，累计计提折旧22.34亿元；固定资产成新率41.89%，成新率偏低。

截至2022年底，公司其他非流动资产121.14亿元，较上年底增长8.21%，主要系PPP项目合同资产增长所致。

受限资产方面，截至2022年底，公司受限资产为137.09亿元，占总资产的比重为33.86%，受限比例较高。

表 7 截至 2022 年底公司资产受限情况

项目	金额 (亿元)	受限原因
货币资金	5.64	各类保证金及监管资金等
固定资产	10.30	借款质押
其他非流动资产	121.14	银行借款的质押物
合 计	137.09	--

资料来源：根据公司审计报告整理

表 8 公司所有者权益主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	10.00	16.98	10.00	15.05
资本公积	3.18	5.40	3.64	5.47
未分配利润	24.44	41.49	25.53	38.43
少数股东权益	16.49	28.00	22.83	34.36
所有者权益合计	58.91	100.00	66.44	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

(2) 负债

截至 2022 年底，公司负债规模、有息债务规模较上年底均有所增长，整体债务负担仍重，并面临一定的集中兑付压力。

截至2022年底，公司负债总额338.39亿元，较上年底增长11.91%，主要系流动负债增长所

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益较上年底有所增长；所有者权益中未分配利润和少数股东权益合计占比高，所有者权益结构稳定性差。

截至 2022 年底，公司所有者权益 66.44 亿元，较上年底增长 12.78%，主要系未分配利润和少数股东权益增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 65.64%，少数股东权益占比为 34.36%。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 15.05%、5.47%、0.75%和 38.43%。所有者权益结构稳定性差。

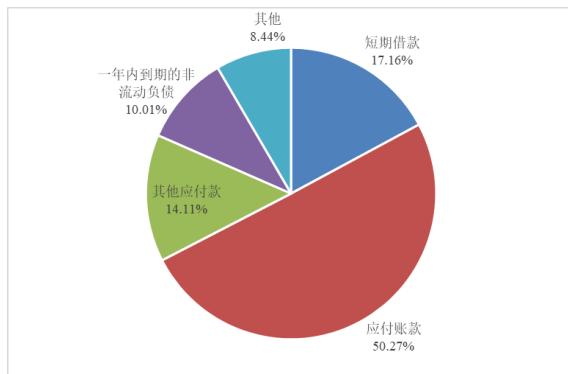
截至 2022 年底，公司实收资本未发生变化，仍为 10.00 亿元；公司资本公积未 3.64 亿元，同比增长 14.27%，主要系公司收到安徽省国资委拨付的 2022 年度省属企业国有资本经营预算资金 0.38 亿元所致；公司未分配利润为 25.53 亿元，同比增长 4.47%，主要系经营积累所致；公司少数股东权益为 22.83 亿元，同比增长 38.40%，主要系子公司收到股东增资所致。

致。其中，流动负债占69.21%，非流动负债占30.79%。公司流动负债占比有所上升，负债结构仍以流动负债为主。

截至2022年底，公司流动负债234.21亿元，较上年底增长21.68%，主要系应付账款、一年内到期的非流动负债增长所致。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。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



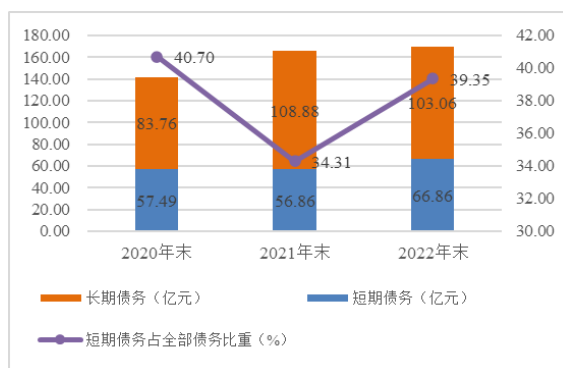
资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司短期借款40.19亿元，较上年底增长6.58%，主要系保证借款增长所致。其中保证借款35.60亿元、信用借款4.56亿元。

截至2022年底，公司应付账款117.74亿元，较上年底增长39.11%，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（含1年）的为主，整体账龄较短。

