

信用评级公告

联合〔2024〕917号

联合资信评估股份有限公司通过对冀中能源股份有限公司及其拟发行的冀中能源股份有限公司 2024 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定冀中能源股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，冀中能源股份有限公司 2024 年度第一期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年二月七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

冀中能源股份有限公司 2024年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期中期票据信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：12 亿元

本期中期票据期限：品种一期限为 2 年，
品种二期限为 3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本付息

募集资金用途：偿还有息负债

评级时间：2024 年 2 月 7 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	4
		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	2
			现金流量	2
			盈利能力	1
		资本结构		1
		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：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

冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）为河北省大型煤炭生产企业，煤炭资源储量较为丰富，在煤炭品种、生产规模及区位条件等方面具备竞争优势，可持续获得政府支持。近年来，受煤炭市场行情向好带动，公司收入和利润水平大幅提升，整体债务负担较轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司业绩易受煤炭价格波动影响，短期债务占比高，在冀中能源集团财务有限责任公司（以下简称“冀中能源财务公司”）存款规模较大及面临一定生产安全风险等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

本期中期票据发行后，公司经营活动现金流和 EBITDA 对发行后长期债务的保障能力很强。

未来，随着新增煤炭产能逐步释放，在建煤矿项目及非煤项目投产，公司整体业务规模及盈利水平有望提升。

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

优势

1. 政府支持力度大。公司为河北省大型煤炭生产企业，在区域内经济地位重要，每年可获得政府补助，河北省人民政府国有资产监督管理委员会对公司控制力强，未来有望持续获得地方政府支持。

2. 公司煤炭主业具备经营优势。公司煤炭资源较为丰富，主焦煤及 1/3 焦煤为华北地区局部稀缺煤种，在煤炭生产规模及区位条件方面具备竞争优势。

3. 煤炭市场行情向好带动公司经营业绩大幅提升。2020—2022 年，煤炭价格上涨带动公司营业总收入及利润总额持续增长，年均复合增长分别为 32.13%和 107.38%，三年加权平均值分别为 315.74 亿元和 52.34 亿元。

4. 公司债务负担较轻，偿债能力指标表现非常好。2020—2022 年末，公司资产负债率和全部债务资本化率三年加权平均值分别为 52.06%和 38.78%；EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 三年加权平均值分别为 13.36 倍和 2.38 倍。

分析师：蔡伊静（项目负责人）

张 垌

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

关注

1. 公司业绩易受煤炭价格影响。国内煤炭产品价格波动较大，对公司收入及利润水平影响大。未来“碳中和”配套政策实施，或对煤炭整体市场需求形成不利影响。

2. 公司短期债务占比高，债务结构有待优化。截至2023年9月底，公司全部债务172.36亿元，其中短期债务占65.16%，若未来公司煤炭业务盈利和获现出现波动，公司或将面临流动性管理压力。

3. 公司治理有待加强。公司因在冀中能源财务公司存款超限未按规定及时履行审议程序和信息披露义务，于2023年5月收到中国证券监督管理委员会河北监管局行政处罚。公司因向关联方预付账款未及时披露，于2022年10月收到河北证监局责令改正等监管措施决定书。

4. 公司河北省内部分矿井剩余开采年限较短，开采深度较深且条件复杂，面临一定安全生产风险。公司河北省内部分矿井剩余可开采年限较短，开采深度较深且条件复杂，2022年，公司煤炭产能利用率约为85%，公司煤炭开采中安全生产管理难度相对较大，面临一定安全生产风险。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
现金类资产（亿元）	158.84	137.65	125.40	126.93
资产总额（亿元）	511.45	499.37	514.86	524.00
所有者权益（亿元）	230.59	244.86	249.32	248.99
短期债务（亿元）	149.68	132.35	122.29	112.31
长期债务（亿元）	34.26	20.54	22.57	60.05
全部债务（亿元）	183.93	152.89	144.86	172.36
营业总收入（亿元）	206.43	314.24	360.36	203.56
利润总额（亿元）	16.34	46.45	70.27	51.62
EBITDA（亿元）	38.63	71.08	92.99	--
经营性净现金流（亿元）	66.40	50.19	55.05	17.71
营业利润率（%）	20.85	23.79	28.48	29.88
净资产收益率（%）	5.00	14.34	20.94	--
资产负债率（%）	54.91	50.97	51.58	52.48
全部债务资本化比率（%）	44.37	38.44	36.75	40.91
流动比率（%）	83.70	78.96	83.59	94.78
经营现金流流动负债比（%）	28.91	23.20	24.58	--
现金短期债务比（倍）	1.06	1.04	1.03	1.13
EBITDA 利息倍数（倍）	5.39	10.03	18.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.76	2.15	1.56	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额（亿元）	454.13	439.68	441.91	430.84

所有者权益（亿元）	216.23	222.43	224.76	215.84
全部债务（亿元）	165.38	144.34	130.75	151.08
营业总收入（亿元）	135.47	202.70	246.71	124.74
利润总额（亿元）	14.06	26.43	49.67	29.14
资产负债率（%）	52.39	49.41	49.14	49.90
全部债务资本化比率（%）	43.34	39.35	36.78	41.17
流动比率（%）	100.19	97.13	102.41	126.25
经营现金流负债比（%）	24.92	12.55	18.63	--

注：1. 公司 2023 年 1-9 月财务报表未经审计；2. 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；3. 合并口径 2020 年财务数据采用期初数

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2023/7/26	蔡伊静 王越 张垌	煤炭企业信用评级方法/煤炭企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2022/12/07	刘莉婕 蔡伊静	煤炭企业信用评级方法/煤炭企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	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冀中能源股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

冀中能源股份有限公司

2024 年度第一期中期票据信用评级报告

一、主体概况

冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）前身为河北金牛能源股份有限公司（以下简称“金牛能源”），是经原国家经贸委和中国证监会批准，由邢台矿业（集团）有限责任公司独家发起，于 1999 年 8 月 26 日以募集方式设立的股份有限公司，注册资本 4.25 亿元，股票于 1999 年 9 月 9 日在深圳证券交易所上市（股票代码：000937.SZ）。2008 年 6 月，根据河北省人民政府“冀政函〔2008〕65 号”文，金牛能源与峰峰集团有限公司（现冀中能源峰峰集团有限公司）实施战略重组，组建冀中能源集团有限责任公司（以下简称“冀中集团”），公司成为冀中集团控股子公司。2010 年，公司更为现名。2021 年 12 月，为了实施国有资源整合和资产调整，冀中集团将所持有公司部分股份（412322112 股，占公司总股本的 11.67%）、冀中股份张家口矿业集团有限公司将持有的公司部分股份（97677888 股，占公司总股本的 2.76%），共计 5.10 亿股，以非公开协议转让的方式转让给河北高速公路集团有限公司。经多次非公开发行、资本公积转增股本等，截至 2023 年 9 月底，公司注册资本及实收资本均为 35.34 亿元。公司控股股东为冀中集团，实际控制人为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”）。

公司主营业务为煤炭开采、化工、建材及电力等。截至 2023 年 9 月底，公司本部内设生产部、安全管理部、规划发展部、节能环保部、财务部和审计部等职能部门。公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 514.86 亿元，所有者权益 249.32 亿元（含少数股东权

益 38.12 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 360.36 亿元，利润总额 70.27 亿元。

截至 2023 年 9 月底，公司合并资产总额 524.00 亿元，所有者权益 248.99 亿元（含少数股东权益 32.80 亿元）；2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 203.56 亿元，利润总额 51.62 亿元。

公司注册地址：河北省邢台市中兴西大街 191 号；法定代表人：刘国强。

二、本期中期票据概况

公司于 2023 年取得注册额度 25 亿元的注册通知（中市协注〔2023〕MTN597）。本期拟发行冀中能源股份有限公司 2024 年度第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”）拟发行额度 12 亿元；本期中期票据品种一发行期限为 2 年，品种二发行期限为 3 年，两品种双向回拨，回拨不受限制；偿还方式为按年付息，到期一次还本。本期中期票据募集资金用途为偿还有息负债。

本期中期票据无担保。

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、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促

进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速 上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析 [《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

四、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》](#)。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年9月底，公司注册资本及实收资本均为35.34亿元，冀中集团及其下属子公司合计持有公司57.16%股权。公司控股股东为冀中集团，实际控制人为河北省国资委。截至本报告出具日，公司被质押股份合计9.60亿股，占总股本的27.17%。其中，冀中集团质押股权5.40亿股。

