

信用评级公告

联合〔2023〕5389号

联合资信评估股份有限公司通过对开滦能源化工股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持开滦能源化工股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，并维持“20 开滦股 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十六日

开滦能源化工股份有限公司

2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
开滦能源化工股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 开滦股 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 开滦股 MTN001	15.00 亿元	13.60 亿元	2023/10/23

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
煤炭企业信用评级方法	V4.0.202208
煤炭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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	5
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：股东支持			+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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级反映了公司作为河北省属以煤炭生产等为主营业务的国有上市企业，依托自身煤炭资源优势向下游煤化工产业不断拓展，形成了较为完整的产业链，且债务负担轻。2022 年，公司收购控股股东开滦（集团）有限责任公司（以下简称“开滦集团”）持有的唐山开滦林西矿业有限公司（以下简称“林西矿业”）100% 股权，公司煤炭产能和产量进一步增加，营业总收入保持增长。同时，联合资信也关注到公司业绩受煤炭和煤化工产品价格影响较大，以及部分在建项目投产存在不确定性等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续债券余额保障能力很强。

未来，公司将推进煤炭产业发展，优化提升煤化工产业结构，有利于公司经营业绩的提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，并维持“20 开滦股 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 股东支持力度大。**公司控股股东开滦集团作为河北省重要的省属企业之一，煤炭资源丰富且产业链完善，公司在其发展战略上比较重要。开滦集团系公司原材料的主要供应商，可有效保障公司煤炭供应的稳定性。公司收购开滦集团持有的林西矿业后，煤炭产能进一步增加，在煤炭资源获取方面，获得股东支持力度大。
- 煤炭资源储量丰富，产业链较为完整，营业总收入保持增长。**公司已经形成从煤炭开采、煤炭洗选到焦炭及煤化工产品加工的产业链，截至 2023 年 3 月底，公司唐山矿区煤炭资源量 7.29 亿吨，可采储量为 3.86 亿吨。2022 年公司煤炭产量同比增加，营业总收入同比增长 12.25%。
- 公司债务负担轻，经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续债券保障能力很强。**截至 2023 年 3 月底，公司资

分析师：张博 马金星

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

产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.73%和 28.09%。2022 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 分别为本次跟踪评级存续债券余额的 19.86 倍和 2.57 倍。

关注

1. 公司业绩受煤炭和煤化工产品价格影响较大。公司盈利水平与煤炭及煤化工产品价格密切相关，其价格波动对公司业绩影响较大。2022 年，受煤炭价格上涨影响，煤化工业务盈利水平下降，利润总额同比下降 21.20%；2023 年 1—3 月，随着煤化工产品价格下降，公司盈利水平进一步下降。
2. 公司部分在建项目投产存在不确定性。加拿大盖森煤田勘探项目处于停工状态，对公司资金形成一定占用，未来投产时间存在不确定性。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	103.66	125.26	102.12	103.50
资产总额(亿元)	273.57	307.74	290.54	290.20
所有者权益(亿元)	142.30	162.42	157.37	160.40
短期债务(亿元)	40.73	52.85	39.96	46.38
长期债务(亿元)	40.53	24.99	16.41	16.27
全部债务(亿元)	81.26	77.85	56.37	62.66
营业总收入(亿元)	181.77	231.66	260.04	62.62
利润总额(亿元)	15.92	28.28	22.28	4.63
EBITDA(亿元)	27.55	41.27	34.97	--
经营性净现金流(亿元)	18.51	46.33	40.41	1.41
营业利润率(%)	15.53	19.37	14.41	12.32
净资产收益率(%)	8.63	13.44	9.78	--
资产负债率(%)	47.98	47.22	45.84	44.73
全部债务资本化比率(%)	36.35	32.40	26.38	28.09
流动比率(%)	159.90	144.31	126.32	131.06
经营现金流动负债比(%)	22.20	41.56	37.68	--
现金短期债务比(倍)	2.55	2.37	2.56	2.23
EBITDA 利息倍数(倍)	8.10	12.13	12.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.95	1.89	1.61	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	177.39	193.68	194.94	205.22
所有者权益(亿元)	109.68	118.79	131.44	137.32
全部债务(亿元)	51.89	51.26	37.49	44.76
营业总收入(亿元)	40.44	57.15	67.92	16.76
利润总额(亿元)	10.88	17.69	30.54	7.36
资产负债率(%)	38.17	38.67	32.57	33.09
全部债务资本化比率(%)	32.12	30.14	22.19	24.58
流动比率(%)	344.31	192.72	188.08	191.29

经营现金流动负债比(%)	63.92	44.58	79.31	--
--------------	-------	-------	-------	----

注：1.公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2.2021 年数据采用 2022 年审计报告期初数据
资料来源：公司财务报告

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 开滦股 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/07/22	张博 刘莉婕	煤炭企业信用评级方法（V3.1.202205） 煤炭企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202205）	阅读全文
20 开滦股 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/10/09	尹金泽 王皓 于思远	煤炭企业信用评级方法（V3.0.201907） 煤炭企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

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

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

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

五、本报告系联合资信接受开滦能源化工股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

开滦能源化工股份有限公司

2023 年跟踪评级报告

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”)关于开滦能源化工股份有限公司(以下简称“开滦股份”或“公司”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

开滦股份前身为开滦精煤股份有限公司,成立于 2001 年 6 月,初始注册资本 3.38 亿元。2004 年 5 月 18 日,经中国证券监督管理委员会证监发行字(2004)49 号文核准,公司向社公开发行人人民币普通股 15000 万股,股票简称:开滦股份,股票代码:600997.SH,发行后公司注册资本为 4.88 亿元。后经资本公积转增股本、公开增发、非公开发行股票、控股股东增持股份等事项,截至 2023 年 3 月底,公司注册资本和实收资本均为 15.88 亿元,开滦(集团)有限责任公司(以下简称“开滦集团”)为公司第一大股东,河北省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“河北省国资委”)为公司实际控制人。

