

信用评级公告

联合〔2021〕6705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

二〇二一年八月二日

中煤矿山建设集团有限责任公司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：2021 年 8 月 2 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(打分表)	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	基础素质	2	
			企业管理	3	
			经营分析	2	
财务风险	F3	现金流	资产质量	4	
			盈利能力	3	
			现金流量	4	
		资本结构	资本结构	3	
			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：兰迪、张永嘉

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”）作为中国煤矿建设行业的领先企业，在行业地位、建设资质、技术水平、研发实力等方面具有显著优势。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公司股东背景较强，竞争优势明显、项目储备较为充足，业务趋于多元化发展。同时，联合资信也关注到，公司在建项目投资规模较大、应收类款项和存货对资金占用明显、债务负担重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。

随着公司向基建业务领域继续渗透以及煤炭行业回暖，公司基建业务收入和矿山建设收入有望继续增长，收入和盈利能力将维持在一定水平。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综合评估，联合资信认为，公司偿债能力很强，违约风险很低。

优势

- 行业内竞争优势明显。**公司在煤矿建设行业内优势较突出，在建设资质、技术水平、研发实力等方面具备明显优势。
- 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2020年底，公司矿建业务在手订单余额约65.16亿元，基础设施建设业务在手订单余额167.89亿元。
- 业务趋于多元化发展，主营业务收入持续增长。**目前公司业务以矿山建设和基础设施建设为核心，且趋于多元化发展，提高了其抗风险能力；受益于煤炭行业景气度回暖，公司主营业务收入持续增长。
- 股东背景较强，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。**公司在建项目投资规模较大，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2020年底，公司累计已签约PPP项目20个，项目总投资200.21亿元。
2. **应收类款项和存货对资金占用明显。**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2020年底，应收类款项和存货占总资产较大，占总资产比重为77.62%，对资金占用明显。
3. **公司债务负担重，短期偿债压力较大。**近年来，公司负债总额持续增长，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2020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78.90%、66.75%和54.35%，债务负担重；现金短期债务比为0.47倍，短期偿债压力较大。

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)	26.17	36.49	27.20
资产总额(亿元)	275.56	306.01	333.36
所有者权益(亿元)	56.20	64.56	70.35
短期债务(亿元)	56.94	63.72	57.49
长期债务(亿元)	48.17	66.50	83.76
全部债务(亿元)	105.10	130.23	141.25
营业收入(亿元)	141.84	151.94	161.39
利润总额(亿元)	1.41	1.61	1.66
EBITDA(亿元)	8.86	9.68	11.07
经营性净现金流(亿元)	9.23	10.06	12.36
营业利润率(%)	10.90	10.60	11.16
净资产收益率(%)	2.10	2.03	1.95
资产负债率(%)	79.61	78.90	78.90
全部债务资本化比率(%)	65.16	66.86	66.75
流动比率(%)	105.32	110.07	112.70
经营现金流动负债比(%)	5.51	5.87	6.95
现金短期债务比(倍)	0.46	0.57	0.47
EBITDA 利息倍数(倍)	1.64	1.35	1.32
全部债务/EBITDA(倍)	11.87	13.46	12.76
公司本部（母公司）			
项目	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额（亿元）	28.39	29.04	37.72
所有者权益（亿元）	10.70	11.34	9.88

全部债务(亿元)	0.00	0.42	2.02
营业收入(亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-0.41	-0.32	-0.44
资产负债率(%)	62.30	60.94	73.81
全部债务资本化比率(%)	0.00	3.58	16.96
流动比率(%)	93.81	27.52	54.18
经营现金流动负债比(%)	31.69	34.59	26.48

注：本报告合并口径将其他流动负债和长期应付款中有息债务分别计入短期债务和长期债务核算。

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	2020/09/03	喻宙宏 张铖 贾思然	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）	--

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

声 明

一、本报告引用的资料主要由中煤矿山建设集团有限责任公司（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 8 月 2 日至 2022 年 8 月 1 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。

中煤矿山建设集团有限责任公司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”）是由中煤第三建设（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（以下简称“特凿公司”），于 2007 年经安徽省人民政府皖政秘〔2007〕104 号文批准，以两户企业重组前净资产出资合并成立的省属国有独资煤炭建设集团公司，初始注册资本 10.00 亿元。中煤三建具有矿山工程施工总承包特级资质，前身为 1974 年成立的原煤炭工业部“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”。2020 年 12 月 24 日，根据《安徽省财政厅安徽省人力资源和社会保障厅，安徽省国资委关于划转省属企业部门国有资产充实社保基金的通知》（皖财企〔2020〕1541 号）文，将公司 10.00% 股权无偿划转至安徽省财政厅持有，并委托安徽省国有资本运营控股集团有限公司专户管理，以上事宜暂未进行工商变更登记。截至 2021 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，安徽省财政厅持有公司 10.00% 的股权，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 90.00% 的股权，为公司实际控制人。

公司主要从事煤矿建设，并涉及铁路、地铁、市政工程、路桥、隧道、涵洞等领域工程建设。公司具有矿山工程、公路工程施工总承包特级资质和房屋建筑、市政公用、机电安装总承包一级资质，以及铁路、隧道、桥梁、钢结构、土石方等施工资质。

截至 2020 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；公司合并范围内拥有 7 家一级子公司。

截至 2020 年底，公司资产总额 333.36 亿元，所有者权益 70.35 亿元（含少数股东权益 31.31 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 161.39 亿元，利润总额 1.66 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

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。

2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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。

其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增

长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 1 2017 - 2020 年及 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均 增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。

从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。

2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

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。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。

2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。

2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，

使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

三、行业发展概况

（1）建筑业发展概况

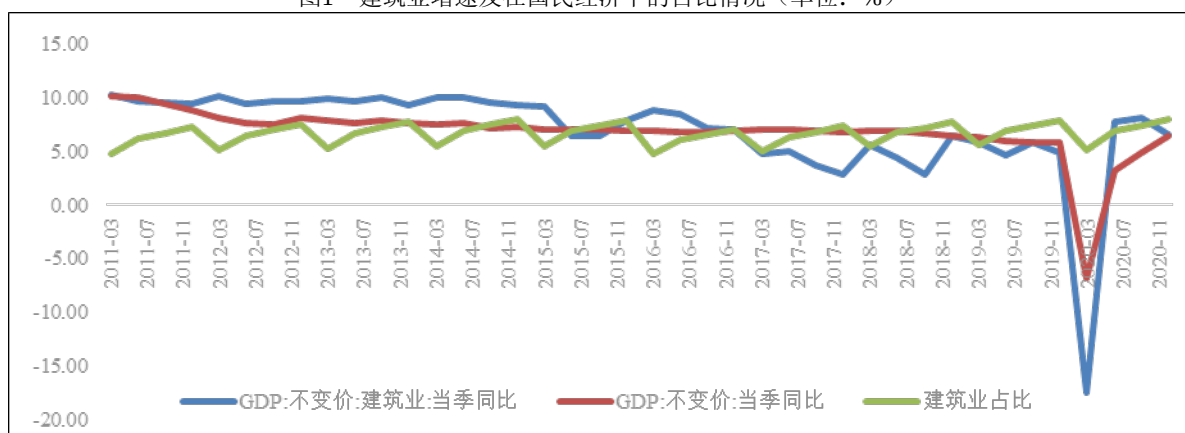
建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与固定资产投资密切相关。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓，同时受 2020 年“新冠”疫情冲