2. 企业规模和竞争力

公司为河北省大型煤炭生产企业，具备经济区域优势，煤炭资源禀赋具备较强的品种优势，煤炭生产具有规模优势。

公司为河北省大型煤炭生产企业，煤炭资源较为丰富，主要分布在京、津、唐、环渤海经济圈腹地，区域内焦化、钢铁、发电等煤炭下游产业发达；京九铁路、京广铁路、京深高速和107国道等干线穿境而过，交通运输便利，具有明显的区位优势。公司煤种主要为主焦煤、1/3焦煤、肥煤及气肥煤，其中主焦煤及1/3焦煤为华北地区局部稀缺煤种。截至2023年9月底，公司拥有20座矿井，煤炭资源地质储量27.61亿吨，可采储量5.62亿吨，其中在产矿井17座，核定产能3130万吨/年。2022年，公司煤炭产量为2636.63万吨。

公司非煤业务主要为化工及建材业务。截至2023年9月底，公司拥有焦炭产能150.00万吨/年、PVC产能63.00万吨/年、玻璃纤维产能28.50万吨/年。

3. 人员素质

公司高级管理人员综合素质较高,具备丰富的行业管理经验;公司岗位构成符合行业特点,能够满足生产经营需要。

截至2023年9月底,公司有董事10名(含独立董事4名,职工董事1名),监事5名,其他高级管理人员6名。

公司董事长刘国强先生,正高级工程师,研究生学历,曾任冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“峰峰集团”)马头洗选厂厂长、峰峰集团代理副总经理,冀中能源邯郸矿业集团有限公司(以下简称“邯矿集团”)副总经理、董事,邯矿集团总经理、副董事长、党委副书记,现任公司董事长、党委书记。

公司副董事长兼总经理闫云胜先生,高级工程师,研究生学历,曾任峰峰集团羊东矿副矿长、矿长,小屯矿矿长,九龙矿矿长,峰峰集团代理副总经理、副总经理、党委常委等职。现任公司党委副书记、副董事长兼总经理。

截至2022年底,公司在职职工4.14万人。按岗位性质类别分类,财务人员占0.92%,技术人员占6.53%,生产人员占69.91%,销售人员占2.09%,行政人员占20.55%;按教育程度分类,本科及以上学历员工占15.34%,大专学历员工占15.29%,中专及以下学历员工占69.37%。

4. 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基本信用信息报告(中征码:1305010000081651),截至2023年12月22日,公司无未结清关注类和不良/违约类贷款;已结清贷款中有1笔关注类贴现记录。

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,联合资信未发现公司存在逾期或违约记录,历史履约情况良好。

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。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构符合相关法律法规要求。

公司自上市以来遵守《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律法规和中国证监会、深圳证券交易所的有关规范性文件及《公司章程》的规定,不断完善公司法人治理结构,提高规范运作水平。公司构建了以《公司章程》为基础,以三会议事规则、一系列内部控制制度等为主要架构的规章体系,形成了以股东大会、董事会、监事会及管理层构成的决策、监督、执行的经营管理体系。

公司设立股东大会,股东大会由全体股东组成,是公司的权力机构。

公司设立董事会,董事会由7~11名董事组成。其中,职工董事1人,由公司职工通过职工代表大会民主选举产生;独立董事3~4名。董事会设董事长1人,根据工作需要可设副董事长。公司董事由股东大会选举或更换,任期三年,任期届满,可连选连任。董事在任期届满以前,股东大会不能无故解除其职务。董事可以由总经理或者其他高级管理人员兼任,但兼任总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事,总计不得超过公司董事总数的1/2。公司董事会对股东大会负责,行使执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案、制订公司财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案等职权。同时,公司董事会下设战略、审计、提名、薪酬与考核、全面风险管理五个专门委员会,对董事会负责,就相关议题提出专业意见和建议。

公司设监事会,由5名监事组成。其中监事会主席1名,由全体监事过半数选举产生,负责召集和主持监事会会议;职工监事2名,由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。公司监事每届任期3年,任期届满,连选可以连任。公司监事会向股东大会负责,行使检查

公司财务、审核董事会编制的公司定期报告、监督公司董事及高级管理人员履职情况、向股东大会提出提案等职权。

公司设总经理1人,由董事会聘任或解聘,任期三年,连聘可以连任;设副总经理若干名,由董事会根据具体情况决定聘任或解聘。公司总经理、副总经理、总工程师、总经济师、总会计师、总法律顾问、董事会秘书和财务负责人为公司高级管理人员。公司总经理对董事会负责,行使主持公司生产经营管理工作、组织实施年度经营计划和投资方案、拟定公司基本管理制度等职权。

2. 管理水平

公司建立了规范的管理制度,2021年公司在非财务报告内部控制存在重大缺陷,实际管理运作有待进一步规范。

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点,结合公司业务具体情况,制定了各项管理制度。

财务管理方面,公司制定了《冀中能源股份有限公司财务预算管理办法(试行)》,明确公司财务预算管理原则为“集中管理、分级管控、以收定支、统筹安排、目标控制、强化监督”。公司采用年度财务预算与月度资金预算相结合的方式对下属分公司及子公司资金实施统一预算管理。

委托贷款管理方面,公司制定了《冀中能源股份有限公司委托贷款管理办法(试行)》,明确公司及所属各级子公司不得为公司范围以外的单位提供委托贷款,委托贷款的受托人一般应选择冀中能源集团财务有限责任公司(以下简称“冀中能源财务公司”),委托贷款的资金投向须符合公司的风险管控要求,使用委托贷款资金的公司应严格执行公司资金管理制度,不得违反审批要求挪作他用。公司对所属子公司委托贷款实行年度总额控制。

对外投资管理方面,公司明确了对外投资决策权限。公司对外投资总额占公司最近一期

经审计净资产绝对值50%以上且绝对数额在5000万元人民币以上的,需经公司股东大会批准;对外投资总额占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上且绝对数额在1000万元人民币以上的,需经公司董事会批准;对外投资总额低于公司最近一期经审计净资产绝对值5%的,董事长可以批准决定。

关联交易方面,为进一步加强公司关联交易管理,规避关联交易风险,维护公司及全体股东的合法利益,公司制定了《冀中能源股份有限公司关联交易管理制度》,明确关联交易类型及责任,规定了关联交易的决策权限和审批流程等。2021年初,公司在非财务报告内部控制存在重大缺陷,未按照关联交易内部控制制度对超额度关联交易及时履行审批程序。该缺陷未对财务报告产生影响,公司已于2021年内召开股东大会审议了超额度关联交易相关议案。

安全管理方面,公司建立了安全办公会议制度、安全目标管理制度、安全投入保障制度、安全生产标准化管理体系考核办法、安全教育培训考核管理制度、安全风险分级管控和事故隐患排查治理办法等多项安全管理制度。管理机构及人员设置方面,公司层面设有安全副总经理、安全副总工程师,成立了安全专职管理机构安全管理部。公司下属单位各矿、厂均设有专职安全副矿长、安全副总经理,成立了专职安全管理机构安全管理部,并按规定配置了管理人员。

七、重大事项

1. 关联交易未及时履行审议程序及披露

公司因在财务公司存款超限未按规定及时履行审议程序和信息披露义务,于2023年5月收到中国证券监督管理委员会河北监管局行政处罚。公司因向关联方预付账款未及时披露,于2022年10月收到河北证监局责令改正等监管措施决定书。

(1) 因涉嫌未按规定披露在冀中能源财务公司超出股东大会议定限额的存款,公司于2023年4月28日发布公告称收到中国证监会《立案告知书》(编号:证监立案字0162023004号),根据《证券法》《行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对公司立案。

公司于2023年5月15日收到中国证券监督管理委员会河北监管局下发的《行政处罚事先告知书》(冀证监处罚字〔2023〕3号),告知书结果为:(1)对公司责令改正,给予警告,并处以50万元罚款;(2)对赵兵文(时任董事长)给予警告,并处以25万元罚款;(3)对赵生山(时任总经理)给予警告,并处以20万元罚款;(4)对郑温雅(时任董事会秘书)给予警告,并处以20万元罚款。