表1 截至2023年3月底公司股权结构

股东名称	股权比例 (%)
开滦(集团)有限责任公司	48.12
中国信达资产管理股份有限公司	21.16
万家中证1000指数增强型发起式证券投资基金	0.66
招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金	0.44
国泰中证煤炭交易型开放式指数证券投资基金	0.41
上海宝钢国际经济贸易有限公司	0.29
香港中央结算有限公司	0.27
徐超	0.23
富国中证煤炭指数型证券投资基金	0.22
何远辉	0.21
其他	27.99
合计	100.00

资料来源:公司年报

公司主要业务包括煤炭开采及煤化工业务。截至 2023 年 3 月底,公司合并范围内子公司有 11 家,公司本部内设综合办公室、财务部、审计部、生产技术部、经营管理部、规划发展部等部门。

截至 2022 年底,公司合并资产总额 290.54 亿元,所有者权益 157.37 亿元(含少数股东权益 16.70 亿元);2022 年,公司实现营业总收入 260.04 亿元,利润总额 22.28 亿元。

截至 2023 年 3 月底,公司合并资产总额 290.20 亿元,所有者权益 160.40 亿元(含少数股东权益 15.25 亿元);2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 62.62 亿元,利润总额 4.63 亿元。

公司注册地址:河北省唐山市新华东道 70 号东楼;法定代表人:彭余生。

三、债券概况及募集资金使用情况

2022 年 10 月,公司对“20 开滦股 MTN001”行使调整票面利率选择权,将票面利率调整至 3.10%,投资者回售债券金额 1.40 亿元。跟踪期内,“20 开滦股 MTN001”正常付息。

表2 公司跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 开滦股 MTN001	15.00	13.60	2020/10/23	3 (2+1) 年

资料来源:Wind, 联合资信整理

四、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)》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

随着国家发改委指导价格的出台、长协签约率及履约率的提升，煤炭价格尤其是动力煤价格趋于稳定。2022 年以来，煤炭行业供需延续紧平衡状态，煤炭价格高位运行，行业经济效益明显改善。未来，随着煤炭行业集中度的提升及政策属性的增强，煤炭价格将趋于稳定且可控，煤炭行业有望实现持续盈利。但非经营性负担对煤炭企业可持续发展带来压力，以及新能源快速发展对传统

能源发展空间的挤压等对煤炭行业产生的影响仍需持续关注。完整版行业分析详见《2023 年煤炭行业分析》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3738>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 15.88 亿元，开滦集团持股比例 48.12%，河北省国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司业务包括煤炭开采、原煤洗选加工、炼焦及煤化工产品的生产销售，产业链较为完整。

公司地处华北重要的炼焦焦煤基地、钢铁生产基地和煤炭、焦炭集散地，拥有良好的区位优势、资源优势 and 较为完善的产业链。

煤炭方面，跟踪期内，公司收购林西矿业后，煤炭生产能力增加 150.00 万吨/年。截至 2023 年 3 月底，公司唐山矿区煤炭资源量 7.29 亿吨，可采储量为 3.86 亿吨，生产能力为 960.00 万吨/年。

煤化工方面，跟踪期内，公司化工品产能无变化。截至 2023 年 3 月底，公司形成了焦炭 660 万吨/年、甲醇 20 万吨/年、己二酸 15 万吨/年、聚甲醛 4 万吨/年的生产能力和 30 万吨/年焦油加工能力、20 万吨/年粗苯加氢精制的加工能力。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2023 年 4 月 19 日，公司无未结清关注类和不良类贷款；已结清贷款中无关注类和不良类贷款。

根据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被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理制度无重大变化，人员变动系正常人事变更。

2022年，公司董事长等高管人员发生变动，系正常人事变更。公司法人治理结构、管理制度无重大变化。

表3 2022年公司人员变动情况

离任人员			
姓名	职务	离任时间	离任原因
刘宝珠	董事长	2022/5/19	岗位调整
肖爱红	监事会主席	2022/5/19	工作变动
邹世春	监事	2022/5/19	工作变动
侯树忠	副总经理、董事会秘书	2022/5/19	工作变动
谢向阳	总会计师	2022/5/19	工作变动
新任人员			
姓名	职务	上任时间	方式
彭余生	董事长	2022/5/19	董事会选举
卞立国	副董事长、总经理	2022/5/19	董事会选举和聘任
董立满	监事会主席	2022/5/19	股东会和监事会选举
齐建臣	监事	2022/5/19	股东会选举
张嘉颖	董事会秘书、总会计师	2022/5/19	董事会聘任
闫国庆	副总经理	2022/10/27	董事会聘任

资料来源：公司提供

公司董事长彭余生，工商管理硕士，正高级工程师。彭余生于2020年5月任公司党委副书记，2020年8月任公司总经理、党委副书记、副董事长，2021年9月任公司党委书记、总经理、副董事长，2022年5月以来任公司党委书记、董事长。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司营业总收入同比明显增长，但综合毛利率有所下降；2023年1—3月，公司盈利水平进一步下降。

公司主要业务包括煤炭开采及煤化工业务。2022年，公司营业总收入同比增长12.25%，主要系煤炭产品、焦炭产品价格同比上涨所致。其中，煤炭采选业收入和煤化工收入分别同比增长21.54%和9.85%；贸易收入占比极小。

毛利率方面，2022年，主要受煤炭市场价格提升影响，公司煤炭采选业毛利率同比提升6.94个百分点；但煤化工因煤炭成本上升，毛利率同比下降9.15个百分点。公司综合毛利率同比下降4.77个百分点。

2023年1—3月，公司营业总收入同比增长8.71%；由于煤化工产品价格下降，同时原材料煤炭高位运行，导致煤化工业务成本倒挂，致使公司综合毛利率下降至14.20%。