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（单位：%）



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

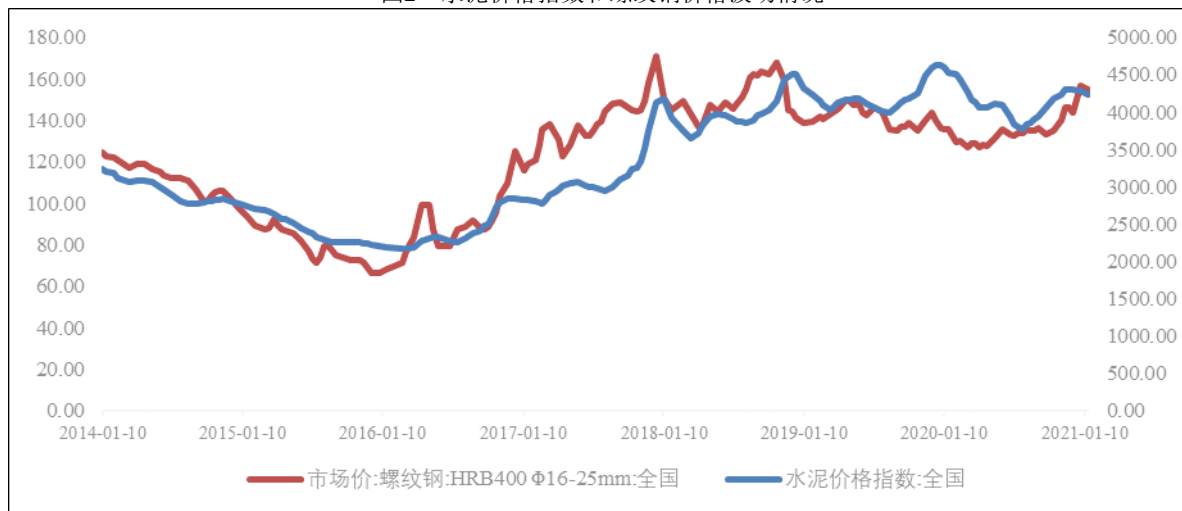
2020 年以来，受“新冠”疫情影响，全国水泥价格指数及螺纹钢价格中枢较上年有所下降，但随着复产复工带动下需求逐步恢复，以及赶工需求支撑，水泥价格逐步回暖，螺纹钢价格震荡回升。考虑到建筑业上游持续供给端改革，以及后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

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。

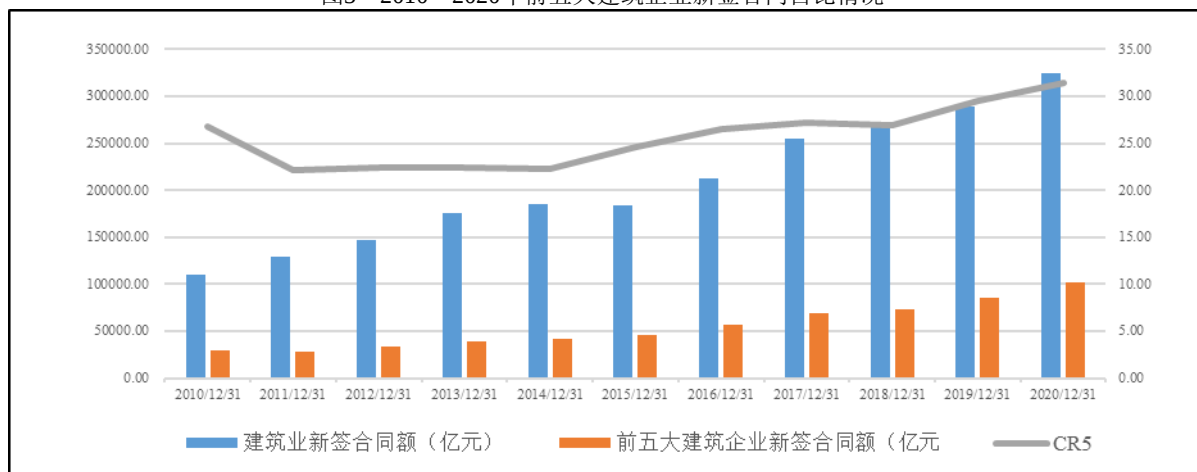
作为一个由需求驱动的行业，在经济增速长期下行的压力下，建筑业整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。2020 年下半年，基建投资受地方政府债务管控等政策的影响而呈收敛态势，建筑业整体需求端有所萎缩；同时叠加对建筑业企业整体负债水平严控的政策影响，建筑施工企业融资空间有所收窄。整体看，2020 年，受疫情冲击叠加需求端

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



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. 产权状况

截至2020年底，公司注册资本为10.00亿元，实收资本为10.00亿元，安徽省国资委和安徽省财政厅分别持有公司90.00%股权和10.00%股权，安徽省国资委为公司实际控制人。

2. 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2021年6月底，公司高级管理人员共10人，含董事长1人、副总经理3人、总会计师1人、总工程师1人和党委副书记1人。

郑玉建先生，1963年6月出生，本科学历，工程师，中共党员；曾任淮北矿务局袁庄矿副矿长、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、副总经理、党委常委及中煤矿建党委副书记、董事、总经理，现任中煤矿建董事长；现任公司董事长。

截至2020年底，公司在职员工12622人。从岗位看，经营管理人员占22.86%、工人占45.81%、技术人员占18.20%、其他占13.13%；从学历看，大专以上学历占39.94%、高中及中专学历占48.54%、其他占11.52%；从年龄结构看，30岁及以下占39.93%、30至50岁49.92%、50岁以上占10.15%；从职称构成看，高级职称占13.82%、中级职称占38.65%、初级职称占47.53%。从职称情况看，公司拥有一级建造师433人、二级建造师560人。

3. 竞争优势和技术装备水平

公司持有牌照齐全的建筑工程资质，在技术研发及机械化装备软硬件两方面均具有较强实力，在行业内保持领先优势。

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，保证了公司在矿山、市政工程、交通基础设施等建筑工程领域全方位的业务开展。中煤三建具有矿山工程施工总承包

特级资质；房屋建筑、市政公用、机电安装工程施工总承包一级资质以及公路、桥梁、隧道、钢结构、路面养护、铁路、装饰和园林绿化等专业承包资质。特凿公司具有矿山工程和市政公用工程施工总承包一级资质；建筑工程施工总承包二级资质、隧道盾构施工资质及进出口贸易资格。中煤三建的全资子公司安徽开源路桥有限责任公司（以下简称“开源路桥”）具有公路工程总承包特级资质；市政公用工程施工总承包一级资质；公路路面、路基、桥梁、隧道工程专业承包一级资质等。中煤矿山建设集团安徽安厦房地产有限责任公司（以下简称“安厦房地产”）持有房地产开发二级资质。