截至2023年9月底,公司存放在冀中能源财务公司存款额为49.49亿元,未超过股东大会议定限额(50亿元)。

(2) 2022年10月28日,公司收到河北证监局出具的《关于对冀中能源股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》((2022)25号)《关于对刘国强、闫云胜、郑温雅采取出具警示函和监管谈话行政监管措施的决定》((2022)23号)和《关于对王涛采取认定为不适当人选的行政监管措施的决定》((2022)26号)。公司于2022年7月3日、4日以预付账款方式向关联方河北京冀工贸有限公司提供4亿元财务资金且未履行信息披露义务,直至2022年9月30日才将上述资金收回。河北证监局对公司采取责令改正的行政监管措施,对时任董事长刘国强、总经理闫云胜、财务负责人兼董事会秘书郑温雅采取出具警示函及监管谈话的行政监管措施,并对上述关联交易事项的签批负责人及上市公司高级管理人员王涛采取认定为不适当人选的监管措施,自决定书作出之日起24个月内不得担任上市公司董事、监事及高级管理人员职务或实际履行上述职务。

公司多次因关联交易未及时披露收到监

管处分,联合资信将对公司信息披露管理等制度实际运作情况保持关注。

2. 出售河北金牛化工股份有限公司股权

公司完成子公司股权出售事项,并不再开展甲醇业务,化工业务收入将有所下降,对公司整体收入规模影响较小。

2022年10月,公司签署《冀中能源股份有限公司与河北高速公路集团有限公司关于河北金牛化工股份有限公司之股权转让协议》,将公司所持有河北金牛化工股份有限公司(以下简称“金牛化工”)全部3.81亿股无限售条件的流通股股份出售给河北高速公路集团有限公司。2023年2月,上述交易已完成,公司不再持有金牛化工股权,不再开展甲醇业务。

八、经营分析

1. 经营概况

煤炭业务是公司收入及利润的主要来源,2020—2022年,煤炭价格持续高位带动公司营业总收入不断增长,盈利能力持续提升。

公司业务以煤炭和煤化工业务为主。2020—2022年,煤炭价格上涨及玻璃纤维量价齐升带动公司营业总收入不断增长,年均复合增长32.13%。

从收入构成看,煤炭业务仍是公司的主要收入来源。2020—2022年,受益于煤炭价格不断上涨,公司煤炭业务收入持续增长。同期,受化工产品价格波动影响,公司化工业务收入波动增长。2020—2022年,公司建材业务快速增长,主要系公司玻璃纤维产品量价齐增所致。公司电力、贸易及其他业务收入规模较小,对整体收入影响不显著。

从毛利率看,2020—2022年,煤炭价格上涨带动煤炭业务毛利率持续提升,其中2022年同比提升6.05个百分点。同期,公司玻璃纤维价格持续上涨带动建材业务毛利率持续提升,其中2022年同比提升7.39个百分点。2020—

2022 年，受化工产品价格波动，以及叠加煤炭价格上涨导致化工业务成本增加因素，公司化工业务毛利率不断下降。电力及其他业务板块毛利率波动很大，但整体占比较低，影响不大。综上，2020—2022 年，公司综合毛利率逐年提升。

2023 年 1—9 月，公司煤炭、焦炭、PVC 和玻璃纤维产品销售价格有所下降，导致营业总收入同比下降 29.93%。同期，煤炭业务成本有所下降，煤炭业务板块毛利率进一步提升，带动公司综合毛利率较 2022 年提高 1.85 个百分点。

表 1 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—9 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
煤炭	155.93	75.54	26.87	247.57	78.78	30.96	293.77	81.52	37.01	167.55	82.31	40.02
化工	43.80	21.22	14.96	56.61	18.02	13.23	53.51	14.85	7.58	27.33	13.43	2.83
建材	4.63	2.24	11.59	8.89	2.83	19.87	11.28	3.13	27.26	8.11	3.98	16.49
电力	0.74	0.36	-14.74	0.53	0.17	-89.40	0.43	0.12	-142.30	0.24	0.12	-170.67
贸易	0.98	0.48	2.21	0.31	0.10	1.17	1.04	0.29	-1.97	0.03	0.01	-1.45
其他	0.35	0.17	-41.66	0.33	0.10	-55.63	0.33	0.09	-11.29	0.30	0.15	24.29
合计	206.43	100.00	23.62	314.24	100.00	27.13	360.36	100.00	31.96	203.56	100.00	33.81

资料来源：公司提供

2. 煤炭业务

(1) 煤炭资源

公司煤炭资源总体较为丰富且煤种优势明显，但公司河北省内部分矿井稳产期短、开采深度较深且开采条件复杂，面临一定的安全生产风险。

公司为河北省大型煤炭生产企业，煤炭资源较为丰富。截至 2023 年 9 月底，公司拥有 20 座矿井，煤炭资源地质储量 27.61 亿吨，可采储量 5.62 亿吨。公司煤种以主焦煤、1/3 焦煤、肥煤及气肥煤为主，其中主焦煤及 1/3 焦煤为华北地区局部稀缺煤种，公司所产炼焦焦煤具有低灰、低硫、低磷、挥发分适中、粘结性强等特点，煤种优势明显。

公司煤炭资源主要分布在河北、山西和内蒙古，其中河北省内地质储量占比超过 70%，可采储量占比约 35%，生产能力占比约 65%。公司河北省内部分矿井剩余可开采年限较短，存在稳产期短等问题。此外，公司现有多数生产矿井开采深度逐年增加，其中部分矿井开采深度超过井下 800 米，开采条件日趋复杂，面临一定的安全生产风险。

2022 年 8 月，山西省太原市人民政府发布公告《关于公布太原市人民政府 2022 年度重大行政决策事项目录的通告》，其中《冀中能源青龙煤业公司关闭退出实施工作方案》被列入该目录。截至本报告出具日，该事项仍在持续沟通中，联合资信将持续关注该事项进展。

表 2 截至 2023 年 9 月底公司煤炭资源情况（单位：座、万吨、万吨/年）

矿区	矿井名称	煤种	开采方式	矿井数量	地质储量	可采储量	核定产能	状态
邢台矿区	东庞矿（含北井）	1/3 焦煤	井工	1	41927.90	3788.80	450.00	在产
	邢台矿	1/3 焦煤	井工	1	38268.50	1480.08	80.00	在产
	葛泉矿（含东井）	1/3 焦煤、贫煤无烟煤	井工	2	12161.60	1986.60	185.00	在产
	邢东矿	气肥煤	井工	1	24634.60	718.00	125.00	在产
	东庞通达（西庞井）	高硫煤	井工	1	4261.10	1037.30	40.00	在产
	邢北煤业	1/3 焦煤	井工	1	996.80	212.80	45.00	停产
	小计	--	--	7	122250.50	9223.58	925.00	--

峰峰矿区	梧桐庄矿	肥煤	井工	1	11399.00	3500.10	300.00	在产
	万年矿	无烟煤	井工	1	21758.00	2920.00	300.00	在产
	大淑村矿	无烟煤	井工	1	10553.50	1532.90	150.00	在产
	小计	--	--	3	43710.50	7953.00	750.00	--
邯郸矿区	云驾岭矿	无烟煤	井工	1	8679.00	854.40	180.00	在产
	郭二庄矿(含二坑)	无烟煤	井工	1	18857.20	2251.90	240.00	在产
	小计	--	--	2	27536.20	3106.30	420.00	--
山西矿区	段王煤化	贫煤瘦煤	井工	1	41154.19	21198.09	300.00	在产
	友众煤业	贫煤	井工	1	6123.80	1962.20	120.00	在产
	平安煤业	瘦煤	井工	1	2100.77	58.50	90.00	在产
	青龙煤业	主焦煤	井工	1	12175.00	3755.10	90.00	拟关闭
	小计	--	--	4	61553.76	26973.89	600.00	--
内蒙矿区	乾新煤业	烟混煤	井工转露天	1	5159.06	2586.20	60.00	停产
	嘉信德	烟混煤	露天	1	7460.00	1370.00	210.00	在产
	嘉东煤业	烟混煤	露天	1	2597.24	1786.49	210.00	在产
	盛鑫	烟混煤	井工	1	5803.20	3231.30	150.00	在产
	小计	--	--	4	21019.50	8973.99	630.00	--
合计		--	--	20	276070.46	56230.76	3325.00	--

注：1.公司于2023年9月底完成邢北煤业股权转让，截至本报告出具日公司不再持有邢北煤业股权；2.公司于2023年7月将乾新煤业72%股权挂牌转让，于2023年12月完成股权变更，截至本报告出具日公司不再持有乾新煤业股权

资料来源：公司提供

(2) 煤炭生产

公司煤炭生产具备一定规模优势，近年来产量波动下降，产能利用率有待提升。

截至2023年9月底，公司在产矿井17座，核定产能3130万吨/年，以井工矿为主。洗选能力方面，公司在河北省内的主要生产矿井配套建设了选煤厂，原煤入洗率较高。

煤炭生产方面，由于公司去产能共计335万吨/年，新增产能330万吨/年尚未完全释放，且安全环保法规趋严等因素影响，2021年公司原煤产量有所下降；2022年，公司煤炭产量同比略有增长，产能利用率约为85%，产能有待进一步释放。