表4 公司营业总收入及毛利率构成（单位：亿元）

项目	2020年			2021年			2022年			2023年1—3月		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
煤炭采选业	40.19	18.99	40.47	65.71	24.32	44.72	79.87	26.26	51.65	19.26	25.23	55.72
煤化工	169.91	80.28	7.71	202.31	74.89	9.37	222.24	73.08	0.22	56.00	73.36	-3.56
贸易	1.53	0.73	1.68	2.14	0.79	1.30	1.99	0.65	1.02	1.08	1.41	1.15
汇总	211.64	100.00	--	270.16	100.00	--	304.10	100.00	--	76.34	100.00	--
内部抵销	-31.05	--	--	-40.44	--	--	-45.26	--	--	-13.89	--	--

主营业务	180.59	--	16.43	229.70	--	20.68	258.83	--	16.08	62.45	--	14.05
其他业务	1.18	--	55.50	1.96	--	37.98	1.21	--	54.50	0.17	--	69.13
营业总收入	181.77	--	16.68	231.66	--	21.03	260.04	--	16.26	62.62	--	14.20

注：本表中 2021 年数据采用 2022 年年初数据
资料来源：公司提供

2. 煤炭采选业

跟踪期内，公司新增煤炭产能，原煤产量同比增加，煤炭销售价格大幅增长。

2022年5月，公司完成对唐山开滦林西矿业有限公司（以下简称“林西矿业”）100%股权收购，煤炭产能规模由810.00万吨/年提升至960.00万吨/年。公司主要在产煤矿为唐山矿区

的公司范各庄矿业分公司（以下简称“范各庄矿”）、公司吕家坨矿业分公司（以下简称“吕家坨矿”）和林西矿业，煤种主要为肥煤和主焦煤。截至2023年3月底，公司唐山矿区煤炭资源量7.29亿吨，可采储量为3.86亿吨，生产能力为960.00万吨/年。

表5 截至2023年3月底公司唐山矿区煤炭资源储备情况（单位：万吨、万吨/年、年）

矿井名称	资源储量	可采储量	生产能力	剩余可采年限	煤种
范各庄矿	26665.20	16372.10	480.00	22.75	肥煤
吕家坨矿	31973.30	21521.40	330.00	43.55	肥煤
林西矿业	14311.60	718.40	150.00	14.75	主焦煤
合计	72950.10	38611.90	960.00	--	--

资料来源：公司提供

2022年，公司原煤和洗精煤产量分别同比增长9.36%和11.93%。公司原煤全部进行洗选，2022年精煤洗出率（精煤产量/入洗量）为39.93%。

销售方面，公司生产的洗精煤优先满足自身冶金需求，其余对外出售。公司洗精煤销售区域主要分布在东北、华北及华东区域，少量出口销售。2022年，公司洗精煤、块煤和其他煤销量分别同比增长26.67%、下降

84.77%和增长18.52%。2022年块煤产量和销量下降主要系洗煤工艺发生变化，增加块中煤解裂系统，将块煤解离再洗出精煤、末煤和煤泥等。2022年，公司洗精煤销售均价同比增长34.19%。公司的煤炭产品采取集中销售模式，由公司贸易部代表公司统一签订合同、统一计划、统一结算、统一发运、统一售后服务，结算方式以现汇与承兑为主。

表6 公司主要煤炭产品产销情况（单位：万吨、元/吨）

名称		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
原煤	产量	718.20	800.98	875.92	227.78
洗精煤	产量	323.55	312.46	349.75	90.95
	销量	175.45	198.22	251.08	53.17
	销售均价	1121.55	1567.94	2104.06	2064.18
块煤	产量	24.19	26.97	2.17	0
	销量	21.08	23.24	3.54	0
	销售均价	370.10	649.28	893.66	--
其他煤	产量	154.12	142.79	171.02	48.46
	销量	150.00	142.86	169.32	44.82

	销售均价	163.36	274.50	273.85	278.00
--	------	--------	--------	--------	--------

注：块煤和其他煤为洗选后的煤种
资料来源：公司提供

3. 煤化工业务

2022年，公司焦炭产量和销量同比增长，主要化工品价格均有不同程度上涨，但煤炭采购成本上升，煤化工业务盈利能力同比下降；2023年1—3月，公司煤化工品价格有所下降。

公司煤化工业务分为焦化和化工业务，主要依托迁安中化煤化工有限责任公司（以下简称“迁安中化”）、唐山中润煤化工有限公司（以下简称“唐山中润”）、唐山开滦炭素化工有限公司（以下简称“开滦炭素”）、承德中滦煤化工有限公司（以下简称“承德中滦”）和唐山中浩化工有限公司（以下简称“唐山中浩”）等子公司进行生产经营。截至2023年3月底，公司形成了焦炭660万吨/年、甲醇20万吨/年、己二酸15万吨/年、聚甲醛4万吨/年的生产能力和30万吨/年焦油加工、20万吨/年粗苯加氢精制的加工能力。

表7 公司煤化工业务产品产能分布

产品	运营主体	产能
焦炭、焦炉煤气、焦油、粗苯、硫磺、硫酸铵	迁安中化	330万吨/年焦炭
焦炭、硫磺、焦炉煤气、焦油、粗苯、硫磺、甲醇、杂醇、液氧、苯、甲苯、二甲苯、重苯、氢气	唐山中润	220万吨/年焦炭、20万吨/年焦炉煤气制甲醇、20万吨/年粗苯加氢精制工程
煤沥青、溶剂、炭黑油、轻油、洗油、工业萘、粗酚油	开滦炭素	30万吨/年焦油处理
焦炭、焦炉煤气、焦油、粗苯、硫磺的加工、销售	承德中滦	110万吨/年焦炭
聚甲醛、己二酸等化工产品生产销售	唐山中浩	15万吨/年己二酸、4万吨/年聚甲醛

