

# 跟踪评级公告

联合〔2020〕2808号

---

中煤地质集团有限公司：

联合信用评级有限公司通过对中煤地质集团有限公司主体长期信用状况和公开发行的“19中地01”进行了跟踪评级，确定：

**中煤地质集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”**

**中煤地质集团有限公司公开发行的“19中地01”信用等级为AAA**

特此公告

联合信用评级有限公司  
信用评级总监：



二〇二〇年八月二十七日

---

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦10层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

www.unitedratings.com.cn

# 中煤地质集团有限公司 公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA

评级展望：稳定

上次评级结果：AA

评级展望：稳定

债券信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
19 中地 01	3.00 亿元	5 (3+2) 年	AAA	AAA	2019/9/5

担保方：中国煤炭地质总局

担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

跟踪评级时间：2020 年 8 月 27 日

分析师

张蔚 登记编号 (R0040219020002)

崔莹 登记编号 (R0040218080002)

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 10 层 (100022)

网址：www.unitedratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）作为中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”）下属专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面仍具有明显优势，项目储备充足。同时联合评级也关注到公司地质勘察业务回款效率有所降低，对资金形成一定的占用等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司建筑工程和地质勘查业务优势明显，未来随着公司各项业务的稳步开展，公司经营情况有望保持稳定。

“19 中地 01”由煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对“19 中地 01”具有显著增信作用。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”；同时维持“19 中地 01”的债项信用等级为“AAA”。

优势

**1. 在专业资质和技术实力方面优势明显。**公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程设计及施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势。

**2. 项目储备充足。**跟踪期内，公司建筑工程业务新签合同金额增长较快，在手合同较为充足，回款情况较好，能对公司未来收入形成一定支撑。

**3. 增信措施。**担保方煤炭地质总局作为国务院国资委管理的中央企业，是国内规模最大的综合性地质勘查企业以及煤炭、化工资源勘查的行业管理机构，其所提供的担保对“19 中地 01”具有显著增信作用。

关注

**1. 资金形成一定占用。**跟踪期内，公司地质勘察业务回款效率有所降低，应收类款项

规模较大，对资金形成一定的占用。

2. 建筑工程业务利润空间仍有限。公司建筑工程业务主要为地基基础工程，为建筑施工前期工程，单个项目规模较小且为专业分包，利润空间仍有限。

主要财务数据：

项目	2018年	2019年
<b>合并口径</b>		
资产总额（亿元）	27.51	36.57
所有者权益（亿元）	15.49	16.32
长期债务（亿元）	0.00	6.49
全部债务（亿元）	0.63	6.49
营业收入（亿元）	17.20	19.63
净利润（亿元）	0.63	0.66
EBITDA（亿元）	0.93	1.15
经营性净现金流（亿元）	-0.96	0.03
营业利润率（%）	16.27	14.24
净资产收益率（%）	4.14	4.17
资产负债率（%）	43.71	55.37
全部债务资本化比率（%）	3.91	28.45
流动比率（倍）	1.52	1.77
EBITDA 全部债务比（倍）	1.48	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	73.25	8.13
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.31	0.38
<b>公司本部（母公司）</b>		
资产总额（亿元）	22.56	25.54
所有者权益（亿元）	12.85	12.88
全部债务（亿元）	0.63	2.99
营业收入（亿元）	11.26	10.27
净利润（亿元）	0.42	0.12
资产负债率（%）	43.03	49.56
全部债务资本化比率（%）	4.67	18.83
流动比率（倍）	1.15	1.44
<b>担保方</b>		
项目	2018年	2019年
资产总额（亿元）	206.05	247.21
所有者权益（亿元）	79.95	98.86
营业收入（亿元）	217.15	242.07
净利润（亿元）	3.78	4.55
资产负债率（%）	61.20	60.01

注：1. 因四舍五入的原因，本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异；2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



张静

联合信用评级有限公司

## 一、主体概况

跟踪期内，中煤地质集团有限公司（以下简称“公司”）股权结构及注册资本均未发生变化。截至 2019 年末，公司注册资本为 10.00 亿元，控股股东为中国煤炭地质总局（以下简称“煤炭地质总局”），实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