表3 公司原煤产量及洗选情况

(单位：万吨、万吨/年)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-9月
原煤产量	2758.38	2586.34	2636.63	2045.90
洗选能力	3777.70	3777.70	4197.70	2807.70
入洗量	2688.21	2626.43	2604.27	1350.32
洗出量	2135.02	2043.12	2044.09	1378.33

注：因峰峰集团煤炭洗选能力较低，其原煤（主要为炼焦煤）销售给公司进行洗选后对外出售，已计入表中入洗量

资料来源：公司提供

生产指标方面，2020年以来，公司生产机械化程度保持高水平；原煤生产工效略有波动。2020年，公司下属东庞矿发生两起安全事故，共造成2人死亡。

表4 公司煤炭生产指标情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-9月
采煤机械化率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
掘进机械化率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
全员效率(吨/工)	7.16	6.99	7.10	7.02
死亡率(人/百万吨)	0.07	0.00	0.00	0.00

资料来源：公司提供

生产成本方面，2020—2022年，公司吨煤生产成本波动增长。其中，2021年大幅增长主要由于：一是大宗材料价格上涨带动材料费增长，二是公司经营效益创历史最好水平，职工工资及附加有所增长，三是根据迁村进度，迁村费同比增加，四是随着开采巷道延伸，瓦斯治理及防治水等费用增加所致。2022年，由于维简费及其他支出减少，公司吨煤生产成本有所回落。

表 5 公司商品煤吨煤生产成本构成
(单位: 元/吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
材料	25.75	37.82	44.42
职工薪酬	100.65	127.91	128.71
电费	14.09	16.26	17.99
折旧费	16.74	19.36	19.58
安全生产费	20.11	19.70	18.94
维简费	10.43	22.90	12.17
井巷工程费	1.48	1.48	1.36
地面塌陷补偿费	1.81	3.03	2.39
育林费	0.02	0.20	0.32
剥采费	4.04	5.37	7.34
其他支出	32.05	63.85	48.15
合计	227.17	317.88	301.36

注: 其他支出主要包括迁村费, 防治水区域治理费用, 瓦斯治理费用等

资料来源: 公司提供

(3) 煤炭销售

2020—2022 年, 公司煤炭销售价格随市场行情变化, 整体保持上涨态势。同时, 公司所处华北区域靠近下游市场, 交通运输便利, 具

备区位优势。

公司煤炭销售品种包括原煤、洗精煤、洗混煤、煤泥及其他等。其中, 洗精煤为公司核心产品, 对煤炭业务收入及利润贡献大; 洗混煤及煤泥等为煤炭洗选过程中的副产品。从产品用途看, 公司销售的原煤、洗混煤、煤泥及其他为动力煤, 洗精煤主要为炼焦煤及喷吹用煤。

2020—2022 年, 公司洗精煤销量有所波动, 原煤销量不断增长, 洗混煤销量波动下降, 煤泥及其他产品销量不断下降。煤炭价格方面, 2020—2022 年, 受煤炭市场行情影响, 公司商品煤销售价格整体呈波动增长趋势。其中, 公司原煤、洗精煤和煤泥及其他销售价格仍保持不断上涨趋势, 年均复合增长分别为 23.46%、39.31%和 26.51%; 洗混煤价格波动增长, 年均复合增长 24.56%。

2023 年 1—9 月, 受煤炭价格市场影响, 公司煤炭销售价格较 2022 年有所下降。

表 6 公司主要商品煤产销情况 (单位: 万吨、元/吨)

产品	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—9 月		
	产量	销量	售价	产量	销量	售价	产量	销量	售价	产量	销量	售价
原煤	2758.38	830.47	269.92	2586.34	898.68	396.57	2636.63	933.40	411.44	2045.90	744.36	396.00
洗精煤	1217.27	1221.80	937.76	1184.47	1187.33	1511.00	1271.06	1251.10	1820.05	819.75	867.37	1345.04
洗混煤	639.33	581.59	255.36	635.61	603.32	487.78	565.18	499.39	396.22	428.64	392.60	331.52
煤泥及其他	278.42	275.53	103.15	223.04	219.99	152.44	207.85	208.12	165.10	129.94	132.01	166.31

资料来源: 公司提供

公司在销售中实施“精电煤”和“大客户”战略, 市场布局以近途市场为主, 外埠市场为补充。公司煤炭销售客户主要以华北、华东、华南地区的大型钢厂、焦化厂、电厂为主。从市场区域分布来看, 华北地区大型钢厂、焦化厂、电厂比较集中, 煤炭需求量大且稳定, 是公司煤炭业务主销售区。2022 年, 公司煤炭销售区域新增西南和西北区域, 但整体占比很低。从客户集中度看, 2020—2022 年, 公司前五大客户销售金额占比分别为 32.64%、23.84%和 20.64%, 集中度一般。

3. 非煤业务

公司焦炭下游客户稳定, 但产销量易受环保政策及下游需求影响。2022 年, 煤炭价格上涨导致焦炭业务利润规模收缩。公司 PVC 业务产能利用率较低, 叠加期间费用负担重, 该业务连年亏损; 随着新项目投产, 公司玻璃纤维产销量稳步提升。

公司非煤板块主要为化工和建材业务, 其中化工业务主要产品为焦炭和 PVC, 建材业务主要产品为玻璃纤维。

公司焦炭业务的经营主体为子公司河北金牛天铁煤焦化有限公司 (以下简称“金牛天铁”)。金牛天铁为公司与天津铁厂有限公司

（以下简称“天津铁厂”）共同出资设立，双方持股比例均为50%¹，其所需原料焦煤主要采购自山西长治及河北峰峰等地，所产焦炭主要供应天津铁厂。2020年以来，金牛天铁焦炭产能保持稳定，受环保限产政策力度波动影响，焦炭产销量不断下降，产能利用率保持较高水平。2022年，金牛天铁焦炭销售均价同比大幅增长36.22%。同期，金牛天铁实现营业总收入34.35亿元，同比下降8.40%，主要系销售量下降所致；净利润同比下降82.20%，主要系原料焦煤价格涨幅高于焦炭销售价格涨幅所致。

公司甲醇产品主要由金牛化工生产。2020—2022年，金牛化工甲醇产能均为19.60万吨/年，产品产销率保持较高水平。2023年2月公司已完金牛化工股权出售事项，并不再开展甲醇业务。

公司PVC业务主要由沧州聚隆化工有限公司（以下简称“聚隆化工”）生产。2023年6月底，聚隆化工年产40万吨乙烯法制PVC生产线投产，截至2023年9月底，公司PVC产能提升至63.00万吨/年。由于期间费用负担重，产能利用率较低，聚隆化工连年亏损，所有者权益为负值。截至2022年底，聚隆化工资产总额为

32.88亿元，所有者权益为-13.33亿元，2022年实现营业总收入13.62亿元，净利润-2.23亿元。

公司玻璃纤维产品主要由邢台金牛玻纤有限责任公司（以下简称“金牛玻纤”）及河北冀中新材料有限公司（以下简称“冀中新材”）负责生产经营。公司玻璃纤维产品类型丰富多样，包括环氧高强纱、拉挤缠绕直接纱、短切原丝、烟道纱、短切纤维、LFT纱、喷射纱、SMC纱、高模量风电织物用纱以及无捻粗纱布、多轴向织物、缝边毡、短切原丝毡、单向布等30多个产品门类。公司玻纤拉丝生产线应用的是美国欧文斯科宁公司许可的Advantex无氟无硼玻璃配方和AGM垂直燃烧熔制、HTP高产漏板等技术。公司玻纤产品在耐高温、耐酸性、机械强度等方面性能较好，主要用于建材、轨道交通、汽车制造、石油开采、电力、塑料改性等领域；产品销售区域广泛，国内销往30多个省市，国外主要销往北美、西欧、东南亚、印尼、中东及日本等国家和地区。随着冀中新材年产20万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线相继投产，截至2023年9月底，公司玻璃纤维产能达到28.50万吨/年。