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司主要产品产能未发生变化。2022年，焦炭产量和销量分别同比增长3.56%和2.69%，甲醇、纯苯和己二酸产量和销量均有不同程度下降。其中，纯苯产量和销量同比大幅下降主要系纯苯市场整体低迷，原料粗苯价格持续高位，在保证公司内部下游生产链稳定供应的前提下，降低生产负荷；甲醇和纯苯产销率较低系内部自用所致。公司主要产品价格均有不同幅度上涨，其中焦炭销售均价同比增长6.50%。

表8 公司煤化工业务产品产销情况（单位：万吨/年、万吨、元/吨）

名称		2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
焦炭	产能	660.00	660.00	660.00	660.00
	产量	667.41	488.45	505.86	132.93
	销量	667.82	491.59	504.82	132.63
	产销率	100.06%	100.64%	99.79%	100.06%
	销售均价	1787.18	2664.50	2837.61	2621.29
甲醇	产能	20.00	20.00	20.00	20.00
	产量	19.99	15.63	14.20	3.15
	销量	13.95	9.83	8.81	1.92
	产销率	69.78%	62.89%	62.04%	60.95%
	销售均价	1500.68	2067.01	2307.58	2001.02
纯苯	产能	20.00	20.00	20.00	20.00
	产量	14.54	17.78	11.37	4.25
	销量	2.21	6.29	1.32	1.33
	产销率	15.20%	35.38%	11.61%	31.29%
	销售均价	4365.05	5825.73	6835.31	6131.20

己二酸	产能	15.00	15.00	15.00	15.00
	产量	16.57	16.47	16.01	4.72
	销量	17.12	16.39	16.11	4.41
	产销率	103.32%	99.51%	100.62%	93.43%
	销售均价	5912.34	9222.54	10076.45	8737.11
聚甲醛	产能	4.00	4.00	4.00	4.00
	产量	4.74	4.77	5.07	1.61
	销量	4.74	4.89	5.11	1.62
	产销率	100.00%	102.52%	100.79%	100.62%
	销售均价	8738.62	14455.71	15681.36	12677.45

注：纯苯年设计产能指粗苯加氢精制加工能力，销量为对外销量
资料来源：公司提供

原材料采购方面，公司煤化工子公司所需的主要原料炼焦煤主要向范各庄、吕家坨煤矿等自有煤矿以及开滦集团采购，其余煤炭供应商主要包括承德钢铁集团有限公司、首钢集团有限公司等。2022年，公司原料煤采购量为685.10万吨，同比下降3.60%。其中，煤化工子公司采购公司内部原料煤为103.73万吨，占原料煤采购总量的比例为15.14%；公司煤炭采购成本同比大幅增长，煤化工业务盈利能力同比下降。2022年，公司前五供应商采购集中度为60.40%，同比上升14.66个百分点，主要系公司对前三大供应商采购金额同比增加所致。

表9 2022年公司前五供应商情况（单位：亿元）

供应商名称	采购品种	采购金额	占采购总额比例
开滦（集团）有限责任公司	煤炭、钢材等	37.95	21.21%
承德钢铁集团有限公司	煤炭	28.44	15.90%
北京首钢物资贸易有限公司	煤炭	26.84	15.00%
首钢集团有限公司	煤炭	10.49	5.86%
开滦（唐山曹妃甸区）能源有限公司	煤炭	4.35	2.43%
合计	--	108.07	60.40%

资料来源：公司年报

销售方面，焦炭及化工产品由所属煤化工业务子公司按其制订的销售内控制度及业务流程单独销售。公司对大型重点客户给予1~2个月的结算周期，对于其他客户一般采用“预付全额，先款后货”的结算方式，货款支付方式为现汇或票据，2022年，公司票据结算有所减少，同时加大回款力度。2022年公司对前五大客户销售收入合计占公司收入的53.63%，集

中度较高，焦炭销售区域主要为唐山、秦皇岛、承德地区钢厂，少量海运到广东、江苏等省；甲醇、芳烃类产品主要销售至京津唐、辽宁、山东、河北下游企业。

表10 2022年公司前五大客户情况（单位：亿元）

客户名称	销售收入	占公司营业总收入比例
北京首钢股份有限公司	73.56	28.29
河钢股份有限公司	25.74	9.90
承德钢铁集团有限公司	24.71	9.50
鞍钢股份有限公司	7.82	3.01
唐山耀瀚商贸有限公司	7.61	2.93
合计	139.45	53.63

注：前五大客户包含煤炭和煤化工产品销售
资料来源：公司年报

4. 经营效率

公司整体经营效率较高。

2022年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为5.89次、17.06次和0.87次，分别同比上升1.13次、1.12次和0.07次。与所选同行业公司相比，公司经营效率较高。

表11 同行业公司2022年主要经营效率指标

（单位：次）

经营指标	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
冀中能源股份有限公司	22.56	16.10	0.71
陕西榆林能源集团有限公司	30.14	13.91	0.71
开滦股份	17.06	18.34	0.87

注：为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用Wind数据
资料来源：Wind

5. 在建工程及未来发展

公司在建项目主要包括煤化工项目和煤炭资源项目，主要在建项目融资压力较小，但部分项目进展较为缓慢，具体投产时间不确定。

公司主要在建项目包括加拿大盖森煤田勘探项目及煤化工项目等，截至2023年3月底，公司主要在建项目总投资额8.50亿元，累计投资额5.99亿元，后期公司投资支出需求不大。