截至2022年底，公司其他应付款33.06亿元，较上年底下降7.61%，主要系其他应付外部单位个人款项减少所致。其中押金及保证金为18.42亿元、暂收款7.11亿元、其他应付外部单位个人款项6.65亿元。

图2 公司债务结构



资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

有息债务方面，将其他流动负债中的付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中的付息项调整至长期债务核算。截至2022年底，公

截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债23.45亿元，较上年底增长54.78%。其中一年内到期的长期借款为13.66亿元、一年内到期的应付债券为5.38亿元、一年内到期的长期应付款为4.41亿元。

截至2022年底，公司其他流动负债新增4.29亿元，包括短期应付债券3.06亿元和待转销项税1.22亿元。

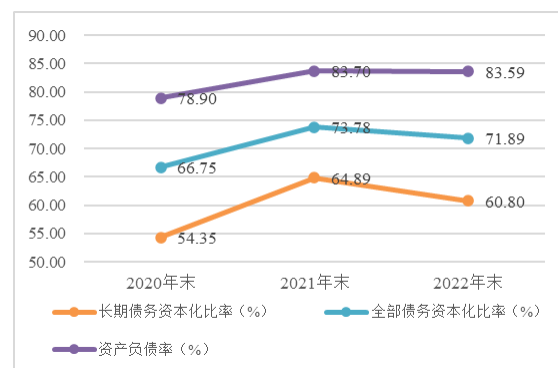
截至2022年底，公司非流动负债104.17亿元，较上年底下降5.21%，主要系应付债券下降所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

截至2022年底，公司长期借款99.55亿元，较上年底增长1.73%，较上年底变化不大。将一年内到期的长期借款考虑在内，包括质押借款79.17亿元、保证借款21.46亿元、信用借款12.52亿元。

截至2022年底，公司应付债券1.00亿元，同比下降81.25%，主要系当期公司偿还部分在北京金融资产交易所和青岛场外市场清算中心发行的债券所致。

截至2022年底，公司长期应付款2.64亿元，同比下降51.92%，主要系偿还部分金融租赁借款。

图3 公司债务杠杆水平



资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

司全部债务169.92亿元，较上年底增长2.52%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占39.35%，长期债务占60.65%，以长期债务为主。

其中，短期债务 66.86 亿元，较上年底增长 17.58%；长期债务 103.06 亿元，较上年底下降 5.35%。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 83.59%、71.89%和 60.80%，较上年底分别下降 0.11 个百分点、1.89 个百分点和 4.09 个百分点。公司债务负担有所减轻，整体债务负担仍重。

从债务期限来看，截至 2022 年底，公司短期债务 66.86 亿元，占全部债务 39.35%，规模较大，公司面临一定的集中兑付压力。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入有所增长，期间费用对利润总额仍形成一定侵蚀，利润总额对非经常性损益的依赖性较强，公司盈利指标表现仍较强。

2022 年，公司实现营业总收入 202.16 亿元，同比增长 13.70%，主要业务板块收入均有所增长；营业成本 176.43 亿元，同比增长 12.09%；营业利润率为 12.37%，同比提高 1.21 个百分点，同比变化不大。

表 9 公司盈利情况

项目	2021 年	2022 年
营业总收入（亿元）	177.80	202.16
营业成本（亿元）	157.40	176.43
期间费用（亿元）	19.22	21.10
其中：销售费用（亿元）	0.39	0.27
管理费用（亿元）	7.25	7.41
财务费用（亿元）	7.10	8.17
其他收益（亿元）	0.35	0.70
投资收益（亿元）	-0.04	0.09
利润总额（亿元）	1.84	2.21

资料来源：根据公司审计报告整理

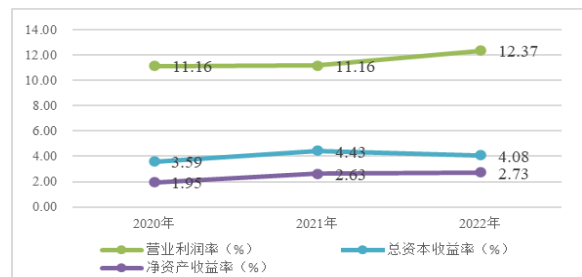
从期间费用看，2022 年，公司费用总额为 21.10 亿元，同比增长 9.79%，主要系财务费用增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 1.29%、35.12%、24.87%和 38.72%，仍以管理费用和财务费用为主。其中，管理费用为 7.41 亿元，同比增长 2.27%，同比变化不大；研发费用为 5.25