表7 公司非煤产品产销情况（单位：万吨/年、万吨）

产品	2020年			2021年			2022年			2023年1—9月		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
焦炭	150.00	167.33	167.30	150.00	140.05	139.95	150.00	110.40	110.48	150.00	71.70	71.19
甲醇	19.60	17.34	17.26	19.60	21.59	21.59	19.60	22.76	22.74	--	--	--
PVC	23.00	10.52	10.12	23.00	10.28	10.65	23.00	10.18	10.17	63.00	11.93	11.50
玻璃纤维	8.50	8.70	8.61	18.50	15.10	15.26	28.50	25.80	22.15	28.50	21.26	20.12

注：表中PVC产能包含尚未复产产能
资料来源：公司提供

4. 经营效率

与同行业可比企业比较，公司整体经营效率处于一般水平。

2020年以来，公司经营效率指标整体提升。其中2021年，受益于煤炭市场行情向好，公司经营效率指标同比明显提升。与同行业可比公

司相比，公司经营效率指标表现处于行业一般水平。

表8 2022年同行业公司经营效率对比情况

企业名称	存货周转（次）	应收账款周转（次）	总资产周转（次）
开滦能源化工股份有限公司	17.54	18.34	0.88

¹ 根据金牛天铁经营合同约定，公司出任董事会5名董事中的3名，占董事会成员中的多数，董事会决议实行一人一票的表决制度，董事会作出决议须全体董事二分之一以上通过，因此公

司能够对金牛天铁实质控制，将其纳入合并报表范围

徐州矿务集团有限公司	7.40	19.64	0.87
北京昊华能源股份有限公司	43.33	51.71	0.32
公司	22.56	16.10	0.71

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind
资料来源：wind，联合资信整理

5. 关联交易

2020—2022年，公司关联交易规模较大，主要因采购炼焦煤原煤发生的关联交易。

2020—2022年，公司关联交易规模较大，关联交易主要为自峰峰集团采购炼焦煤原煤；此外公司亦有销售商品和提供劳务及关联方出租、承租等产生的关联交易，主要为向峰峰集团销售经洗选后的炼焦用煤，关联销售在营业总收入中占比较低。

表 9 公司主要关联交易情况（单位：亿元）

项目	关联交易金额		
	2020 年	2021 年	2022 年
采购商品/接收劳务	55.60	84.35	93.55
其中：峰峰集团	37.74	63.46	76.03
关联采购/营业成本	35.26%	36.84%	38.16%
销售商品/提供劳务	16.33	27.39	43.18
其中：峰峰集团	11.06	18.25	37.77
关联销售/营业总收入	7.91%	8.71%	11.98%

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

6. 在建工程

公司在建项目主要为煤矿及玻纤项目，尚需投资规模不大，资本支出压力小。

截至2023年9月底，公司主要在建工程为邢台矿西井工程和玻纤项目，规划总投资规模22.21亿元，已投资6.01亿元，尚需投资规模不大，资本支出压力小。

表 10 截至 2023 年 9 月底公司在建工程情况（单位：亿元）

项目	项目介绍（建设规模）	规划投资规模	预计投产日期	截至 2023 年 9 月底已完成投资	2023 年 10—12 月投资计划	2024 年投资计划
邢台矿西井工程	地质储量 8151.6 万吨，可采储量 2843.1 万吨，矿井建设规模为 60 万吨/年，服务年限为 35.1 年	6.97	2023 年 10 月	5.69	1.15	--
冀中新材 12 万吨玻纤项目	玻纤产能 12 万吨	15.24	2024 年 9 月	0.32	1.06	13.86
合计		22.21	--	6.01	2.21	13.86

注：截至本报告出具日，邢台矿西井工厂处于联合试生产阶段
资料来源：公司提供

7. 未来发展

公司未来发展规划符合公司经营实际，清晰可行。

公司制定了“能源为本、材化并进、产融联动、合作共赢”的发展战略。（1）矿产能源板块。公司以煤炭为基础的能源产业作为生存发展的根本，通过对内优化存量，对外扩大增量，促进高效生产、运营提质；铁矿业务加快推进白涧铁矿项目，尽快建成达效；同时结合国家能源产业发展规划，以光伏发电为切入点进入新能源领域，把能源产业进一步做强做大做优做实，发挥好巩固好能源主业“压舱石”作用。（2）化工产业板块。公司发挥聚隆化工和金牛天铁在化工产业板块中的支柱性作用，金牛天铁持续高位稳定经营，聚隆化工充分盘

活现有资源实现生产经营突破。（3）建材产业板块。公司以冀中新材、金牛玻纤为支柱，目标在“十四五”末达到具备5条池窑生产能力，年产能达40万吨以上，为公司转型升级，发展新的增长点提供有效支撑。（4）服务产业板块。围绕现有产业，在风险可控前提下，适度扩大营业规模和范围。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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；公司2023年1—9月财务报表未经审计。

公司财务报表遵照财政部最新的企业会计准则的规定编制，2020年数据为追溯调整后2021年年初数。

合并范围方面，2021年，公司合并范围较2022年末发生变化；2022年，公司新设立全资子公司河北冀中邯峰矿业有限公司。截至2023年9月底，公司下属共13家子公司。公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额514.86亿元，所有者权益249.32亿元（含少数股东权益38.12亿元）；2022年，公司实现营业总收入360.36亿元，利润总额70.27亿元。

截至2023年9月底，公司合并资产总额524.00亿元，所有者权益248.99亿元（含少数股

东权益32.80亿元）；2023年1—9月，公司实现营业总收入203.56亿元，利润总额51.62亿元。

2. 资产质量

2020—2022年末，公司资产规模有所波动，固定资产等非流动资产占比较高。公司流动资产中货币资金期末余额大，公司整体资产质量较好，但需关注公司存放于财务公司款项规模较大，且历史存在违规超限存放问题。

2020—2022年末，公司资产规模有所波动。截至2022年底，公司合并资产总额较上年底增长3.10%。公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 11 公司资产主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	192.20	37.58	170.79	34.20	187.20	36.36	186.06	35.51
货币资金	147.35	76.66	121.39	71.08	107.06	57.19	108.62	58.38
应收票据	3.02	1.57	11.10	6.50	12.89	6.89	13.96	7.50
应收账款	15.44	8.04	14.85	8.70	29.93	15.99	38.08	20.47
存货	8.04	4.18	9.98	5.85	11.75	6.28	14.63	7.86
划分为持有待售的资产	0.00	0.00	0.00	0.00	14.71	7.86	0.00	0.00
非流动资产	319.24	62.42	328.58	65.80	327.67	63.64	337.93	64.49
长期股权投资	55.31	17.33	59.27	18.04	58.06	17.72	58.85	17.42
固定资产	147.25	46.12	160.87	48.96	164.66	50.25	180.18	53.32
在建工程	32.06	10.04	24.05	7.32	25.40	7.75	12.06	3.57
无形资产	60.46	18.94	59.85	18.21	57.80	17.64	61.14	18.09
资产总额	511.45	100.00	499.37	100.00	514.86	100.00	524.00	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022年末，公司流动资产规模波动下降，年均复合下降1.31%。截至2022年底，流动资产较上年底增长9.61%，主要系应收账款增加所致。

2020—2022年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降14.76%，主要系公司偿还债务、分配股利及分红所致。截至2022年底，公司货币资金较上年底下降11.81%，公司货币资金受限金额为6.83亿元，主要为土地复垦、矿山环境治理保证金、煤矿转产发展基金和保证金。

2020—2022年末，公司应收账款波动增长，年均复合增长39.20%。截至2022年底，公司应

收账款较上年底增加15.08亿元，主要系公司煤炭销售增加滚动结算方式所致。公司应收账款账龄以1年内为主（占87.64%），前五名应收账款合计占比为65.63%，公司应收账款集中度较高。

受拟出售子公司金牛化工股权影响，截至2022年底，公司划分为持有代售的资产科目增加14.71亿元。

受煤炭价格持续高位影响，2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长20.94%。截至2022年底，公司存货较上年底增长17.73%，累计计提跌价准备0.60亿元，计提比例为4.86%，

存货中原材料（占62.11%）占比较高。

2020—2022年末，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长1.31%。截至2022年底，公司非流动资产较上年底下降变化不大。其中，2022年，因公司拟出售金牛化工股权，使得相关商誉及其他非流动资产划转至持有待售的资产科目。

随着公司在建项目转固以及公司子公司受让邢台矿业东庞多种经营有限责任公司全部资产，2020—2022年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长5.75%。同时，随着项目投资进度变化，公司在建工程波动下降，截至2022年底较上年底增长5.61%。

截至2023年9月底，公司合并资产总额及资产结构均较上年底变化不大。

截至2023年9月底，公司资产受限总额为18.14亿元，占总资产的3.46%，占比很低。其中，货币资金受限金额为8.06亿元、固定资产受限金额为9.96亿元、无形资产受限金额为0.12亿元。