表 12 截至 2023 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目内容	预计总投资	截至 2023 年 3 月底完成投资
加拿大盖森煤田勘探项目	盖森煤田位于加拿大，总面积228平方公里	4.16	3.60
开滦炭素沥青提质技改项目	对现有沥青塔装置进行系统优化，新建5座焦油和沥青中小储罐，建设2万吨/年碳微球提取装置	1.46	0.94
开滦炭素奈法苯酐工程	新建4万吨/年奈法苯酐主装置，配套建设苯酐风机房、尾气焚烧炉、原料及产品罐区、苯酐仓库及结片间（利旧），以及公用工程配套设施等	1.95	0.64
唐山中浩环己醇扩产改造项目	该项目主要是对环己烯水合工序进行扩产改造，增加一套水合反应系统水合催化剂再生系统、一套80立的双氧水储罐及其他相关配套装置，其余均利用现有设备改造后，环己醇的产能每年增加2万吨	0.47	0.37
迁安中化焦炉煤气精脱硫系统	化工一段新建煤气精脱硫系统	0.46	0.44
合计	--	8.50	5.99

注：加拿大盖森煤田勘探项目已投资额以人民币计价，受汇率变动影响
资料来源：公司提供

加拿大盖森煤田项目投资预算为4.16亿元，截至2023年3月底已投资3.60亿元。由于自2012年开始，国际国内冶金煤价格急转直下，市场持续低迷，随后大幅波动，为有效控制风险，公司于2014年初暂停了该项目各项工程工作，低成本维持该项目公司基本运营，保持现有资产安全有效。

未来，公司将按照“十四五”发展总体规划要求，沿着既定的能源化工发展战略，持续推进煤炭产业集约高效安全发展，进一步优化提升煤化工产业结构。2023年，公司计划生产原煤950万吨，商品煤产量517万吨，商品煤销量367万吨，生产焦炭522万吨，销售焦炭522万吨。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务数据未经

审计。公司2021年财务数据采用2022年期初数据。

截至2022年底，公司合并范围子公司12家，较2021年底增加2家；截至2023年3月底，公司合并范围子公司较2022年底减少1家。公司财务数据可比性强。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 290.54 亿元，所有者权益 157.37 亿元（含少数股东权益 16.70 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 260.04 亿元，利润总额 22.28 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 290.20 亿元，所有者权益 160.40 亿元（含少数股东权益 15.25 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 62.62 亿元，利润总额 4.63 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产结构变动不大，货币资金充裕且受限比例很低，固定资产占比高。

截至2022年底，公司合并资产总额较年初下降5.59%。其中，流动资产占46.63%，非流动资产占53.37%。

表 13 公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	160.89	52.28	135.47	46.63	136.22	46.94
货币资金	92.80	57.68	74.67	55.12	76.23	55.96
应收票据	32.47	20.18	27.45	20.26	27.27	20.02
应收账款	15.90	9.88	12.46	9.20	12.04	8.84
存货	13.13	8.16	12.40	9.15	12.98	9.53
非流动资产	146.85	47.72	155.06	53.37	153.98	53.06
长期股权投资	12.09	8.24	15.38	9.92	16.54	10.74
固定资产（合计）	115.10	78.37	120.23	77.54	117.97	76.61
资产总额	307.74	100.00	290.54	100.00	290.20	100.00

注：流动资产各科目占比系其占流动资产比例，非流动资产各科目占比系其占非流动资产比例
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至2022年底，流动资产较年初下降15.80%，主要系货币资金减少所致。

截至2022年底，公司货币资金较年初下降19.53%，主要系公司收购林西矿业、投资开滦汇鑫投资（天津）合伙企业（有限合伙）（以下简称“开滦汇鑫”）以及兑付到期中期票据所致。货币资金中有1.78亿元受限资金，受限比例为2.38%，主要为银行承兑汇票保证金。

截至2022年底，公司应收票据27.45亿元，较年初下降15.46%，主要系票据结算减少所致。

截至2022年底，公司应收账款账面价值较年初下降21.63%，主要系公司下属化工企业加大回款所致。应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账0.74亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为12.03亿元，占比为91.13%，前五大欠款方为承德钢铁集团有限公司、北京首钢股份有限公司、唐山开滦热电有限责任公司、河钢股份有限公司和首钢集团有限公司，公司应收账款集中度高且客户主要为钢铁企业，主要系公司煤化工子公司为配套钢厂所建。

截至2022年底，公司存货12.40亿元，较年初下降5.55%。存货主要由原材料和库存商品构成，累计计提跌价准备0.43亿元。

截至2022年底，公司非流动资产较年初增长5.59%。

截至2022年底，公司长期股权投资较年初增长27.20%，主要系公司围绕煤炭、煤化工产业链上下游进行项目储备，新增对开滦汇鑫的投资所致。

截至2022年底，公司固定资产（合计）较年初增长4.46%，主要系购置固定资产和在建工程转固所致。固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备等构成，累计计提折旧104.01亿元；固定资产成新率53.33%，成新率一般。

截至2022年底，公司资产受限比例很低。

表 14 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	1.78	0.61	银行承兑汇票保证金
应收票据	0.43	0.15	质押于银行，作为开具银行承兑汇票的担保
合计	2.21	0.76	--

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额和资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，受同一控制下企业合并影响，公司所有者权益同比减少。

截至2022年底，公司所有者权益157.37亿元，较年初下降3.11%，主要系资本公积减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为89.39%，少数股东权益占比为10.61%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占11.29%、12.12%、13.90%和59.89%，权益结构稳定性一般。其中，资本公积较年初下降41.40%，主要系公司收购开滦集团持有的林西矿业100%股权，该收购行

为属于同一控制下企业合并，合并完成调减资本公积所致。

截至2023年3月底，公司所有者权益160.40亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.49%，少数股东权益占比为9.51%。