亿元，同比增长 16.92%，主要系材料费和研发人员人工支出增长所致；财务费用为 8.17 亿元，同比增长 15.12%。2022 年，公司期间费用率为 10.44%，同比下降 0.37 个百分点。公司期间费用对利润总额形成一定侵蚀

非经常性损益方面，2022 年，公司实现其他收益 0.70 亿元，同比增长 98.55%，主要系政府补助增长所致；资产处置收益 0.42 亿元，同比增长 58.82%，主要系固定资产处置利得增长所致。2022 年，公司利润总额为 2.21 亿元，同比有所增长，利润总额对非经常性损益的依赖性较强。

盈利指标方面，2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 4.08%和 2.73%，同比分别下降 0.36 个百分点和提高 0.10 个百分点。公司盈利指标表现仍较强。

图 4 2020 - 2022 年公司盈利指标



资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

5. 现金流

2022 年，公司收入实现质量有所下滑，经营活动现金流净流入规模有所下降；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；当年融资规模降幅较大，筹资活动现金流由净流入转为净流出。

表 10 公司现金流量情况

项目	2021 年	2022 年
经营活动现金流入（亿元）	170.92	185.07
经营活动现金流出（亿元）	155.41	173.61
经营活动现金流量净额（亿元）	15.52	11.46
投资活动现金流入（亿元）	6.73	7.44
投资活动现金流出（亿元）	17.10	17.19
投资活动现金流量净额（亿元）	-10.37	-9.75
筹资活动前现金流量净额（亿元）	5.15	1.71

筹资活动现金流入（亿元）	101.33	79.94
筹资活动现金流出（亿元）	100.30	88.85
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.03	-8.91
现金收入比（%）	93.43	86.75

资料来源：根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入185.07亿元，同比增长8.27%，主要系销售商品提供劳务收到的现金增长所致；经营活动现金流出173.61亿元，同比增长11.71%，主要系购买商品接受劳务支付的现金增长所致。2022年，公司经营活动现金净流入11.46亿元，同比下降26.15%。2022年，公司现金收入比为86.75%，同比下降6.68个百分点，收入实现质量有所下滑。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入7.44亿元，同比增长10.48%，主要系处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金增长所致；投资活动现金流出17.19亿元，同比增长0.51%，同比变化不大，主要为购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金。2022年，公司投资活动现金净流出9.75亿元，同比下降5.97%，投资活动现金流持续净流出。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为1.71亿元，同比下降66.82%。从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入79.94亿元，同比下降21.11%，主要系取得借款收到的现金大

幅下降所致；筹资活动现金流出88.85亿元，同比下降11.42%，主要系当期还本付息规模下降所致。2022年，公司筹资活动现金净流出8.91亿元，由净流入转为净流出。

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；或有负债风险较低，间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，截至2022年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的110.07%和74.99%分别下降至102.15%和66.91%；公司经营现金流动负债比率为4.89%，同比下降3.17个百分点；公司经营现金/短期债务为0.17倍，同比下降0.10倍；公司现金短期债务比由上年底的0.63倍下降至0.44倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2022年，公司EBITDA为13.65亿元，同比下降0.21%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占24.77%）、计入财务费用的利息支出（占57.37%）、利润总额（占16.23%）构成。2022年，公司EBITDA利息倍数由上年的1.62倍提高至1.74倍，全部债务/EBITDA由上年的12.12倍提高至12.45倍；经营现金/全部债务和经营现金/利息支出较上年均有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债指标	流动比率（%）	110.07	102.15
	速动比率（%）	74.99	66.91
	经营现金流动负债比（%）	8.06	4.89
	经营现金/短期债务（倍）	0.27	0.17
	现金短期债务比（倍）	0.63	0.44
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	13.67	13.65
	全部债务/EBITDA（倍）	12.12	12.45
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	0.07
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.62	1.74
	经营现金/利息支出（倍）	1.84	1.46