跟踪期内，公司经营范围和组织结构未发生变更。截至 2019 年末，公司拥有子公司 10 家，拥有在职员工 3,850 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 36.57 亿元，负债合计 20.25 亿元，所有者权益 16.32 亿元，其中归属于母公司所有者权益 14.01 亿元。2019 年，公司实现营业收入 19.63 亿元，净利润 0.66 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.64 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.03 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.97 亿元。

公司注册地址：北京市石景山区玉泉路 59 号 3 号楼；法定代表人：林中湘。

## 二、债券发行及募集资金使用情况

公司于 2019 年 10 月 23 日发行“中煤地质集团有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，债券简称：19 中地 01；债券代码：155775.SH。债券发行规模 3.00 亿元，发行期限为 5 年，附公司第 3 年末上调票面利率选择权和投资者回售选择权，票面利率为 4.55%；债券于 2019 年 10 月 31 日在上海交易所上市交易。“19 中地 01”由煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至 2019 年末，公司已将“19 中地 01”募集资金 1.07 亿元用于补充流动资金，“19 中地 01”募集资金余额 1.93 亿元。公司债券募集资金使用与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。“19 中地 01”尚未到首个付息日。

## 三、行业分析

**建筑业是国民经济的支柱产业，产值规模不断上升，建筑业增加值占国内生产总值的比重达新高，但增速有所放缓。**

建筑业是国民经济支柱产业，产业关联度高，就业容量大，是典型的订单推动型行业。我国政府不断加快转变经济发展方式，调整经济结构，全社会固定资产投资保持了平稳较快增长，2019 年，全国固定资产投资（不含农户）551,478 亿元，较上年增长 5.4%。其中，民间固定资产投资 311,159 亿元，较上年增长 4.7%。在投资驱动的影响下，近 10 年来我国建筑业总产值保持了逐年增长的态势。但建筑业总产值在经过 2006 年至 2011 年连续 6 年超过 20% 的高速增长后，增速逐步下行，2015 年增速 2.3%，为近十年最低值。经国家统计局初步核算，2019 年，我国建筑业总产值 248,446 亿元，较上年增长 5.7%，增速较上年下滑。当年建筑业增加值 70,904 亿元，较上年增长 5.6%，增速虽较往年有所放缓但相对保持稳定。建筑业增加值占国内生产总值的比重达 7.16%，为近十年最高，支柱产业地位进一步增强。

建筑施工企业施工领域多涉及房建与基建业务。但随着去杠杆政策的实施以及 PPP 政策的收紧，基础设施建设投资增速较低。2019 年，全国基础设施投资较上年增长 3.8%，增速进一步下滑。其中，铁路运输业投资下降 0.1%，道路运输业投资增长 9.0%，水利管理业投资增长 1.4%，公共设施管理业投资增长 0.3%。此外，部分建筑施工企业不断将业务向产业链上游的融资建造业务延



伸，广泛采用 PPP、BOT 等资本运营方式承接项目，对建筑施工企业收入及利润起到了有效补充作用。

近年来，受产能去化及环保限产等因素影响，钢材和水泥价格波动幅度较大，2019 年水泥价格震荡下行，钢材价格有所波动，2020 年初疫情影响下钢价及水泥价格有所下滑，但随着复工复产及政策推动，钢材、水泥价格或将上行。

图 1 2016 年以来钢价指数和全国水泥价格指数（单位：点）



资料来源：Wind

钢材和水泥是建筑施工行业主要原材料，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。2015 年以来，受去产能政策及环保限产等因素影响，钢材和水泥价格呈震荡上升趋势。2019 年水泥价格震荡下行，钢材价格有所波动。受疫情影响，2020 年下游需求启动较往年将会推迟，在市场需求启动之前，钢材、水泥价格会有所承压。但供应端受新冠肺炎疫情疫情影响程度相对较小，部分区域短期内面临库存压力，可通过后续需求恢复后提高产能发挥加以缓解。需求端，短期内受疫情影响，房地产和基建复工延迟，但随着疫情的逐步缓解，房地产业和基建陆续有序复工，以及政策刺激的共同影响下，钢材、水泥等需求或将保持较好的增势，价格或将上行。