(2) 负债

2022年底，公司负债及债务规模均有所下降，债务负担轻。

截至2022年底，公司负债总额较年初下降8.36%，主要系应付债券减少所致。其中，流动负债占80.53%，非流动负债占19.47%。

表 15 公司负债主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	111.49	76.72	107.24	80.53	103.93	80.07
短期借款	21.20	19.02	11.90	11.10	17.50	16.84
应付票据	8.61	7.73	7.86	7.33	8.67	8.34
应付账款	44.80	40.18	53.58	49.96	45.68	43.95
一年内到期的非流动负债	23.04	20.66	20.20	18.84	20.22	19.45
合同负债	7.00	6.28	7.20	6.71	5.60	5.39
非流动负债	33.83	23.28	25.93	19.47	25.86	19.93
长期借款	8.03	23.73	7.74	29.85	7.61	29.42
应付债券	14.97	44.25	6.98	26.93	6.99	27.01
租赁负债	1.99	5.89	1.69	6.51	1.68	6.49
预计负债	6.08	17.98	6.54	25.23	6.66	25.74
递延收益	1.55	4.58	1.64	6.31	1.59	6.17
递延所得税负债	1.21	3.57	1.34	5.16	1.34	5.17
负债总额	145.32	100.00	133.17	100.00	129.80	100.00

注：流动负债各科目占比系其占流动负债比例，非流动负债各科目占比系其占非流动负债比例
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底，公司流动负债较年初下降3.81%。随着债务偿还，公司短期借款和一年内到期的非流动负债分别较年初下降43.87%和12.30%；由于应付原材料款等增加，公司应付账款较年初增长19.60%。

截至2022年底，公司非流动负债较年初下降23.37%。其中，长期借款和应付债券分别较年初下降3.59%和53.36%。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底变化不大。其中，短期借款较上年底增长47.06%，应付账款较上年底下降14.74%。

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务56.37亿元，较年初下降27.58%。债务结构方面，短期债务占70.89%，长期债务占29.11%。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45.84%、26.38%和9.44%，较年初分别下降1.39个百分点、6.03个百分点和3.89个

百分点。公司债务负担轻。从有息债务期限分布来看，公司债务集中兑付压力一般。

表 16 截至 2022 年底公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年到期	2024 年到期	2025 年到期	2026 年及以后到期	合计
偿还金额（亿元）	39.96	2.93	13.01	0.47	56.37

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司全部债务62.66亿元，较上年底增长11.15%，主要系短期借款增加所致。债务结构方面，短期债务占74.03%，长期债务占25.97%。从债务指标来看，截至2023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44.73%、28.09%和9.21%，较上年底分别下降1.11个百分点、提高1.71个百分点和下降0.23个百分点。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入规模明显扩大，但利润总额同比下降；2023 年一季度，化工产

品价格下降叠加原料价格高位运行，公司盈利水平有所下降。

表 17 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	231.66	260.04	62.62
营业成本（亿元）	182.60	217.76	53.73
费用总额（亿元）	15.04	16.67	3.15
期间费用率（%）	6.49	6.41	5.03
资产减值损失（亿元）	-0.96	-0.43	0.00
投资收益（亿元）	-0.17	1.47	-0.04
利润总额（亿元）	28.28	22.28	4.63
营业利润率（%）	19.37	14.41	12.32
总资本收益率（%）	10.50	8.48	--
净资产收益率（%）	13.44	9.78	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年，公司实现营业总收入和营业成本分别同比增长12.25%和19.25%；营业利润率为14.41%，同比下降4.96个百分点。

从期间费用看，2022年，公司费用总额同比增长10.87%，主要系管理费用和研发费用增长所致。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18.59%、49.70%、17.99%和13.72%。其中，销售费用同比变化不大；管理费用同比增长16.36%，主要系职工薪酬增加所致；研发费用同比增长44.68%，主要系研发材料及研发人员薪酬增加所致；财务费用同比下降19.29%。2022年，公司期间费用率同比下降0.08个百分点。

非经营性损益方面，2022年，公司投资收益同比增加主要系联营企业山西介休义棠倡源煤业有限公司等权益法核算的投资收益增加所致；资产减值损失主要系存货跌价损失所致。非经常性损益对公司利润总额影响不大。

2022年，公司利润总额同比下降21.20%。

盈利指标方面，2022年，公司总资本收益率和净资产收益率分别同比下降 2.02 个百分点和 3.66 个百分点。与所选同行业企业相比，公司各盈利指标表现一般。

表 18 2022 年同行业公司盈利情况对比

公司名称	销售毛利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
冀中能源股份有限公司	31.96	14.62	20.94
陕西榆林能源集团有限公司	26.63	15.54	25.62
开滦股份	16.26	8.61	9.78

注：为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 8.71%；利润总额同比下降 48.43%，主要系公司化工产品价格较上年同期下降所致。

5. 现金流

2022年，公司经营活动现金流净额同比下降，收入实现质量较高；虽然投资活动支出有所增加，但经营活动现金净流入可以满足投资支出需求；筹资活动净流出规模同比增加。

表19 公司现金流量情况

（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	173.84	243.17	270.09	46.46
经营活动现金流出小计	155.32	196.83	229.68	45.05
经营现金流量净额	18.51	46.33	40.41	1.41
投资活动现金流入小计	1.37	3.78	4.83	0.00
投资活动现金流出小计	7.18	14.84	20.38	3.38
投资活动现金流量净额	-5.81	-11.06	-15.56	-3.38
筹资活动前现金流量净额	12.70	35.27	24.86	-1.97
筹资活动现金流入小计	54.91	30.25	28.88	7.50
筹资活动现金流出小计	51.58	45.51	73.34	2.26
筹资活动现金流量净额	3.32	-15.26	-44.46	5.24
现金收入比（%）	94.86	104.36	102.95	73.38

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金净流入规模同比下降12.78%，主要系原材料采购现金支出增加所致；公司现金收入比为同比下降1.42个百分点，收入实现质量较高。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金净流出规模同比增长40.62%，主要系项目投资支出增加所致。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额虽同比下降29.52%，但经营活动现金流入仍能满足投资支出需求。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动