注：经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

对外担保方面，截至2023年3月底，公司合并范围无对外担保。

截至2023年3月底，公司共获得银行授

信额度186.80亿元，尚未使用额度66.39亿元，公司间接融资渠道通畅。

7. 公司本部财务分析

公司营业总收入均来自下属子公司，公司本部无营业总收入；公司本部资产、所有者权益和负债占合并口径的比重很低。

截至2022年底，公司本部资产总额44.80亿元，较上年底增长28.34%，占合并口径的11.07%。其中，流动资产12.58亿元（占28.07%），非流动资产32.22亿元（占71.93%）。从构成看，流动资产主要由其他流动资产（占97.65%）和其他流动资产（占97.65%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占22.32%）和长期股权投资（占77.06%）构成。

截至2022年底，公司本部负债总额35.16亿元，较上年底增长45.15%，占合并口径的10.39%。其中，流动负债32.15亿元（占91.44%），非流动负债3.01亿元（占8.56%）。从构成看，流动负债主要由一年内到期的非流动负债（占10.08%）和其他流动负债（占85.03%）构成；非流动负债主要由长期借款（占99.91%）构成。截至2022年底，公司本部资产负债率为78.48%，较2021年底提高9.09个百分点。截至2022年底，公司本部全部债务7.29亿元，占合并口径的4.29%。其中，短期债务占58.79%，长期债务占41.21%。截至2022年底，公司本部全部债务资本化比率43.07%，公司本部债务负担一般。

截至2022年底，公司本部所有者权益为9.64亿元，较上年底下降9.76%，占合并口径的14.51%。在所有者权益中，实收资本为10.00亿元、资本公积合计3.88亿元、未分配利润合计-4.24亿元。

2022年，公司本部营业总收入为0.00亿元；利润总额为0.19亿元，占合并口径的8.75%。同期，公司本部投资收益为0.01亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为10.88亿元，投资活动现金流净额-7.65亿元，筹资活动现金流净额-3.23亿元。

九、外部支持

公司控股股东及实际控制人具有极强的

综合实力，支持能力极强。公司作为安徽省省属国有独资煤矿建筑施工企业，在融资渠道和省内项目获取有一定优势。跟踪期内，公司继续在政府补助和资金注入方面获得外部支持，股东及政府的支持可能性很高。

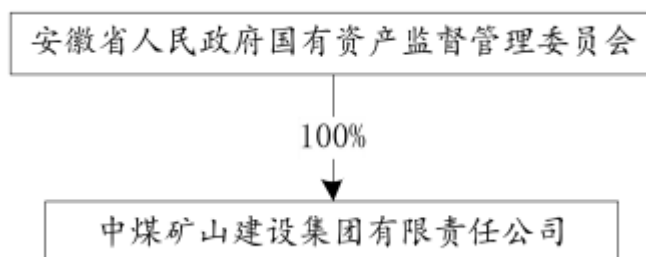
公司控股股东及实际控制人均为安徽省国资委，具有极强的综合实力，支持能力极强。公司作为安徽省省属国有独资煤矿建筑施工企业，在融资渠道和省内项目获取有一定优势。2022年，公司收到政府补助0.70亿元，计入“其他收益”；收到资金注入0.38亿元和科技创新专项资金0.13亿元，计入“资本公积”，公司继续在政府补助和资金注入方面获得外部支持。