**建筑业与市政建设及地产开发关联较大，随着新基建、旧改的推进等仍将保持较大建设规模，行业有望保持较快增长。**

市政领域方面，2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，要注重调动民间投资积极性。根据全国交通运输工作会披露信息显示，2020 年交通运输将完成铁路投资 8,000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，民航投资 900 亿元，市政基建有望迎来新一波投资机会。

地产开发方面，企业推货力度加大，房地产销售金额仍保持增长，并且由于前期库存的消化，当年新开工面积保持较快增速。2019 年，全国房地产开发投资 132,194 亿元，较上年增长 9.9%，增速较上年增加 0.4 个百分点。其中，住宅投资 97,071 亿元，较上年增长 13.9%，增速较上年增加 0.5 个百分点。

在城镇保障性安居工程方面，2020 年 4 月，国务院常务会议指出，推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措，2020 年各地计划改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户，老旧小区改造主要以 2000 年底建成的老旧住宅区为主，一般集中于各大城市的老城区。根据住建部 2019 年披露数据，全国共有老旧小区近 16 万个，涉及居民超 4,200 万户，建筑面积约 40 亿平方米，保障性住房有望成为拉动房屋建筑市场发展的重要增长点。

#### 四、基础素质分析

公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程设计及施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势。

公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程设计及施工和地质勘查业务主体，在地基基础工程和地质勘查领域具有较强的行业竞争力。

地基基础工程方面，公司掌握的基坑支护、地基处理核心施工技术，引进和开发的超大口径超深度钻孔灌注桩、嵌岩斜孔灌注桩、挤扩支盘桩、盖挖逆作法永久性钢管柱（桩）、旧桩拔除、抛石层冲孔施工、超深高压旋喷桩等施工技术与工艺均处于国内领先水平。

地质勘查方面，公司拥有世界先进进口施工设备和领先钻探技术，核心技术为水平定向钻井技术。资质方面，截至 2019 年末，公司拥有地基与基础工程专业承包壹级、气体矿产勘查甲级、地质灾害治理工程勘查甲级等经营资质 39 项。

#### 五、管理分析

跟踪期内，公司部分董事、监事及高管人员发生变更，新任高管人员具有丰富的行业经验。

跟踪期内，公司部分董事、监事及高管人员有所调整，原公司董事长兼总经理林中湘不再担任总经理一职，由刘永彬任公司总经理、董事。具体调整情况详见下表。

表 1 公司董事、监事及高管人员变更情况

姓名	担任的职务
林中湘	党委书记、董事长
刘若鸿	外部董事
刘永彬	党委副书记、总经理、董事
宋军茂	党委副书记、纪委书记、职工董事
邢立杰	职工监事
黄勇	副总经理、总工程师
宋宗维	副巡视员
许领	董事会秘书、总法律顾问

资料来源：公司年报

刘永彬，曾任北京中煤大地技术开发公司（以下简称“中煤大地”）工程部主任兼靖边工区主任，中煤大地副经理，北京大地高科煤层气工程技术研究院院长兼中煤大地副经理，中煤地质工程总公司总经理助理，中煤地质工程有限公司副总经理等；2019 年 12 月至今任公司党委副书记、总经理、董事。

#### 六、经营分析

##### 1. 经营概况

受工程进度影响，公司收入规模有所增长，主营业务毛利率水平略有下滑。

2019 年，公司实现营业收入 19.63 亿元，较上年增长 14.08%，其中主营业务收入占 99.07%，公司主业突出。公司建筑工程和地质勘察收入较上年分别增长 7.92%和 28.58%，主要系工程进度影响所致。受胶原蛋白海绵价格下降及医院控制辅助性用药及耗材使用影响，医药工业收入较上

年下降 14.55%。

表 2 2018-2019 年公司主营业务收入构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
建筑工程	12.64	74.06	5.08	13.64	69.53	7.19
地质勘查	2.65	15.51	41.37	3.41	17.35	23.90
医药工业	1.02	5.98	87.62	0.87	4.45	85.20
其他	0.76	4.45	22.51	1.52	7.82	14.66
<b>合计</b>	<b>17.07</b>	<b>100.00</b>	<b>16.42</b>	<b>19.44</b>	<b>100.00</b>	<b>14.20</b>