现金净流出规模同比增长191.35%，主要系收购林西矿业股权及偿还债务支付的现金增加所致。

6. 偿债能力指标

跟踪期内，公司长短期债务偿债能力指标表现很好。

表 20 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力指标	流动比率（%）	144.31	126.32	131.06
	速动比率（%）	132.53	114.76	118.58
	经营现金/流动负债（%）	41.56	37.68	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.88	1.01	--
	现金短期债务比（倍）	2.37	2.56	2.23
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	41.27	34.97	--
	全部债务/EBITDA（倍）	1.89	1.61	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	12.13	12.75	--

注：经营现金指经营现金活动现金流净额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，截至 2022 年底，公司流动比率与速动比率均同比有所下降；随着短期债务减少，现金类资产对短期债务保障程度进一步提高。截至 2023 年 3 月底，流动比率与速动比率较上年底均有所提高，现金短期债务比较上年底有所下降。

2022 年，公司 EBITDA 同比下降 15.26%；随着公司债务规模下降，EBITDA 利息倍数有所提升，全部债务/EBITDA 同比下降。

截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保和重大未决诉讼。

授信方面，截至 2023 年 3 月底，公司共计获得金融机构授信额度 153.10 亿元，尚未使用授信额度 112.64 亿元，间接融资渠道畅通；公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部整体盈利能力较好，债务负担较轻。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 194.94 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产 7 占 40.61%，非流动资产占 59.39%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 68.01%）、应收票据

（占 9.22%）、应收账款（占 11.79%）和其他流动资产（占 8.11%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 66.67%）和固定资产（合计）（占 30.62%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 53.84 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 63.50 亿元，较上年底下降 15.21%。其中，流动负债占比 66.29%，非流动负债占 33.71%。从构成看，流动负债主要由应付票据（占 11.32%）、应付账款（占 29.98%）和一年内到期的非流动负债（占 40.54%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 26.81%）、应付债券（占 32.62%）、预计负债（占 27.45%）、递延收益（占 6.12%）和租赁负债（占 5.35%）构成。截至 2022 年底，公司本部资产负债率为 32.57%，较 2021 年底下降 6.09 个百分点。截至 2022 年底，公司本部全部债务 37.49 亿元。其中，短期债务占 63.01%、长期债务占 36.99%。

2022 年，公司本部营业总收入为 67.92 亿元，利润总额为 30.54 亿元。同期，公司本部投资收益为 4.61 亿元。

2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 33.38 亿元，投资活动现金流净额 -16.99 亿元，筹资活动现金流净额 -23.55 亿元。

十、外部支持

公司控股股东具有很强的综合实力，其在股权增资、采购和销售等方面对公司支持力度大。

1. 支持能力

公司控股股东开滦集团系河北省大型国有煤炭企业，其煤种齐全、煤炭资源储量丰富。截至 2022 年底，开滦集团资产总额和所有者权益分别为 927.26 亿元和 278.34 亿元；2022 年，开滦集团营业总收入和利润总额分别为 1056.83 亿元和 28.16 亿元。公司控股股东具有很强的综合实力。

2. 支持可能性

公司作为开滦集团重要子公司，控股股东

在资源获取、煤炭采购等方面对公司支持力度大。开滦集团系公司原材料主要的供应商，保证了公司煤炭供应的稳定性。同时，在煤炭资源获取方面，公司收购开滦集团持有的林西矿业后，煤炭产能进一步增加。

十一、债券偿还能力分析

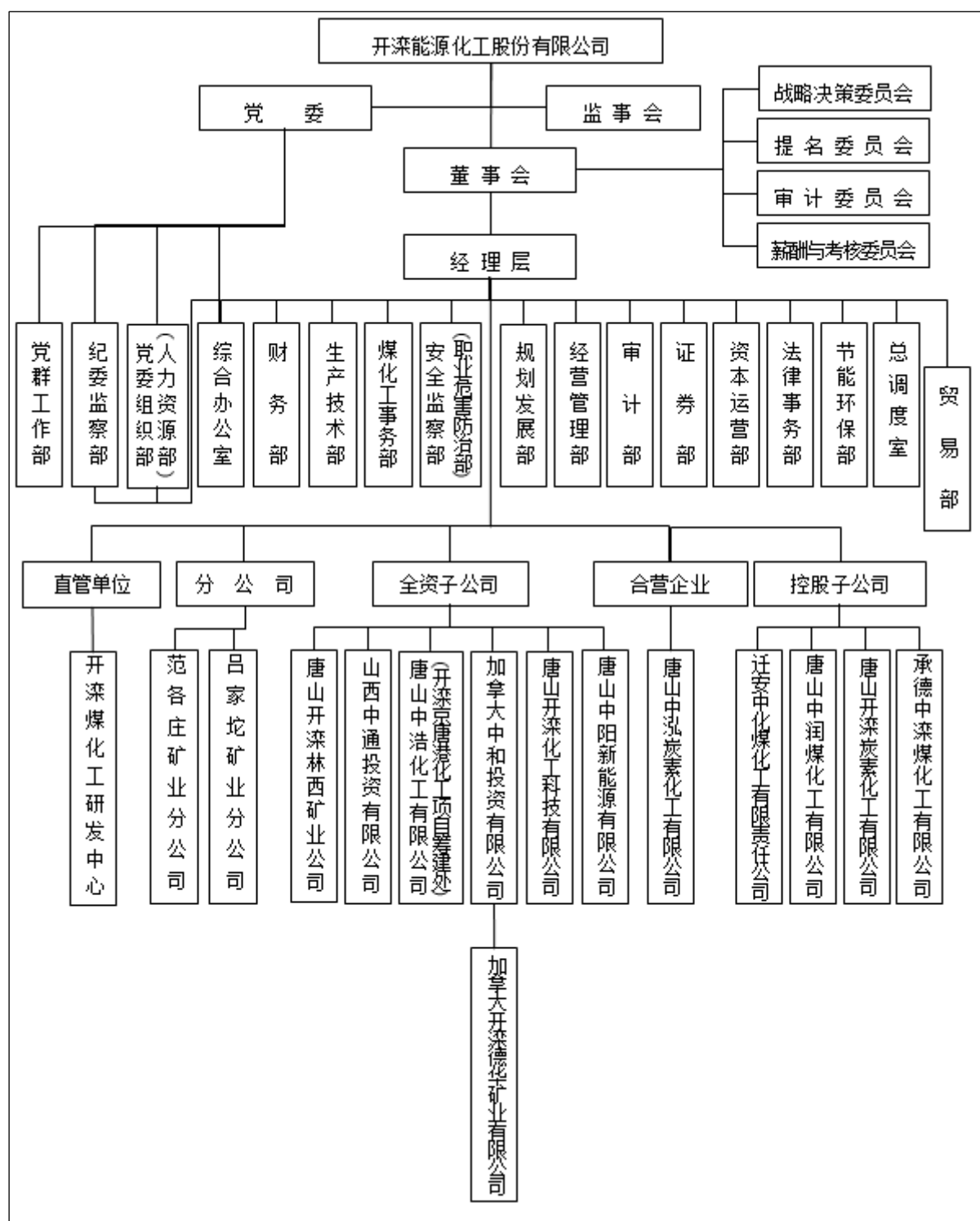
公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续债券的保障能力很强。