技术水平方面，2017—2020年期间，公司实施科研项目达185项，其中“煤矿深井建设与提升基础理论及关键技术”项目被列为国家“十三五”重点研发计划。公司先后获省部级科技进步奖15项，其中“深井冻结法凿井关键技术与提升装备”获江苏省科技进步一等奖；“一种冻结器供液管接头扎头消除装置”等266项专利获得国家知识产权局授权，其中授权发明专利18项；获得省部级以上优质工程111项，其中国家优质工程奖2项，参建的“陕西榆横矿区魏墙矿井及选煤厂项目”等4项目获鲁班奖；完成“富水软岩巷道快速掘进施工工法”等17项省部级工；主编或参编了“矿山立井冻结法施工及质量验收标准”等14项国家、行业及地方标准。

装备水平方面，截至2020年底，公司在籍施工设备10311台，总完好率93.25%，涵盖十五大类118个品种，拥有众多进口及国产知名品牌大型装备。公司各类型工程施工装备科技含量高、技术性能先进、门类齐全，在全国同行业地位中处于领先地位。

4. 企业信用情况

近年来，公司整体债务履约情况较好；未发现公司有其他不良信用记录。

根据公司提供的企业信用报告（报告编号：

2021070509125518364544)，截至 2021 年 7 月 5 日，公司本部无已结清和未结清不良信贷信息。

截至 2021 年 8 月 2 日，未发现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

公司建立了相应的法人治理结构，决策监督机制正常运行，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。

根据章程，公司设立董事会，成员 5 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，成员 5 人，职工代表监事 1 人，由职工代表大会选举产生，其他监事由省国资委直接委派。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。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一次，监事会每年至少召开一次。公司董事会、监事会实际召开次数均符合上述规定。

2. 管理水平

公司拥有系统的内部控制制度，且整体执行情况良好，为公司安全、高效、快速发展提供了有力保障。

公司本部共设 11 个职能部门，其中包括办公室、党委工作部、财务资产部、经营管理部和工程技术部等。公司制定了多项内部控制制度，包括资金管理、财务管理、项目管理、投融资管理、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。

财务管理方面，公司积极整合财务资源，统一会计核算信息化平台，强化会计信息管控力。公司建立了授权审批控制、会计系统控制、财产保护控制、预算控制、运营分析控制、重大风险预警控制等机制；推行全面预算管理，制定了《中煤矿山建设集团全面预算管理办法》。公司按照“一致性、分级预算、全面预算、实事求是、归口管理”五项原则，采用“自上而下、自下而上、上下结合”的流程编制年度预算。公司制定了《集团应收账款管理规定（暂行）》，建立了清欠责任制，按月制定应收账款回收计划，每半年对应收账款进行一次全面清理、摸底，每年对各单位清欠情况进行一次专项检查，并将项目部年终考核与约定的资金回收比例挂钩。

资金管理方面，公司制定了《资金集中管理暂行规定》及《资金集中管理实施细则》，按照“集中监管、分级控制、确保上缴、有偿调剂”的原则，对集团货币资金模拟内部银行运作，逐步推行资金的预算管理。集团公司财务资产部对所属各单位的银行开户、货币资金收入的归集、重大支出项目、投融资情况实行直接管理；各子公司、分公司按照授权对所属项目部、内部经营单位的资金收支实行集中管理。集团资金使用计划在年度资金预算的构架下，实行网上按日申报。对于正常的生产经营支出，做到事前备案、事中监管、事后对照预算检查分析；对于设备购置、项目投资和非生产性支出项目以及投标、履约保证金的支付按集团资金管理权限实行严格的审批制，并实行分类的预算管理。

投融资管理方面，公司对于固定资产、资源整合、子公司收购兼并、项目贷款和资金筹措等投融资行为实行统一管理，按国资委要求严格实行立项申请、论证（可行性研究）、审查批准、资金筹集、项目招投标、执行和监督以及终止退出等流程。公司财务资产部、法律事务部、项目建设单位等成立项目组，负责具体执行，由公司董事会进行投资决策，最终由安徽省国资委批准。

项目管理方面，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。同时公司积极推行班组核算，实行材料节奖超罚制度，并与项目兑现和职工收入挂钩，有效降低了施工成本；坚持重心下移，组织项目经营管理大检查，并加强了跟踪落实情况。

子公司管理方面，公司明确了公司本部与子公司之间的职责划分，建立良好的管理运作机制，保障公司本部及子公司高效、协调发展，实现公司的战略发展目标。公司建立了重大信息报告制度，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有效控制和管理。

六、经营分析

1. 经营概况

公司以矿山建设和基础设施建设为核心，业务趋于多元化发展；受益于煤炭行业景气度回暖，公司主营业务收入持续增长，主营业务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。2018—2020年，公司主营业务收入持续增长，分别为141.37亿元、151.61亿元及160.79亿元。受煤炭行业景气度回暖影响，公司矿山建筑业务收入持续增长，基础设施建设收入保持相对稳定，房建工程收入呈持续增长趋势。从收入构成看，基础设施建设和矿山建筑工程收入为公司最主要的收入来源。近年来，矿山建筑工程收入占比及基础设施工程收入占比均呈小幅下降趋势，2020年收入占比分别为29.10%和42.39%。此外，公司还有部分房建工程业务和少量房地产业务。

毛利率方面，2018—2020年，公司主营业务毛利率保持相对稳定，分别为11.14%、10.80%和11.37%。

表2 公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

业务分类	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
基础设施工程	67.21	47.54	11.66	66.91	44.14	12.16	68.16	42.39	14.20
矿山建筑工程	42.43	30.01	12.59	45.25	29.85	14.94	46.79	29.10	13.16
房建工程	23.15	16.38	9.72	25.41	16.76	3.66	32.36	20.12	5.29
房地产开发	7.45	5.27	2.58	13.01	8.58	2.10	12.30	7.65	2.91
其他主营业务	1.14	0.81	11.19	1.02	0.67	26.21	1.18	0.73	32.20
合计	141.37	100.00	11.14	151.61	100.00	10.80	160.79	100.00	11.37

注：合计数为四舍五入值

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

近年来，公司大力推进基础设施工程业务的开展，公司新承揽项目合同金额持续增长。其中，2020年矿山建设新签合同金额65.33亿

元，同比增长28.05%；2020年基础设施建设新签合同金额71.06亿元，其中2020年无新签PPP项目；2020年房建工程新签合同金额58.27亿元，同比增长200.05%。

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
2018 年	56.71	31.83	94.62	44.95	53.08	26.92	178.25
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

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。

资料来源：公司提供

（1）矿建及相关工业建筑工程业务

近年来，受煤炭行业市场回暖影响，公司新签矿山建设合同金额波动增长，项目储备较为充足；业务地区分布在重要产煤地区，具有一定的区域稳定性，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。

公司矿建及相关业务需要采购大量建筑原材料，主要包括钢材、水泥、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。

公司矿建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三期，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，截至2020年底，公司前五大业主单位为陕西潞安矿业（集团）有限责任公司、大同煤矿集团