截至2023年9月底，公司存放在冀中能源财务公司存款额为49.49亿元，存款规模较大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2020—2022年末，随着未分配利润增加，公司权益规模持续增长，其中未分配利润占比较高，权益结构稳定性有待提升。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长3.98%。截至2022年底，公司所有者权益249.32亿元，较上年底变化不大。其中，资本公积较上年底下降15.69%，主要系公司购买金牛化工少数股东权益所致。公司所有者权益中归属于母公司所有者权益占比为84.71%，少数股东权益占比为15.29%。在归属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16.73%、16.45%、12.91%和54.93%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2023年9月底，公司所有者权益规模及结构均较上年底变化不大。

（2）负债

2020—2022年末，公司有息债务规模持续下降，整体债务负担较轻，但短期债务占比很高，债务结构有待优化。

2020—2022年末，公司负债规模波动下降，年均复合下降2.76%。截至2022年底，公司负债总额较上年底增长4.33%。公司负债仍以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 12 公司负债主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	229.63	81.76	216.28	84.98	223.94	84.33	196.32	71.39
短期借款	111.70	48.64	113.06	52.27	113.97	50.89	94.20	47.99
应付账款	42.95	18.70	41.83	19.34	47.81	21.35	45.97	23.41
应交税费	3.46	1.51	10.32	4.77	11.42	5.10	4.84	2.47
合同负债	18.01	7.84	13.35	6.17	12.31	5.50	15.56	7.93
非流动负债	51.22	18.24	38.23	15.02	41.61	15.67	78.69	28.61
长期借款	23.81	46.48	12.85	33.61	15.61	37.52	39.30	49.95
应付债券	1.69	3.30	--	--	--	--	13.00	16.52
租赁负债	8.76	17.10	7.69	20.12	6.96	16.72	7.74	9.84
预计负债	5.99	11.69	6.39	16.71	7.48	17.98	7.60	9.66
递延收益	3.17	6.18	3.67	9.61	3.82	9.17	3.53	4.49
递延所得税负债	6.43	12.55	6.30	16.48	6.38	15.34	6.24	7.93
负债总额	280.86	100.00	254.51	100.00	265.55	100.00	275.01	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022年末，公司流动负债波动下降，年均复合下降1.25%。截至2022年底，公司流动负债较上年底增长3.54%，主要系应付账款和预收款项增长所致。

2020—2022年末，公司短期借款持续增长，年均复合增长1.01%。截至2022年底，公司短期借款较上年底变化不大，主要由信用借款构成（占74.97%）。

2020—2022年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长5.51%。截至2022年底，公司应付账款较上年底增长14.30%，主要系公司应付设备款及劳务费增加所致。

2020—2022年末，公司预收账款显著增长。截至2022年底，公司预收款项较上年底增加6.95亿元，主要为预收金牛化工股权款。

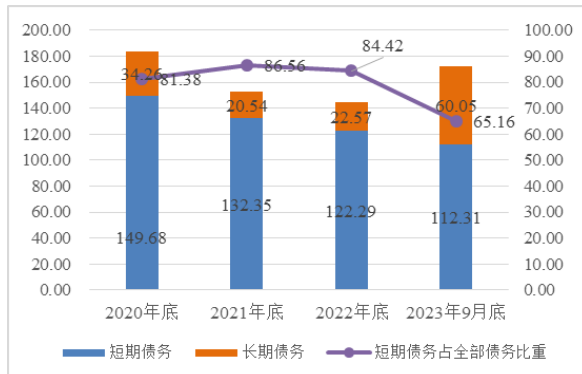
2020—2022年末，公司非流动负债波动下降，年均复合下降9.88%。截至2022年底，公司

非流动负债较上年底增长8.83%，主要系长期借款增加所致。

2020—2022年末，公司长期借款波动下降，年均复合下降19.03%。截至2022年底，公司长期借款较上年底增长21.47%，主要系公司增加融资租赁借款所致。公司长期借款利率区间为3.95%~5.00%。

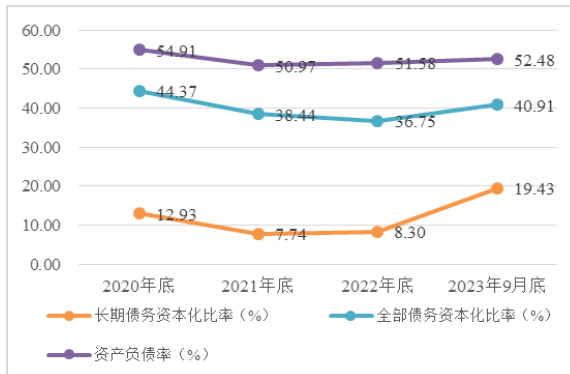
有息债务方面，2020—2022年末，公司全部债务持续下降，年均复合下降11.25%。从债务结构上看，公司债务以短期债务为主。从债务指标来看，2020—2022年末，公司资产负债率和长期债务资本化比率波动下降，三年加权平均值分别为52.06%和9.06%；全部债务资本化比率持续下降，三年加权平均值为38.78%。整体看，公司债务负担较轻，但短期债务占比很高，债务结构有待优化。

图1 公司债务结构情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图2 公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年9月底，公司负债总额较上年底增长3.56%，主要系长期银行借款增加以及2023年发行2期中期票据所致。公司负债结构中长期债务占比有所提升，但仍以流动负债为主（占71.39%）。截至2023年9月底，公司全部债务较上年底增长18.98%，仍以短期债务为主，从债务指标来看，截至2023年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别较上年底分别提高0.91个百分点、4.16个百分点和11.13个百分点。

从债务期限分布看，截至2023年9月底，公司有息债务主要集中在2023年到期，面临一定短期偿债压力。

表13 截至2023年9月底公司有息债务期限结构
(单位：亿元)

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年及以后	合计
短期借款	94.20	--	--	--	--	94.20
应付票据	5.86	--	--	--	--	5.86
交易性金融负债	--	--	--	--	--	--
一年以内到	12.25	--	--	--	--	12.25

期的非流 动负债						
长期借款	--	0.68	34.09	2.48	2.06	39.30
应付债券	--	--	13.00	--	--	13.00
租赁负债	--	1.51	1.51	1.51	3.21	7.74
合计	112.31	2.19	48.60	3.99	5.27	172.36

注：尾数差异系四舍五入所致

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入和利润总额均快速增长。受益于煤炭市场行情向好，公司盈利能力指标均不断提升，非经常性损益对利润影响小。

2020—2022年，受益于煤炭价格上涨以及玻璃纤维产品量价齐增，公司营业总收入持续增长，年均复合增长32.13%。同期，公司营业能力不断提升，营业利润率持续增长。

从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额持续增长，年均复合增长4.32%。2022年，公司费用总额同比增长8.56%，主要系研发费用增长所致。从构成看，公司费用以管理费用（占55.39%）为主。其中，2022年，公司加大研发投入力度，研发费用同比增长133.46%。2020—2022年，公司期间费用率分别为14.28%、9.40%和8.90%。公司费用控制力较强。

公司各类非经常性损益规模小，对利润规模影响小。

表14 公司盈利能力变化情况（单位：亿元、%）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—9月
营业总收入	206.43	314.24	360.36	203.56
营业成本	157.66	228.99	245.18	134.74
费用总额	29.47	29.55	32.07	25.82
其中：销售费用	2.12	1.79	1.67	1.13
管理费用	18.75	18.28	17.77	11.09
研发费用	2.43	3.25	7.59	8.99
财务费用	6.18	6.22	5.04	4.62
投资收益	0.92	1.13	-0.73	16.91
利润总额	16.34	46.45	70.27	51.62
营业利润率	20.85	23.79	28.48	29.88
总资本收益率	4.49	10.61	14.52	--
净资产收益率	5.00	14.34	20.94	--

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

盈利指标方面，受益于煤炭价格持续高位，公司利润总额快速增长，带动总资本收益率及

净资产收益均不断提升，公司盈利能力不断增强。

与所选公司比较，公司销售毛利率较高，总资产报酬率和净资产收益率处于很高水平。

表15 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 (%)
开滦能源化工股份有限公司	16.26	8.11	13.45
徐州矿务集团有限公司	14.13	5.20	7.92
北京昊华能源股份有限公司	54.71	10.26	13.36
公司	31.96	14.55	21.26

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind

资料来源：Wind

2023年1—9月，公司实现营业总收入203.56亿元，同比下降29.93%，主要系公司煤炭、焦炭、PVC和玻璃纤维销售价格下降所致；营业利润率为29.88%，同比变化不大。