截至本报告出具日，公司跟踪评级的存续债券余额为 13.60 亿元。2022 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为跟踪评级的存续债券余额的 19.86 倍、2.97 倍和 2.57 倍。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，并维持“20 开滦股 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司子公司情况

序号	公司名称	业务性质	持股比例 (%)
1	迁安中化煤化工有限责任公司	冶金焦等煤化工产品的生产销售	49.82
2	唐山中润煤化工有限公司	冶金焦、甲醇、纯苯等煤化产品的生产销售	94.08
3	唐山开滦炭素化工有限公司	煤焦油衍生产品的生产销售	94.72
4	山西中通投资有限公司	投资、房屋租赁、煤炭销售	100.00
5	加拿大中和投资有限责任公司	投资、房屋租赁	100.00
6	加拿大开滦德华矿业有限公司	煤田地质勘探	51.00
7	唐山中浩化工有限公司	聚甲醛、己二酸等化工产品生产销售	100.00
8	承德中滦煤化工有限公司	冶金焦等煤化工产品的生产销售	51.00
9	唐山中阳新能源有限公司	甲醇汽油、乙醇汽油、变性甲醇的生产销售	100.00
10	唐山开滦化工科技有限公司	化工技术开发、转让、咨询；化工产品、化学试剂 批发、零售	100.00
11	唐山开滦林西矿业有限公司	煤炭开采、洗选加工	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	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	103.66	125.26	102.12	103.50
资产总额（亿元）	273.57	307.74	290.54	290.20
所有者权益（亿元）	142.30	162.42	157.37	160.40
短期债务（亿元）	40.73	52.85	39.96	46.38
长期债务（亿元）	40.53	24.99	16.41	16.27
全部债务（亿元）	81.26	77.85	56.37	62.66
营业总收入（亿元）	181.77	231.66	260.04	62.62
利润总额（亿元）	15.92	28.28	22.28	4.63
EBITDA（亿元）	27.55	41.27	34.97	--
经营性净现金流（亿元）	18.51	46.33	40.41	1.41
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.11	4.76	5.89	--
存货周转次数（次）	14.70	15.94	17.06	--
总资产周转次数（次）	0.70	0.80	0.87	--
现金收入比（%）	94.86	104.36	102.95	73.38
营业利润率（%）	15.53	19.37	14.41	12.32
总资本收益率（%）	7.01	10.50	8.48	--
净资产收益率（%）	8.63	13.44	9.78	--
长期债务资本化比率（%）	22.17	13.34	9.44	9.21
全部债务资本化比率（%）	36.35	32.40	26.38	28.09
资产负债率（%）	47.98	47.22	45.84	44.73
流动比率（%）	159.90	144.31	126.32	131.06
速动比率（%）	148.18	132.53	114.76	118.58
经营现金流动负债比（%）	22.20	41.56	37.68	--
现金短期债务比（倍）	2.55	2.37	2.56	2.23
EBITDA 利息倍数（倍）	8.10	12.13	12.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.95	1.89	1.61	--

注：1.公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2.2021 年数据采用 2022 年期初数据

资料来源：公司财务报告

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	64.58	77.96	61.14	65.46
资产总额（亿元）	177.39	193.68	194.94	205.22
所有者权益（亿元）	109.68	118.79	131.44	137.32
短期债务（亿元）	14.09	32.04	23.63	31.00
长期债务（亿元）	37.80	19.22	13.87	13.76
全部债务（亿元）	51.89	51.26	37.49	44.76
营业总收入（亿元）	40.44	57.15	67.92	16.76
利润总额（亿元）	10.88	17.69	30.54	7.36
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	15.05	21.67	33.38	1.24
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.94	2.75	3.50	--
存货周转次数（次）	30.83	29.35	25.55	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.31	0.35	--
现金收入比（%）	122.99	118.21	123.98	78.80
营业利润率（%）	37.61	42.95	50.58	53.63
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	7.92	11.49	18.42	--
长期债务资本化比率（%）	25.63	13.93	9.54	9.11
全部债务资本化比率（%）	32.12	30.14	22.19	24.58
资产负债率（%）	38.17	38.67	32.57	33.09
流动比率（%）	344.31	192.72	188.08	191.29
速动比率（%）	340.50	190.37	185.20	188.29
经营现金流动负债比（%）	63.92	44.58	79.31	--
现金短期债务比（倍）	4.58	2.43	2.59	2.11
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1. 公司本部 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 2021 年数据采用 2022 年年初数据；3. “/”代表数据未获取

资料来源：公司财务报告

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业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

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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