有限责任公司、陕西彬长矿业集团有限公司、淮北矿业（集团）有限责任公司及安徽马钢矿业资源集团有限公司。

2018—2020年，公司新签矿建合同金额波动增长，其中2020年为65.33亿元，同比增加14.31亿元，占全部总合同金额的33.56%，同比增长3.21个百分点。2018—2020年，公司分别确认矿山建设项目收入42.43亿元、45.25亿元和46.79亿元。

截至2020年底，公司矿建业务在建项目合同金额240.06亿元，2020年共投资41.17亿元。从区域分布看，公司建设区域主要集中在山西、陕西、安徽、山东及新疆等重要产煤地区，占比超过90%，国外项目占比6.79%。整体来看，公司业务地区较为集中，具有一定的区域稳定性。从项目投资主体情况看，央企及地方国企合同金额约占98%、民营企业约占2%。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。截至2020年底，公司矿建业务在手订单余额约65.16亿元，项目储备较为充足。

表4 截至2020年底公司矿山建筑工程板块主要在建项目分布情况(单位：亿元、%)

所在区域	合同金额	占比
山西	74.06	30.85
陕西	67.77	28.23
安徽	37.64	15.68
国外	16.29	6.79
山东	12.19	5.08
新疆	8.66	3.61
其他地区	23.45	9.77
总计	240.06	100.00

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司在建矿山建设项目主要为高河煤矿井巷工程、黄陵煤矿井巷工程、大同塔山煤矿大井项目等，合同金额78.19亿元，已完成投资额69.15亿元。

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%~80%价款，工程完工后结算工程总价10%~15%；质保金比例10%，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) 基础设施建设工程

近年来，公司基建工程业务收入规模保持相对稳定，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，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。

公司基础设施建设主要涉及公路、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、保障性安居等领域。目前工程覆盖上海、天津、辽宁、河南、广西、福建、安徽、湖南等26个省市。

2018—2020年，公司基础设施建设收入分别为67.21亿元、66.91亿元和68.16亿元，是公司最主要的收入来源。近三年，该业务收入保持相对稳定。同期，公司基础设施建设业务毛利率持续提升，2018—2020年，分别为11.66%、12.16%和14.20%，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所致。

公司基础设施建设业务板块主要以一般施工总承包项目及PPP项目为主，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。2020年，公司新签基建合同金额71.06亿元，占新签合同总量的36.50%，当年受疫情影响，公司未新签PPP项目。截至2020年底，公司基础设施建设业务在建项目金额360.88亿元，主要集中在安徽、广西、河南、福建、天津、湖南等地区，集中度较高。同期，公司基础设施建设业务在手订单余额167.89亿元，项目储备较为充足，同时公司面临较大融资压力。

表5 截至2020年底公司基础设施建设板块在建项目分布情况(单位: 亿元、%)

所在区域	合同金额	占比
安徽	203.82	56.48
广西	34.20	9.48
河南	18.52	5.13
福建	19.27	5.34
天津	13.70	3.80
湖南	15.78	4.37
其他区域	55.59	15.40
总计	360.88	100.00

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司主要在建承包项目为合肥轨道交通5号线5B标段、阜阳合肥现代产业园区智能制造产业园项目及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等，总投资25.43亿元，已投资5.42亿元，共回款4.91亿元。

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2020年底，公司累计已签约PPP项目20个，均已纳入财政部PPP项目管理库，项目总投资200.21亿元，已投资101.12亿元。其中，淮北市梧桐中路PPP项目已于2018年进入运营期，2018—2020年，淮北市梧桐中路PPP项目分别确

认收入1.00亿元、2.14亿元及1.18亿元，分别回款1.03亿元、1.18亿元及1.22亿元；六安市叶集区东部生态新城PPP项目、毛集经济开发区标准化厂房及配套基础设施建设PPP项目、颍上县城南瓦房安置社区建设PPP项目、宿松临江产业园基础设施PPP项目及G104泗县段一级公路改建工程PPP建设项目已于2019年进入运营期。2019—2020年，六安市叶集区东部生态新城PPP项目分别确认收入1.08亿元和1.26亿元，分别回款1.73亿元和2.50亿元；同期，G104泗县段一级公路改建工程PPP建设项目分别确认收入0.14亿元及1.51亿元，分别回款0.57亿元及1.95亿

元。2020年，毛集经济开发区标准化厂房及配套基础设施建设PPP项目确认收入0.15亿元，回款0.08亿元；颍上县城南瓦房安置社区建设PPP项目确认收入0.56亿元，回款0.60亿元，宿松临江产业园基础设施PPP项目确认收入0.62亿元，回款0.56亿元。整体来看，公司PPP项目投入大，对资金占用大；且单体项目规模较小，回款周期长，单期确认收入规模较小，此外项目多为区县级建设项目，存在一定回收风险；随着项目陆续进行运营期，对公司运营要求进一步提升。

表6 截至2020年底公司PPP项目情况（单位：亿元、年、%）

项目名称	合同金额(投资额)	已投资	完工进度	开工时间	计划建设期间	全投资动态投资回收期(含建设期)	预计回款总额	持股比例	已确认收入	
									2019年	2020年
福鼎市城市东扩主干道市政道路 PPP 项目	8.37	5.68	67.86	2016.6	3	8.29	9.64	100.00	--	--
淮北市梧桐中路 PPP 项目	6.98	6.81	已完工	2016.4	1	9.44	11.59	85.00	2.14	1.18
六安市叶集区东部生态新城 PPP 项目	15.00	9.80	已完工	2016.4	2	13.13	15.26	95.00	1.08	1.26
G104 泗县段一级公路改建工程 PPP 建设项目	17.94	16.49	已完工	2016.12	1.5	14.69	21.84	85.00	0.14	1.51
宿松临江产业园基础设施 PPP 项目	5.50	2.53	已完工	2018.12	2	13.12	8.3	90.00	--	0.62
怀远县 2016 年实施园林绿化类 PPP 项目	4.31	4.28	99.30	2017.3	2	9.5	5.39	95.00	--	--
寿县首批基础设施 PPP 项目	22.36	13.30	59.48	2017.10	3	14.42	35.86	90.00	--	--
毛集经济开发区标准化厂房及配套基础设施建设 PPP 项目	3.28	2.24	已完工	2017.7	2	15.26	4.34	95.00	--	0.15
长沙经济技术开发区黄兴大道及其片区改造 PPP 项目	14.78	8.42	56.97	2018.1	3	9.5	19.31	90.00	--	--
高县翰笙文化体育艺术中心工程项目	10.75	2.15	20.00	2017.5	2	15.86	18.7	90.00	--	--
睢县公共基础设施市政道路建设 PPP 项目	9.15	0.67	7.32	2018.4	2	13.29	18.63	95.00	--	--
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	4.58	75.08	2017.11	2	13.97	7.13	90.00	--	--
阜南县城北新区道路路网建设 PPP 项目	18.34	10.29	56.11	2019.3	2	15.72	31.91	90.00	--	--
新乡化学与物理电源产业园园区综合开发及基础设施配套建设 PPP 项目	6.38	1.02	15.99	2019.1	2	15.65	10.19	10.00	--	--
东兰至都安大兴（都安段）二级公路等 3 条公路 PPP 项目	20.23	6.89	34.06	2019.6	3	12.67	35.8	70.82	--	--
颍上县城南瓦房安置社区建设 PPP 项目	4.91	4.11	已完工	2017.1	2	7.78	5.36	95.00	--	0.56
颍上县望淮家园、西府景园安置房 PPP 项目	1.72	0.43	25	2017.2	2	7.64	1.97	95.00	--	--