注: 公司其他收入包括水工环治理、煤炭勘探开采和洗选经费、离退休经费等  
资料来源: 公司审计报告, 联合评级整理

毛利率方面, 2019 年, 公司建筑工程毛利率较上年小幅提升, 但毛利率仍偏低。地质勘查业务毛利率较上年度下降 17.47 个百分点, 主要系近年来部分铀矿地质普查业务因政策原因合同提前终止, 2018 年将前期工程款冲减当期成本导致 2018 年毛利率相对较高。医药工业毛利率仍保持较高水平。综上, 公司主营业务毛利率较上年略有下降。

## 2. 建筑工程

**公司建筑工程收入稳定增长, 但利润空间有限。新签合同金额增长较快, 在手合同较为充足, 业务结算和回款情况较好。**

公司建筑工程业务范围主要包括各类桩基、基坑支护、地基处理和土石方工程, 运营主体仍为上海分公司、北京分公司和中煤东方市政建设集团有限公司 (以下简称“东方市政”), 模式未发生变化。公司主要以公开招标的方式获取项目, 通过和大型建筑总承包商以及房地产开发商建立战略合作伙伴关系, 参与战略合作伙伴的工程招标获取项目。2019 年, 公司建筑工程收入较上年增长 7.92%, 毛利率为 7.19%, 较上年略有提升, 但公司地基基础工程业务为建筑施工业务前期工程, 单个项目规模较小且为专业分包, 利润空间仍有限。

从建筑工程收入前五大客户看, 2019 年, 公司前五大客户收入合计占当年建筑工程收入的比重为 32.88%, 较上年下降 12.22 个百分点。从前五大客户对象看, 公司建筑工程前五大客户仍多为中国建筑集团有限公司旗下的工程局、上海建工集团股份有限公司子公司等大型工程总承包商以及绿地控股股份有限公司等大型房地产开发商, 客户质量较好。

表 3 2018-2019 年公司建筑工程收入前五大客户情况 (单位: 亿元、%)

2018 年			2019 年		
客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比
中国建筑第八工程局有限公司	2.32	22.70	中国建筑第八工程局有限公司	1.33	9.87
绿地控股集团杭州众银置业有限公司	0.74	7.24	绿地控股集团杭州双塔置业有限公司	1.00	7.42
绿地控股集团杭州双塔置业有限公司	0.60	5.87	上海建工一建集团有限公司	0.78	5.79
上海市机械施工集团有限公司	0.50	4.89	绿地控股集团杭州众银置业有限公司	0.67	4.97
北京市第三建筑工程有限公司	0.45	4.40	吉安吉州区吉煤建设工程有限公司	0.65	4.83
--	<b>4.61</b>	<b>45.10</b>	--	<b>4.43</b>	<b>32.88</b>

资料来源: 公司提供



从项目承接的情况看，2019年，公司新签合同金额较上年增长102.48%，增速较快。由于基坑支护、地基处理和土石方工程单个项目规模均不大，工期一般不超过3个月，因此公司建筑工程结算情况较好，2019年回款金额为14.17亿元。截至2019年末，公司在手合同金额为48.69亿元，考虑到地基类施工项目单个项目规模较小，公司期末在手合同较为充足，为公司业务的开展提供了一定的保障。

表4 2018—2019年公司建筑工程项目承接及在手合同情况（单位：亿元、个）

项目	2018年	2019年
当年新签合同金额	18.96	38.39
其中：与业主方直接签订金额	0.88	18.54
与总承包方签订金额	18.15	20.00
当年完工合同金额	10.44	10.16
当年收到的回款	11.60	14.17
期末在建项目数量	38	67
期末在手合同金额	20.46	48.69

资料来源：公司提供

截至2019年末，公司前十大在建施工项目合同总金额为31.86亿元，已投资6.33亿元，已回款6.55亿元，在建项目结算和回款情况较好。考虑到公司承接的项目单个规模不大且工期较短，结算情况较好，公司后续资金压力尚可。