5. 现金流

2020—2022年，公司经营现金流量净额维持大规模净流入态势；公司经营活动净现金流可以满足投资需要。

表16 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—9月
经营活动现金流入小计	225.00	226.33	339.49	179.20
经营活动现金流出小计	158.60	176.14	284.45	161.49
经营活动现金流量净额	66.40	50.19	55.05	17.71
投资活动现金流入小计	3.68	4.54	16.61	6.61
投资活动现金流出小计	47.61	23.88	26.22	13.08
投资活动现金流量净额	-43.94	-19.34	-9.61	-6.47
筹资活动前现金流量净额	22.46	30.85	45.43	11.24
筹资活动现金流入小计	136.43	133.83	138.82	146.98
筹资活动现金流出小计	131.60	192.69	191.85	168.78
筹资活动现金流量净额	4.83	-58.86	-53.03	-21.80
现金收入比 (%)	106.97	70.65	92.50	86.19

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

经营活动方面，2020—2022 年，公司经营现金流入量和流出量均持续增长，年均复合增长分别为 22.84%和 33.92%。2022 年，公司经营现金流入量同比增长 50.00%，主要系公司商品销售收入增加所致；经营活动现金流出量同比增长 61.49%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的各项税费增加所致。2020—2022 年，公司经营现金净流量呈大规模净流入态势。同期，公司现金收入比波动较大，其中 2021 年下降明显，主要系当期票据结算规模增加所致。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量不断增长。其中，2022 年，公司收到处置金牛化工股权预付款以及收回投资收到的现金增加，带动投资活动现金流量同比显著增加；同期，公司投资活动现金流出量波动下降。其中，2020 年流出量较大主要系当期购买华北制药股权现金支出较大所致。综上，公司投资活动现金持续呈净流出态势，净流出规模不断下降。

2020—2022 年，公司经营现金净现金流规模大，可以满足公司投资需求。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入量变化不大；筹资活动现金流出量波动增加，主要系偿还债务支付的现金波动增加以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加所致。综上，2020—2022 年，公司筹资活动净现金流由净流入转为净流出。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现很好，但仍需关注公司货币资金存放于财务公司的存款规模较大。受益于煤炭市场景气度提升，长期偿债能力指标表现很好，但需关注公司未来盈利及经营获现能力的持续性和稳定性。

表 17 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债	流动比率（%）	83.70	78.96	83.59
	速动比率（%）	80.20	74.35	78.34

能力指标	经营现金流动负债比（%）	28.91	23.20	24.58
	经营现金/短期债务（倍）	0.44	0.38	0.45
	现金短期债务比（倍）	1.06	1.04	1.03
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	38.63	71.08	92.99
	全部债务/EBITDA（倍）	4.76	2.15	1.56
	经营现金/全部债务（倍）	0.36	0.33	0.38
	EBITDA 利息倍数（倍）	5.39	10.03	18.54
	经营现金/利息支出（倍）	9.26	7.08	10.97

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从短期偿债指标看，公司各短期偿债指标保持相对稳定，短期偿债指标表现很强，但需关注公司货币资金中在财务公司存款规模较大，若财务公司或其成员单位经营或财务出现问题，将对公司该部分资金的实际流动性产生不利影响。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，受益于公司利润总额增长，EBITDA 对全部债务及利息的覆盖程度不断提高，长期偿债指标表现有所提升。

对外担保方面，截至2023年9月底，公司无对外担保。

截至2023年9月底，公司存在1起未决诉讼。子公司鄂尔多斯市盛鑫煤业有限责任公司（以下简称“盛鑫煤业公司”）与山东正鑫矿建工程有限公司（以下简称“正鑫公司”）2008 年因煤矿巷道掘进施工合同纠纷，经西安仲裁委员会作出西仲裁字（2014）第485号仲裁裁决书，裁决盛鑫煤业公司向正鑫公司支付工程款62325107.15元。2021年12月，根据鄂尔多斯市中级人民法院作出的《执行裁定书》（2018）内06执异445号，裁定不予执行西安仲裁委员会西仲裁字（2014）第485号裁决。根据鄂尔多斯市中级人民法院作出的《执行裁定书》（2015）鄂执行字第541号之三十一，裁定解除对盛鑫煤业公司持有的采矿许可证的查封。

2023年2月，公司收到鄂尔多斯市东胜区人民法院传票，正鑫公司因不服上述裁定，起诉至鄂尔多斯市东胜区人民法院，请求判决盛鑫煤业公司向正鑫公司支付工程款52775107.15元并承担本案诉讼费。2023年6月，东胜区人民

法院再次开庭审理此案。截至本报告出具日，该案件尚未判决。

银行授信方面，截至2023年9月底，公司共计获得银行授信额度241.97亿元，未使用授信额度为100.50亿元²，公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司本部主要负责河北地区煤炭销售业务，盈利水平易受煤价波动影响。2022年，公司本部资产质量、盈利情况及经营活动现金流情况均表现良好。

截至2022年底，公司本部资产总额441.91亿元，较上年底变化不大，资产结构相对均衡。公司本部主要负责河北区域煤炭销售业务，资产主要以货币资金、应收票据及应收账款、长期股权投资和固定资产为主。截至2022年底，公司本部货币资金为72.57亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额217.14亿元，较上年底变化不大。公司本部负债以流动负债为主。债务方面，截至2022年底，公司本部全部债务130.75亿元，以短期债务为主（占83.76%）。截至2022年底，公司本部资产负债率为49.14%，全部债务资本化比率36.78%，较上年底均略有下降。截至2022年底，公司本部所有者权益规模及结构较上年底变化不大。

2022年，公司本部营业总收入为246.71亿元，利润总额为49.67亿元。同期，公司本部投资收益为0.95亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为34.75亿元，投资活动现金流净额为-8.49亿元，筹资活动现金流净额为-51.33亿元。

十、外部支持

河北省政府对公司支持力度大。

公司实际控制人为河北省国资委。同时，作为河北省大型煤炭企业之一，公司在区域内

经济地位重要，河北省政府对公司的支持力度大。2020—2022年，公司获得的计入其他收益的政府补助分别为1.99亿元、1.25亿元和1.29亿元。

十一、本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据的发行对公司债务结构影响较大；公司经营活动现金流和EBITDA对发行后长期债务的保障能力很强。

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行金额为12亿元，本期中期票据分别占2023年9月底公司长期债务和全部债务的19.98%和6.96%，对公司现有债务结构影响较大。

以2023年9月底财务数据为基础，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至53.55%、42.54%和22.44%。考虑到本期中期票据募集资金拟偿还有息债务，公司实际债务负担或将低于预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据发行后，公司经营活动现金流和EBITDA对发行后长期债务的保障能力很强。

表 18 本期中期票据偿还能力测算

项目	2022 年
发行后长期债务（亿元）	34.57
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	9.82
经营现金/发行后长期债务（倍）	1.59
发行后长期债务/EBITDA（倍）	0.37

注：1. 发行后长期债务为2022年底数据的基础上将本期中期票据发行额度计入后测算的长期债务总额；经营现金流入、经营现金及EBITDA均为2022年全年数据；2. 经营现金指经营活动现金流量金额