望东长江大桥华阳互通连接工程 PPP 项目	1.35	0.93	68.89	2017.7	1	11.45	1.64	100.00	--	--
西平县仙女河和幸福渠河道综合治理 PPP 项目	13.72	0.50	未开工	未开工	2	--	--	95.00	--	--
西平县新区城市综合提升建设 PPP 项目	9.03	--	未开工	未开工	3	--	--	95.00	--	--
合计	200.21	101.12	--	--	--	--	262.86	--	3.36	5.26

注：西平县仙女河和幸福渠河道综合治理PPP项目已向项目公司注入资本金，故未开工已投资0.50亿元。

资料来源：公司提供

（3）房建工程业务

近年来，公司房建工程收入呈增长趋势，同时房建工程新签合同金额同比大幅增长，房建工程业务规模较上年有所提升。

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、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%；项目竣工验收备案并移交交付后，支付至合同总价款的90%；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。

2018—2020年，公司房建工程收入分别为23.15亿元、25.41亿元和32.36亿元，近三年公司房建工程收入呈增长趋势，主要系新增安置房项目所致。毛利率方面，受主要建筑材料价格上涨影响，2019年公司房建业务毛利率有所下降，2020年得益于安置房项目占比提升，业务毛利率小幅上升。

截至2020年底，公司主要在建房建项目预计总投资19.25亿元，整体完工进度85%~100%，完工程度较高未来投入较小；已确认收入14.98亿元，结算金额16.12亿元，回款金额13.64亿元，回款效率尚可。2020年，公司房建工程新签合同额58.27亿元，较上年同比增长200.05%，公司房建工程业务规模较上年有所提升。截至

2020年底，公司房建工程业务在手订单余额约79.54亿元，业务可持续性较好。

表7 截至2020年底公司主要房建工程项目

（单位：亿元、%）

项目名称	预计投资	完工进度	结算金额	确认收入	回款金额
合肥祥源金港湾项目	7.25	93.00	7.15	6.48	5.98
阜南祥源·公园城项目	3.50	98.00	3.41	3.37	2.55
祥源花世界总包工程	3.42	86.00	3.21	2.94	1.81
凤阳县云雾·感应坊建设工程	2.54	85.00	2.35	2.16	1.65
春晓花园项目一期工程施工总承包	2.54	100.00	/	0.03	1.65
合计	19.25	--	16.12	14.98	13.64

资料来源：公司提供

（4）房地产业务

近年来，公司房地产业务收入波动增长，但公司正在逐步剥离该业务，存量地产项目已进入尾盘销售阶段，业务毛利率小幅波动，业务持续性弱。

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。2018—2020年，公司分别确认房地产开发收入7.45亿元、13.01亿元和12.30亿元，近年呈波动增长趋势。目前公司正在逐步剥离房地产业务，存量地产项目已进入尾盘销售阶段。

截至2020年底，公司主要开发的房地产项目为帝景名都一期、西城山水居等，项目总建筑面积53.63万平方米，总投资27.18亿元，已完成投资26.49亿元，已销售面积50.76万平方米，已实现销售回款27.44亿元。公司将剥离房地产

业务，暂无储备开发的房地产项目和储备用地，近年来该毛利率小幅波动，且业务收入的持续性弱。

表 8 截至 2020 年底公司房地产开发项目情况(单位: 万平方米、万元、万元/平方米)

项目名称	总建筑面积	建设期	预计总投资	已完成投资	销售均价	已销售面积	已实现销售回款金额
帝景名都一期	12.75	3 年	80000	71200	5,472.00	11.85	53135.55
新街坊	9.35	3 年	29176	37799	4,038.00	11.85	42691.44
时代广场	5.00	3 年	29093	2938	5,818.00	11.85	2928.00
西城山水居	21.12	3 年	113521	113521	5,180.00	11.85	129271.00
特凿花园	5.41	3 年	20000	14479	3,691.00	11.85	20044.59
合计	53.63	--	271790	264937	5,180.00	49.30	274399.36

注: 1. 新街坊项目因工程费、期间费用和土地征拆费用等超过预计投资额导致已投资额大于预计总投资额; 2. 总建筑面积统计口径改变, 剔除停车位面积。

资料来源: 公司提供

3. 未来发展

公司将继续发挥矿建施工技术优势，并拓展投资业务和海外业务是；公司矿山建设和基础设施建设在建规模较大，未来融资压力将进一步加大。

公司将巩固企业发展基础，提升管理水平；解决人才不足和专业队伍建设滞后的问题，不断增强企业竞争力。发挥矿建施工技术优势，全力承揽煤矿一期项目，在煤矿二三期、采煤采矿项目和非煤矿建市场上加大承揽力度，在项目管理上深耕细作，进一步稳固矿建核心主业地位，巩固国内矿建市场的龙头地位，提高市场话语权，推进矿建板块稳健持续发展。

公司将强推施工预算管理，建立健全成本管控责任体系，从项目全生命周期和业务源头抓起，实现全员、全过程成本管理；增强风险意识，有效防控各类风险。

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回升。截至2020年底，公司矿山建设和基础设施建设在建规模较大，未来融资压力将进一步加大。

七、财务分析
1. 财务概况
公司提供 2018—2020 年度合并财务报表，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 年度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。

从合并范围来看，2018 年公司新增 1 家子公司；2019 年公司新增 1 家子公司，2020 年公司减少 1 家子公司。截至 2020 年底，公司纳入合并范围的子公司共 7 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

近年来，公司资产规模稳定增长，以流动资产为主，其中应收类款项和存货占比大，且长期应收款快速增长，对资金占用明显，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2018—2020 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 9.99%。截至 2020 年底，公司合并资产总额 333.36 亿元，较上年底增长 8.94%，主要系存货和长期应收款增长所致。其中，流动资产占 60.12%，非流动资产占 39.88%。公司资产结构均以流动资产为主，但非流动资产占比逐小幅上升。

表 9 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	23.77	8.63	33.33	10.89	24.33	7.30
应收账款	67.15	24.37	67.80	22.16	70.15	21.04
其他应收款	28.57	10.37	29.47	9.63	26.07	7.82

存货	45.17	16.39	44.20	14.44	55.03	16.51
流动资产	176.32	63.99	188.82	61.70	200.42	60.12
长期应收款	71.26	25.86	87.89	28.72	104.63	31.39
固定资产	14.93	5.42	15.33	5.01	15.30	4.59
非流动资产	99.24	36.01	117.19	38.30	132.94	39.88
资产总额	275.56	100.00	306.01	100.00	333.36	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 6.62%。截至 2020 年底，公司流动资产 200.42 亿元，较上年底增长 6.15%，主要系存货增长所致。

截至 2020 年底，公司货币资金 24.33 亿元，较上年底下降 27.00%，主要包括银行存款 23.26 亿元、其他货币资金 1.06 亿元和少量库存现金；其中受限资金 1.06 亿元，主要系银行承兑汇票保证金和信用证保证金。