公司的国资背景、市场地位及业务特征有利于其获得股东及政府的支持，股东及政府的支持可能性很高。

十、结论

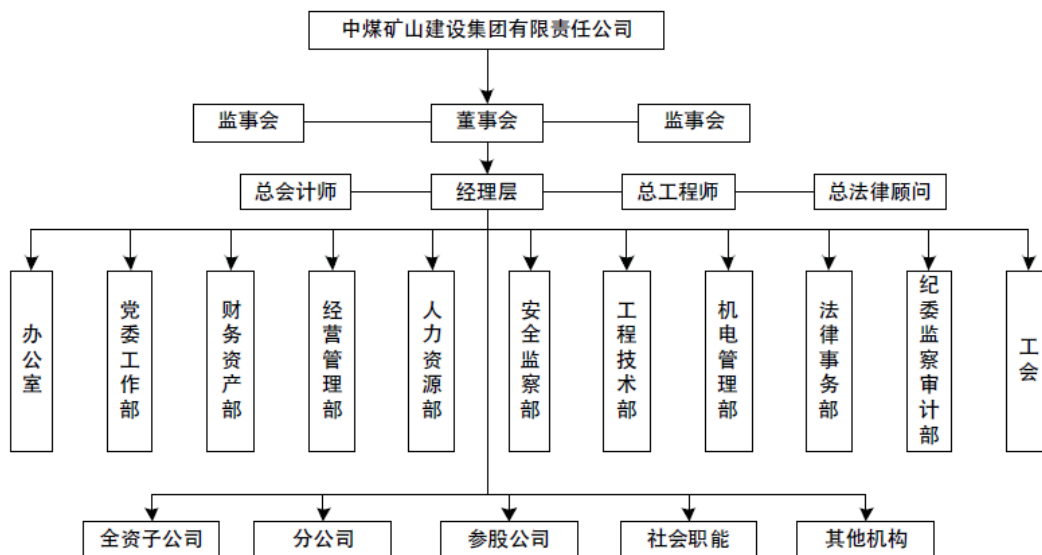
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司一级子公司情况

子公司名称	性质	业务范围	实收资本 (万元)	持股比例 (%)
中煤第三建设 (集团) 有限责任公司	国有独资	工矿工程建筑	164660.19	97.17
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	14166.67	31.76
中煤三建投资运营有限责任公司	国有独资	市政道路工程建筑	30000.00	100.00
中煤矿山建设集团供应链有限公司	国有独资	供应链管理服务	10000.00	100.00

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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	30.71	35.64	29.16
资产总额 (亿元)	333.36	361.28	404.82
所有者权益 (亿元)	70.35	58.91	66.44
短期债务 (亿元)	57.49	56.86	66.86
长期债务 (亿元)	83.76	108.88	103.06
全部债务 (亿元)	141.25	165.74	169.92
营业总收入 (亿元)	161.39	177.80	202.16
利润总额 (亿元)	1.66	1.84	2.21
EBITDA (亿元)	11.07	13.67	13.65
经营性净现金流 (亿元)	12.36	15.52	11.46
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	2.24	2.19	2.06
存货周转次数 (次)	2.88	2.57	2.35
总资产周转次数 (次)	0.50	0.51	0.53
现金收入比 (%)	89.07	93.43	86.75
营业利润率 (%)	11.16	11.16	12.37
总资本收益率 (%)	3.59	4.43	4.08
净资产收益率 (%)	1.95	2.63	2.73
长期债务资本化比率 (%)	54.35	64.89	60.80
全部债务资本化比率 (%)	66.75	73.78	71.89
资产负债率 (%)	78.90	83.70	83.59
流动比率 (%)	112.70	110.07	102.15
速动比率 (%)	81.76	74.99	66.91
经营现金流动负债比 (%)	6.95	8.06	4.89
现金短期债务比 (倍)	0.53	0.63	0.44
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.32	1.62	1.74
全部债务/EBITDA (倍)	12.76	12.12	12.45

注：1. 2020-2022 年财务数据为审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径已将其他流动负债中的付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中的付息项调整至长期债务核算；3. 本报告存货周转次数和速动比率已考虑合同资产影响

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.31	0.19	0.29
资产总额（亿元）	37.72	34.91	44.80
所有者权益（亿元）	9.88	10.69	9.64
短期债务（亿元）	2.02	1.82	4.29
长期债务（亿元）	0.00	2.00	3.01
全部债务（亿元）	2.02	3.82	7.29
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.44	-0.79	0.19
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	6.50	3.59	10.88
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（%）	5.06	-1.53	3.99
净资产收益率（%）	-4.49	-5.53	2.01
长期债务资本化比率（%）	0.00	15.78	23.76
全部债务资本化比率（%）	16.96	26.32	43.07
资产负债率（%）	73.81	69.39	78.48
流动比率（%）	54.20	49.39	39.12
速动比率（%）	54.20	49.39	39.12
经营现金流动负债比（%）	26.49	17.12	33.84
现金短期债务比（倍）	0.15	0.10	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；2. “/”代表数据未取得，“*”代表分母或分子为 0，数据无意义
 资料来源：根据公司审计报告整理

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%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / 总资产×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持