表5 截至2019年末公司建筑工程前十大在建施工项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	已投资	已确认收入	已回款
中国·濮阳奥特莱斯艺术公园项目	濮阳奥特莱斯置业有限公司	16.00	0.03	0.31	0.00
鱼台县张黄化工园区循环化PPP项目	鱼台中煤环境科技有限责任公司	5.97	2.70	4.02	3.30
达坂城区城际铁路换乘枢纽站片区基础设施建设项目	乌鲁木齐达坂城旅游开发有限公司	2.50	0.11	0.12	0.00
268省道新沂段施工项目A4施工标段	四川公路桥梁建设集团有限公司	1.31	0.00	0.00	0.00
江西吉安庐陵人文谷三期（庐陵院子）	江西中煤建设集团有限公司	1.05	0.28	0.65	0.00
江苏省新沂窑湾景区（4A）与270省道连线工程	四川公路桥梁建设集团有限公司	0.71	0.00	0.08	0.00
北京中关村国际商城1#商务办公楼等11项土石方、基坑支护及降水工程	江苏中南建筑产业集团有限责任公司	1.57	1.10	0.99	0.99
长春未来世界项目	北京市第三建筑工程有限公司	1.22	1.21	1.26	1.33
丰台区看丹村回迁安置住宅工程	中铁城建集团有限公司	0.85	0.64	0.67	0.76
石化产业基地石化七道以北、石化三路以西地块软地基处理二标段EPC工程	连云港石化产业园有限公司	0.68	0.26	0.28	0.17
<b>合计</b>	--	<b>31.86</b>	<b>6.33</b>	<b>8.38</b>	<b>6.55</b>

资料来源：公司提供

截至2019年末，公司在建PPP项目为鱼台县张黄化工园区循环化升级改造PPP项目，PPP项目公司并表，项目总投资7.64亿元，由鱼台县人民政府委托鱼台县鑫兴城市建设开发有限公司作为政府出资人代表，公司和东方市政为社会资本方，其中政府资本方持有项目公司10.00%股权，社会资本方持有项目公司90.00%股权。项目合作期限15年，其中建设期2年，运营期13年。该项目属于政府付费项目，政府付费包括可用性服务费运维绩效服务费，政府付费合计13.44亿元。项目公司注册资本金0.50亿元，目前全部到位；截至2019年末，该项目投资2.70亿元。

### 3. 地质勘查

公司地质勘查业务收入增长较快，新签合同额有所增长，但业务回款效率有所降低，对公司资金形成一定的占用。

公司地质勘探业务运营主体为子公司北京大地高科地质勘查有限公司（以下简称“大地高科”）、中国煤炭地质总局特种技术勘探中心及贵州中煤允泰资源开发有限公司（以下简称“中煤允泰”），主要从事固体资源勘查技术服务，包括整套勘查技术服务、钻探技术服务和室内数据分析并编制勘查报告，业务模式未发生变化。2019年，公司实现地质勘查业务收入3.41亿元，较上年增长28.58%。

从地质勘查前五大收入客户看，2019年，公司地质勘查前五大客户收入合计占地质勘查收入的比重为33.88%，较上年有所下降。从前五大客户对象看，公司地质勘查业务前五大客户主要为大型矿业和煤电公司等。

表6 2018—2019年公司地质勘查业务前五大收入客户（单位：亿元、%）

2018年			2019年		
客户名称	金额	占比	客户名称	金额	占比
冀中能源峰峰集团宝峰矿业有限公司九龙矿	0.57	24.57	淮浙煤电有限责任公司	0.52	10.88
山西焦煤霍州谭坪煤电有限责任公司	0.32	13.56	冀中能源峰峰集团邯鄹宝峰矿业有限公司九龙矿	0.50	10.46
冀中能源峰峰集团有限公司梧桐庄矿	0.25	10.71	冀中能源峰峰集团有限公司梧桐庄矿	0.21	4.39
淮浙煤电有限责任公司	0.23	9.80	陕西正通煤业有限责任公司	0.20	4.18
冀中能源邯鄹矿业集团有限公司郭二庄矿	0.14	6.01	富地柳林燃气有限公司	0.19	3.97
--	1.51	64.65	--	1.62	33.88

资料来源：公司提供

公司地质勘查项目主要来源于公开招标，从项目承接情况来看，2019年，公司地质勘查新签合同金额有所增长。2019年公司地质勘查业务回款效率有所下降，截至2019年末，公司应收账款中有0.87亿元的应收账款系地质勘查业务形成。截至2019年末，公司期末在手合同金额5.18亿元，规模尚可。