2018—2020 年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长 2.21%。截至 2020 年底，公司应收账款账面价值为 70.15 亿元，较上年底增长 3.46%，主要为应收各业主单位的设计施工费；应收账款前五名合计占比 13.13%，集中度较低；从账龄看，1 年以内的占 65.62%、2~3 年的占 11.33%、2~3 年的占 29.69%、3~4 年的占 2.44%、4 年以上的占 2.25%；截至 2020 年底，应收账款计提坏账准备 8.92 亿元。

表 10 截至 2020 年底应收账款账面余额前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	占比
泗县城市建设投资有限公司	3.54	4.48
宿州市高新建设投资有限公司	2.21	2.80
淮北市安古文化旅游开发有限责任公司	1.61	2.04
武汉地铁集团有限公司	1.56	1.97
陕西彬长文家坡矿业有限公司	1.45	1.84
合计	10.38	13.13

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告整理

2018—2020 年末，公司其他应收款波动下降，年均复合下降 4.49%。截至 2020 年底，公

司其他应收款 26.07 亿元，较上年底下降 11.56%，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 3.50 亿元，计提比例 11.84%；从账龄看，1 年以内的占 66.41%，1~2 年的占 18.30%，2~3 年的占 9.49%，3 年以上的 5.80%；从集中度看，公司其他应收款前五名欠款单位占比 10.97%，集中度低。

表 11 截至 2020 年底其他应收账款账面余额前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	占比
老挝开元矿业有限公司	0.76	2.57
五河县土地收购储备交易中心	0.70	2.37
山西潞安矿业集团慈林山煤业有限公司李村煤矿	0.66	2.24
南平联络线高速公路有限责任公司	0.60	2.03
山西高河能源有限公司	0.51	1.76
合计	3.24	10.97

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告整理

2018—2020 年末，公司存货波动增长，年均复合增长 10.37%。截至 2020 年底，公司存货 55.03 亿元，较上年底增长 24.51%，主要包括建造合同形成的已完工未结算资产 20.70 亿元和在建房地产开发产品 22.90 亿元。其中建造合同形成的已完工未结算资产同比增长 15.41%。

(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 15.74%。截至 2020 年底，公司非流动资产 132.94 亿元，较上年底增长 13.44%，主要系长期应收款增长所致。

2018—2020年末，公司长期应收款持续增长，年均复合增长21.17%。截至2020年底，公司长期应收款104.63亿元，较上年底增长19.05%，主要系应收PPP项目款增长所致。

2018—2020年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长1.23%。截至2020年底，公司固定资产15.30亿元，较上年底下降0.18%，较上年底变化不大。固定资产主要由机器设备构成。

截至2020年底，公司受限资产为97.94亿元，占资产总额的29.38%，由受限货币资金1.06亿元和用于质押的长期应收款96.88亿元构成，公司受限资产规模较大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

近年来，公司所有者权益规模持续增长，所有者权益中未分配利润和少数股东权益合计占比高，权益稳定性差。

2018—2020年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长11.89%。截至2020年底，公司所有者权益70.35亿元，较上年底增长8.98%，主要系未分配利润和少数股东权益增长所致。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。

2018—2020年末，公司实收资本保持稳定，均为10.00亿元。同期，资本公积持续下降，其中2019年资本公积下降主要系移交0.97亿元的资产所致，2020年资本公积下降主要系调整前期合并抵消中将应计入损益的金额计入资本公积所致。2018—2020年末，未分配利润持续增长。

2018—2020年末，公司少数股东权益持续增长，年均复合增长24.99%。截至2020年底，公司少数股东权益31.31亿元，较上年底增长22.61%，主要系下属PPP项目公司少数股东增资所致。

表12 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	10.00	17.79	10.00	15.49	10.00	14.21
资本公积	5.42	9.65	5.35	8.29	3.10	4.41
未分配利润	18.82	33.49	19.88	30.80	23.46	33.35
归属于母公司所有者权益合计	36.16	64.34	39.02	60.44	39.04	55.49
少数股东权益	20.04	35.66	25.54	39.56	31.31	44.51
所有者权益合计	56.20	100.00	64.56	100.00	70.35	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

(2) 负债

近年来，公司负债总额持续增长，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。

2018—2020年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长9.50%。截至2020年底，公司负债

总额263.01亿元，较上年底增长8.93%，主要系应付账款和长期应付款增长所致。其中，流动负债占67.62%，非流动负债占32.38%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表13 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	37.81	17.23	36.15	14.97	40.05	15.23

应付账款	64.28	29.31	61.69	25.55	73.86	28.08
其他应付款	32.56	14.84	31.94	13.23	34.34	13.06
其他流动负债	12.10	5.52	14.39	5.96	5.00	1.90
流动负债合计	167.41	76.32	171.53	71.04	177.83	67.62
长期借款	39.13	17.84	58.13	24.08	78.53	29.86
长期应付款	9.04	4.12	8.37	3.47	5.23	1.99
非流动负债合计	51.95	23.68	69.91	28.96	85.17	32.38
负债总额	219.36	100.00	241.45	100.00	263.01	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3.07%。截至2020年底，公司流动负债177.83亿元，较上年底增长3.67%，主要系应付账款增长所致。

截至2020年底，公司短期借款40.05亿元，较上年底增长10.79%，主要由保证借款26.65亿元和信用借款13.40亿元构成。

2018—2020年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长7.19%。截至2020年底，公司应付账款73.86亿元，较上年底增长19.74%，从账龄来看，以1年以内（占69.62%）的为主，整体账龄较短。

2018—2020年末，公司其他应付款波动增长，年均复合增长2.69%。截至2020年底，公司其他应付款34.34亿元，较上年底增长7.50%，主要为公司所欠外部单位及个人款项、暂收款和工程保证金等。

2018—2020年末，公司其他流动负债波动下降，年均复合下降35.72%。截至2020年底，公司其他流动负债5.00亿元，较上年底下降65.26%，主要系偿还超短期融资券所致。

2018—2020年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长28.04%。截至2020年底，公司非流动负债85.17亿元，较上年底增长21.82%，主要系长期借款增长所致。

2018—2020年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长41.67%。截至2020年底，公司长期借款78.53亿元，较上年底增长35.09%，主要系PPP项目投入增加所致。

2018—2020年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降23.94%。截至2020年底，公司长期应付款5.23亿元，较上年底下降37.53%，主要系有息性质的融资租赁款减少所致。

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，2018—2020年末，公司全部债务波动增长，年均复合增长15.93%。截至2020年底，公司全部债务较上年底增长8.46%，其中短期债务占40.70%，长期债务占59.30%。2018—2020年末，公司资产负债率有所下降，全部债务资本化比率波动增长，长期债务资本化比率持续增长，公司整体债务负担重。

从有息债务期限分布看，公司于2021—2023年到期债务分别为57.49亿元、13.30亿元和11.43亿元，公司面临较大的短期偿债压力。

表14 公司有息债务及指标情况
(单位：亿元、%)