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

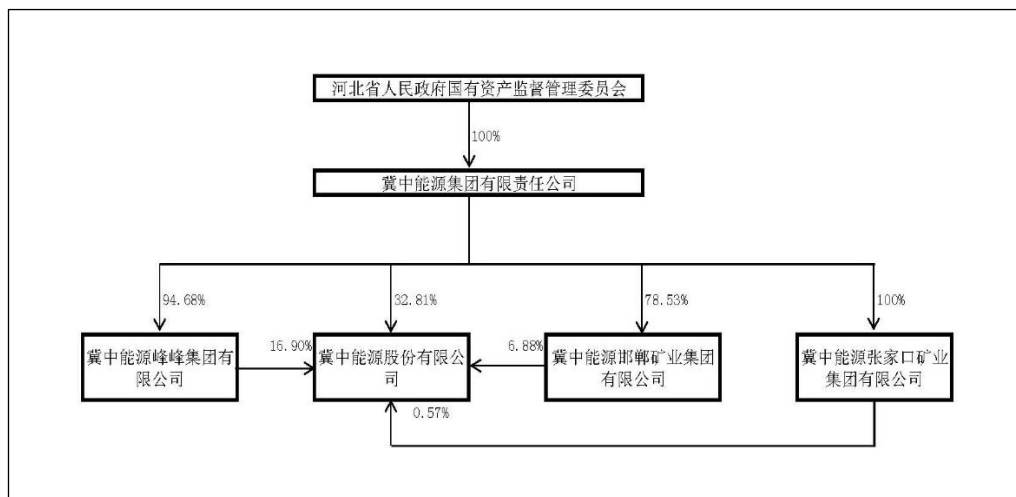
十二、结论

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

² 公司短期借款中含以持有华北制药股份进行的融资融券，长期借款中含青龙煤业的委托借款，不计入授信额度

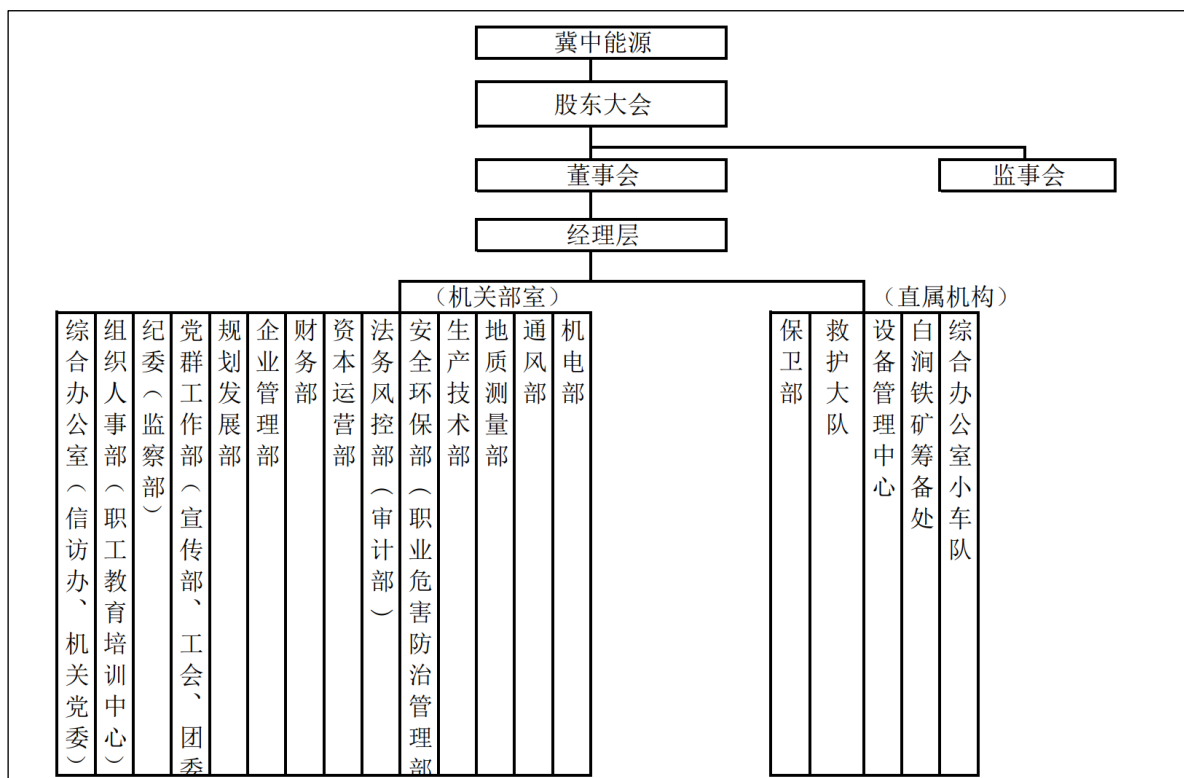
信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期中
期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 9 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 9 月底公司主要子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
山西寿阳段王煤业集团有限公司	山西晋中	山西晋中	原煤开采	63.19%	0.74%	非同一控制下企业合并
河北金牛邢北煤业有限公司	河北邢台	河北邢台	原煤开采	100.00%	--	非同一控制下企业合并
邢台东庞通达煤电有限公司	河北邢台	河北邢台	原煤开采	100.00%	--	非同一控制下企业合并
沽源金牛能源有限责任公司	河北张家口	河北张家口	原煤开采	100.00%	--	非同一控制下企业合并
冀中能源内蒙古有限公司	内蒙古鄂尔多斯	内蒙古鄂尔多斯	原煤开采	100.00%	--	设立
金牛天铁煤焦化有限公司	河北涉县	河北涉县	煤焦化	50.00%	--	设立
邢台金牛玻纤有限责任公司	河北邢台	河北邢台	非金属材料	100.00%	--	设立
沧州聚隆化工有限公司	河北沧州	河北沧州	化工	100.00%	--	设立
邢台金牛酒店管理有限公司	河北邢台	河北邢台	旅游饭店	100.00%	--	设立
邢台景峰建筑安装工程有限公司	河北邢台	河北邢台	技术服务	100.00%	--	设立
河北冀中新材料有限公司	河北邢台	河北邢台	非金属材料	100.00%	--	设立
河北冀中邯峰矿业有限公司	河北邯郸	河北邯郸	原煤开采	100.00%	--	设立
山西冀能青龙煤业有限公司	山西太原	山西太原	原煤开采	90.00%	--	同一控制下企业合并

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 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	158.84	137.65	125.40	126.93
资产总额 (亿元)	511.45	499.37	514.86	524.00
所有者权益 (亿元)	230.59	244.86	249.32	248.99
短期债务 (亿元)	149.68	132.35	122.29	112.31
长期债务 (亿元)	34.26	20.54	22.57	60.05
全部债务 (亿元)	183.93	152.89	144.86	172.36
营业总收入 (亿元)	206.43	314.24	360.36	203.56
利润总额 (亿元)	16.34	46.45	70.27	51.62
EBITDA (亿元)	38.63	71.08	92.99	--
经营性净现金流 (亿元)	66.40	50.19	55.05	17.71
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	4.95	10.98	9.17	--
存货周转次数 (次)	18.53	25.42	22.56	--
总资产周转次数 (次)	0.43	0.62	0.71	--
现金收入比 (%)	106.97	70.65	92.50	86.19
营业利润率 (%)	20.85	23.79	28.48	29.88
总资本收益率 (%)	4.49	10.61	14.52	--
净资产收益率 (%)	5.00	14.34	20.94	--
长期债务资本化比率 (%)	12.93	7.74	8.30	19.43
全部债务资本化比率 (%)	44.37	38.44	36.75	40.91
资产负债率 (%)	54.91	50.97	51.58	52.48
流动比率 (%)	83.70	78.96	83.59	94.78
速动比率 (%)	80.20	74.35	78.34	87.33
经营现金流动负债比 (%)	28.91	23.20	24.58	--
现金短期债务比 (倍)	1.06	1.04	1.03	1.13
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.39	10.03	18.54	--
全部债务/EBITDA (倍)	4.76	2.15	1.56	--

注: 1. 公司 2023 年 1-9 月财务报表未经审计; 2. 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; 3. 2020 年财务数据采用期初数

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	126.06	106.48	85.38	58.94
资产总额 (亿元)	454.13	439.68	441.91	430.84
所有者权益 (亿元)	216.23	222.43	224.76	215.84
短期债务 (亿元)	140.43	125.04	109.52	99.94
长期债务 (亿元)	24.95	19.30	21.23	51.14
全部债务 (亿元)	165.38	144.34	130.75	151.08
营业总收入 (亿元)	135.47	202.70	246.71	124.74
利润总额 (亿元)	14.06	26.43	49.67	29.14
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	51.23	23.76	34.75	-20.02
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	3.47	8.02	6.78	--
存货周转次数 (次)	36.17	39.84	36.92	--
总资产周转次数 (次)	0.31	0.45	0.56	--
现金收入比 (%)	112.76	72.02	96.98	63.32
营业利润率 (%)	19.45	21.06	27.78	16.44
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	5.37	9.51	16.70	--
长期债务资本化比率 (%)	10.34	7.98	8.63	19.15
全部债务资本化比率 (%)	43.34	39.35	36.78	41.17
资产负债率 (%)	52.39	49.41	49.14	49.90
流动比率 (%)	100.19	97.13	102.41	126.25
速动比率 (%)	98.99	94.33	100.29	125.42
经营现金流动负债比 (%)	24.92	12.55	18.63	--
现金短期债务比 (倍)	0.90	0.85	0.78	0.59
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 年 1-9 月财务报表未经审计；2. 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；3. “/” 表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

联合资信评估股份有限公司关于 冀中能源股份有限公司 2024 年度第一期中期票据的 跟踪评级安排

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

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

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

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

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