表7 2018—2019年公司地质勘查业务项目承接及在手合同情况（单位：亿元、个）

项目	2018年	2019年
当年新签合同金额	4.18	6.29
当年完工合同金额	3.24	1.64
当年结算金额	2.69	4.80
当年确认收入	2.65	3.41
当年收到的回款	2.40	1.88
期末在手合同金额	3.88	8.53

资料来源：公司提供

### 4. 医药工业

受胶原蛋白海绵价格下降及医院控制辅助性用药及耗材使用影响，公司医药工业板块收入有所下降，毛利率仍较高。

公司医药工业业务由全资子公司北京益而康生物工程有限公司（以下简称“益而康生物”）负责，主要产品有壳聚糖神经修复导管、倍菱®胶原蛋白海绵、瑞福®人工骨等。2019年，受胶原蛋白海绵价格下降及医院控制辅助性用药及耗材使用影响，益尔康生物营业收入较上年下降

14.55%，毛利率为 85.20%。

益而康生物根据公司每年下达的收入指标确定年度销售计划，继而安排年度生产计划。销售方面，公司医药工业板块主要采取代理商销售模式，销售价格为各省市医保名录中标价格，结算周期一般 3 个月。2019 年，公司胶原蛋白海绵销量为 110 万片，较上年略有下降；受医疗器械“两票制”政策逐步推广以及医保控费政策影响，2017 年以来胶原蛋白海绵销售价格持续下降。2019 年胶原蛋白海绵平均销售价格 70.38 元/片，较上年的 87.65 元/片继续下降。2019 年，公司人工骨销量为 1.10 万片，较上年有所增长；平均销售价格 846.75 元/片，较上年的 300.08 元/片大幅提升。

## 5. 未来发展

未来，公司将在聚焦核心主业的基础上，提升应急救援的科技水平和实战能力，开拓和探索“一带一路”沿线国家的地勘及矿业市场；同时加强勘查能力建设，加快推进山西霍州桑峨、谭坪两处煤炭合作开发项目、下黄岩煤层气勘查等项目进度，实现公司矿业开发收益。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的 2019 年合并财务报表经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司按照财政部于 2019 年 4 月颁布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）要求，对财务报表项目进行相应调整，追溯重述数据对公司合并财务报表和母公司财务报表相关期末或期间的股东权益总额和净利润金额无影响。合并范围变化方面，2019 年公司合并范围新设立 1 家子公司，减少 1 家子公司，规模不大。截至 2019 年末，公司合并范围内有 10 家子公司。总体看，公司财务数据可比性强。

### 2. 资产质量

公司资产较快增长，仍以流动资产为主，存货和应收类款项规模较大，对公司资金形成一定占用，整体资产质量一般。

截至 2019 年末，公司合并资产总额较年初增长 32.92%，仍以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

表 8 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年		2019 年		增长率
	金额	占比	金额	占比	
<b>流动资产</b>	<b>18.06</b>	<b>65.63</b>	<b>24.06</b>	<b>65.79</b>	<b>33.24</b>
货币资金	3.82	13.89	6.79	18.57	77.63
应收账款	6.80	24.71	8.63	23.60	26.94
其他应收款	0.99	3.62	1.49	4.08	49.94
存货	5.58	20.30	5.86	16.03	4.98
<b>非流动资产</b>	<b>9.46</b>	<b>34.37</b>	<b>12.51</b>	<b>34.21</b>	<b>32.31</b>
长期应收款	1.66	6.03	4.73	12.93	185.00
长期股权投资	0.83	3.00	0.98	2.67	18.36
投资性房地产	2.69	9.77	2.59	7.07	-3.78
固定资产	3.06	11.11	3.00	8.21	-1.85
<b>资产总额</b>	<b>27.51</b>	<b>100.00</b>	<b>36.57</b>	<b>100.00</b>	<b>32.92</b>