项目	2018年	2019年	2020年
短期债务	56.94	63.72	57.49
长期债务	48.17	66.50	83.76
全部债务	105.10	130.23	141.25
资产负债率	79.61	78.90	78.90
全部债务资本化比率	65.16	66.86	66.75
长期债务资本化比率	46.15	50.74	54.35

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

4. 盈利能力

近年来，公司营业收入持续增长，期间费用对利润总额形成一定侵蚀，公司整体盈利能力尚可。

2018—2020年，公司营业收入持续增长，年均复合增长6.67%。同期，营业成本持续增长，年均复合增长6.51%；公司营业利润率波动增长，分别为10.90%、10.60%和11.16%。

表15 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	141.84	151.94	161.39
营业成本	125.91	135.44	142.85
期间费用	13.16	14.28	16.24
其中：管理费用	5.91	6.29	6.42
研发费用	2.23	2.25	2.84
财务费用	4.84	5.50	6.74
资产减值损失	-1.05	-0.63	-0.72
其他收益	0.10	0.11	0.47
利润总额	1.41	1.61	1.66
营业利润率	10.90	10.60	11.16
总资产收益率	3.44	3.18	3.59
净资产收益率	2.10	2.03	1.95

资料来源：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11.09%，主要系研发费用和财务费用增长所致。2018—2020年，公司期间费用率分别为9.28%、9.40%和10.06%，期间费用对利润总额形成一定侵蚀。

2018—2020年，公司资产减值损失波动下降，为坏账损失和存货跌价损失；同期，其他收益持续增长，主要为政府补贴。2018—2020年，公司利润总额持续增长。

从盈利指标来看，2018—2020年，公司总资产收益率波动增长，净资产收益率持续下降，2020年分别为3.59%和1.95%。整体看，公司整体盈利能力尚可。

5. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金持续净流入，且净流入规模持续扩大，收入实现质量一般；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；筹资活动现金净额波动下降且在2020年由正转负。

表16 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	126.48	131.08	145.57
经营活动现金流出小计	117.25	121.02	133.21
经营活动现金流量净额	9.23	10.06	12.36
投资活动现金流入小计	1.80	4.68	8.61
投资活动现金流出小计	23.08	23.32	23.03
投资活动现金流量净额	-21.28	-18.64	-14.41
筹资活动前现金流量净额	-12.05	-8.57	-2.05
筹资活动现金流入小计	89.75	109.15	100.10
筹资活动现金流出小计	73.80	92.02	105.57
筹资活动现金流量净额	15.96	17.13	-5.46
现金收入比	85.42	83.66	89.07

资料来源：根据公司审计报告整理

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，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。公司销售商品、提供劳务收到的现金持续上升，年均复合增长8.92%。同期，公司经营活动现金流出量持续增长，以购买商品、接受劳务支付的现金为主。同期，公司现金收入比波动增长，收入实现质量一般。2018—2020年，公司经营活动现金持续净流入，且净流入规模持续扩大。

从投资活动来看，2018—2020年，公司投资活动现金流入量持续增长，主要为处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金；同期，公司投资活动现金流出量波动下降，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为23.08亿元、23.30亿元和23.02亿元，主要为PPP项目投入。2018—2020年，公司投资活动现金持续净流出，但净流出规模有所下降。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要为取得借款收到的现金。公司筹资活动现金流出量持续增长，主要为偿还债务本息支付的现金。2018—2020年，公司筹资活动现金净额波动下降且在2020年由正转负。

6. 偿债能力

公司短期偿债压力较大，长期偿债能力较强；考虑到公司在行业内的突出优势，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2018—2020年，公司流动比率持续增长；速动比率波动增长。公司流动资产对流动负债的保障程度一般。公司经营现金流动负债比不断增长，经营活动净现金流对流动负债保障能力很弱。同期，公司现金短期债务比呈波动趋势，现金类资产对短期债务的保障程度较弱。整体看，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标看，2018—2020年，公司EBITDA持续增长。2020年，公司EBITDA为11.07亿元，同比增长14.34%。从构成看，公司EBITDA主要由计入财务费用的利息支出（占56.31%）和折旧（占26.15%）构成。2018—2020年，公司EBITDA利息倍数持续下降，EBITDA对利息的覆盖程度一般；全部债务/EBITDA波动增长，EBITDA对全部债务的覆盖程度有所下降。长期偿债能力较强。

表 17 公司偿债能力指标

项目	项目	2018 年	2019 年	2020 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	105.32	110.07	112.70
	速动比率（%）	78.34	84.31	81.76
	经营现金流动负债比（%）	5.51	5.87	6.95
	现金短期债务比（倍）	0.46	0.57	0.47
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	8.86	9.68	11.07
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.64	1.35	1.32
	全部债务/EBITDA（倍）	11.87	13.46	12.76

资料来源：根据公司审计报告整理

截至2020年底，公司无对外担保。

截至2020年底，公司共获得银行授信额度335.87亿元，已使用178.31亿元，未使用额度157.56亿元，公司间接融资渠道通畅。

7. 母公司财务概况

公司营业收入均来自下属子公司，母公司无营业收入，资产规模占合并口径的比重低，整体债务负担重。

2018—2020年末，母公司资产总额持续增长，年均复合增长15.27%。截至2020年底，母公司资产总额37.72亿元，较上年底增长29.90%。其中，流动资产占35.28%，非流动资产占64.72%。从构成看，流动资产主要由货币资金和其他流动资产构成；非流动资产主要由长期股权投资和可供出售金融资产构成。截至2020年底，母公司货币资金为0.31亿元。母公司资产总额占合并口径的11.31%，占比低。

2018—2020年末，母公司所有者权益波动下降，年均复合下降3.92%。截至2020年底，母公司所有者权益为9.88亿元，较上年底下降12.89%。其中，实收资本10.00亿元、资本公积3.28亿元、未分配利润-3.40亿元，所有者权益稳定性较好。母公司所有者权益占合并口径的14.04%，占比低。

2018—2020年末，母公司负债持续增长，年均复合增长25.47%。截至2020年底，母公司负债总额27.85亿元，较上年底增长57.38%。其中，流动负债占88.20%，非流动负债占11.80%。从构成看，流动负债主要由一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成，非流动负债由长期应付款构成。母公司负债总额占合并口径的10.58%，占比低。截至2020年底，母公司资产负债率为73.84%，整体债务负担重。

2020年，母公司实现利润总额-0.44亿元，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。

八、结论

公司是中国煤矿建设行业的领先企业，在行业地位、建设资质、技术水平、研发实力等方面具有显著优势，公司基建业务有效带动公

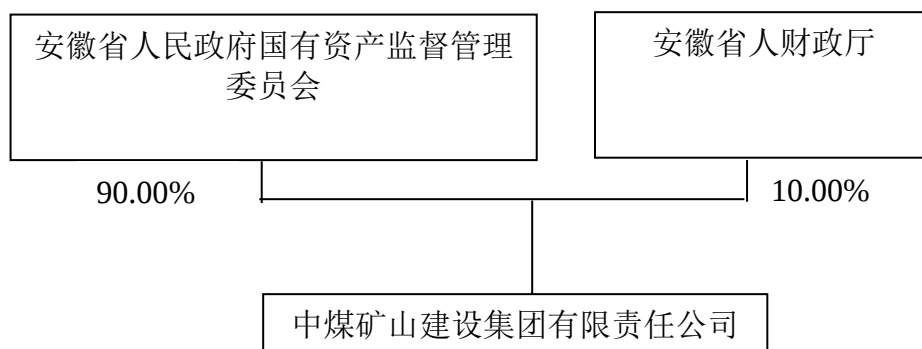
司多元化发展。同时，公司矿山建设业务受煤炭行业景气度回暖影响，该业务收入持续增长，业务分布较为集中具有一定区域稳定性。公司项目储备较为充足，但PPP项目规模大，未来投资需求大，面临较大筹资压力。

近年来，公司资产规模不断增长，应收类款项和存货占比大，长期应收款快速增长，资产流动性较弱。受PPP项目贷款影响，公司有息债务规模持续增长，债务负担重，短期偿债压力较大。公司营业收入持续增长，主要来自矿山建设业务和基础设施建设业务收入，整体盈利能力尚可。

随着煤炭行业回暖，以及公司向基础设施建设业务渗透程度继续加深，公司基建业务收入和矿山建设收入有望继续增长，收入和盈利能力将维持在一定水平。但联合资信将密切关注未来煤炭行业市场变动对公司的影响。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

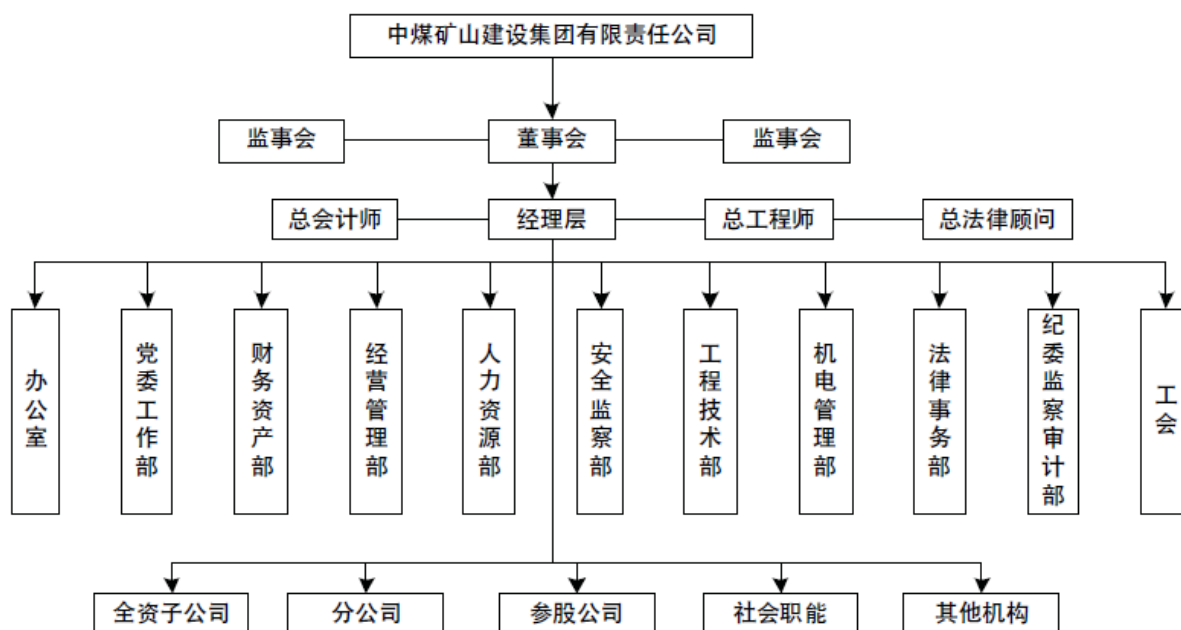
附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



注：公司暂未对股权划拨进行工商变更登记。

资料来源：根据公司审计报告整理

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 年底合并范围子公司情况

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	工矿工程建筑	160000.00	75.00
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
中煤矿山建设集团安徽安厦物业管理有限责任公司	国有企业	物业管理	233.33	30.00
安徽信德置业有限公司	国有企业	房地产开发	600.00	75.00

注：中煤三建投资运营有限责任公司注册资本为 7.00 亿元并已实缴，其中 3.00 亿元计入实收资本和 4.00 亿元计入资本公积，表中注册资本以实际数列示。

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)	26.17	36.49	27.20
资产总额 (亿元)	275.56	306.01	333.36
所有者权益 (亿元)	56.20	64.56	70.35
短期债务 (亿元)	56.94	63.72	57.49
长期债务 (亿元)	48.17	66.50	83.76
全部债务 (亿元)	105.10	130.23	141.25
营业收入 (亿元)	141.84	151.94	161.39
利润总额 (亿元)	1.41	1.61	1.66
EBITDA (亿元)	8.86	9.68	11.07
经营性净现金流 (亿元)	9.23	10.06	12.36
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	2.06	2.16	2.24
存货周转次数 (次)	2.65	3.03	2.88
总资产周转次数 (次)	0.53	0.52	0.50
现金收入比 (%)	85.42	83.66	89.07
营业利润率 (%)	10.90	10.60	11.16
总资本收益率 (%)	3.44	3.18	3.59
净资产收益率 (%)	2.10	2.03	1.95
长期债务资本化比率 (%)	46.15	50.74	54.35
全部债务资本化比率 (%)	65.16	66.86	66.75
资产负债率 (%)	79.61	78.90	78.90
流动比率 (%)	105.32	110.07	112.70
速动比率 (%)	78.34	84.31	81.76
经营现金流动负债比 (%)	5.51	5.87	6.95
现金短期债务比 (倍)	0.46	0.57	0.47
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.64	1.35	1.32
全部债务/EBITDA (倍)	11.87	13.46	12.76

注：本报告合并口径中，将其他流动负债和长期应付款中有息债务分别计入短期债务和长期债务核算

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	6.60	1.64	0.31
资产总额 (亿元)	28.39	29.04	37.72
所有者权益 (亿元)	10.70	11.34	9.88
短期债务 (亿元)	0.00	0.42	2.02
长期债务 (亿元)	0.00	0.00	0.00
全部债务 (亿元)	0.00	0.42	2.02
营业收入 (亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	-0.41	-0.32	-0.44
EBITDA (亿元)	-0.41	-0.32	-0.44
经营性净现金流 (亿元)	4.81	5.02	6.50
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(%)	-3.83	-2.71	-3.73
净资产收益率(%)	-3.83	-2.82	-4.49
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	0.00	3.58	16.96
资产负债率(%)	62.30	60.94	73.84
流动比率(%)	93.81	27.52	54.18
速动比率(%)	93.81	27.52	54.18
经营现金流动负债比(%)	31.69	34.59	26.48
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--

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×100%

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 中煤矿山建设集团有限责任公司 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（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责任公司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。

中煤矿山建设集团有限责任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。中煤矿山建设集团有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，中煤矿山建设集团有限责任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中煤矿山建设有限责任公司的经营管理状况及外部环境等相关信息，如发现中煤矿山建设集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中煤矿山建设集团有限责任公司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，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中煤矿山建设集团有限责任公司联系，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。