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

截至 2019 年末，公司流动资产较年初增长 33.24%。其中，公司货币资金较年初增长 77.63%，主要系融资规模扩大所致；货币资金中有 0.03 亿元受限资金，受限规模小，主要为履约保证金。公司应收账款较年初增长 26.94%，主要为应收业主方的项目工程款；应收账款中账龄组合 9.75 亿元，账龄 1 年以内占 69.55%、1~2 年占 11.51%、2~3 年占 4.92%，3 年以上的占 14.02%，应收账款余额前五名单位合计占应收账款总额的 16.18%；公司累计计提坏账准备 1.35 亿元。公司其他应收款较年初增长 49.94%，主要系新增应收海南允泰新能源科技有限公司出资款<sup>1</sup>所致；公司其他应收款主要为出资款、往来款及保证金等。公司存货较年初增长 4.98%，主要为已完工尚未与业主结算的款项，以及探矿权投资款等，未计提跌价准备。

截至 2019 年末，公司非流动资产较年初增长 32.31%。其中，公司长期应收款较年初增长 185.00%，主要系鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目投入增加所致。公司长期股权投资较年初增长 18.36%，主要系增加对益而康（句容）股权投资合伙企业（有限合伙）等的投资所致，以权益法计量。公司投资性房地产较年初变化不大，累计折旧和摊销合计 0.35 亿元，均采用成本法计量，部分房产位于北京市及上海市，地理位置较好，增值空间大。公司固定资产较年初变化不大，以房屋及建筑物和机器设备为主，累计计提折旧 2.26 亿元，固定资产成新率为 57.05%，成新率较低。

受限资产方面，截至 2019 年末，公司受限资产合计 0.03 亿元，全部为受限货币资金，受限比例低。

### 3. 负债及所有者权益

#### 公司债务规模增长，全部为长期债务，整体债务负担轻。

截至 2019 年末，公司负债总额较年初增长 68.41%，仍以流动负债为主，但非流动负债占比上升较快。

表 9 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年		2019 年		增长率
	金额	占比	金额	占比	
<b>流动负债</b>	<b>11.88</b>	<b>98.81</b>	<b>13.59</b>	<b>67.12</b>	<b>14.39</b>
应付账款	6.44	53.57	8.18	40.42	27.08
预收款项	1.79	14.85	1.53	7.54	-14.42
其他应付款	2.75	22.85	3.61	17.84	31.53
<b>非流动负债</b>	<b>0.14</b>	<b>1.19</b>	<b>6.66</b>	<b>32.88</b>	<b>4,560.67</b>
长期借款	0.00	0.00	3.50	17.28	--
应付债券	0.00	0.00	2.99	14.76	--
<b>负债总额</b>	<b>12.02</b>	<b>100.00</b>	<b>20.25</b>	<b>100.00</b>	<b>68.41</b>

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

截至 2019 年末，公司流动负债较年初增长 14.39%。其中，公司应付账款较年初增长 27.08%，主要为应付工程款、材料采购款等。公司预收款项较年初下降 14.42%，主要为工程预收款及预收货款等。公司其他应付款较年初增长 31.53%，主要系往来款增加所致；公司其他应付款主要为往来款、应付经销商款和项目风险保证金等。

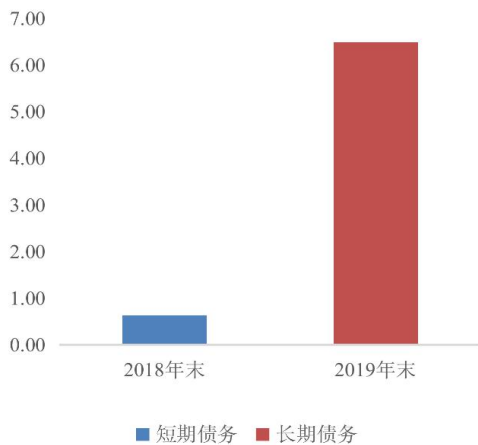
截至 2019 年末，公司非流动负债较年初大幅增加 6.52 亿元。其中，公司新增长期借款 3.50 亿元，

<sup>1</sup> 公司子公司中煤允泰拟增资 5,600 万元，按股东出资比例海南允泰新能源科技有限公司应承担 2,744 万元。

均为保证借款。公司新增应付债券2.99亿元，为新发行的3.00亿元5（3+2）年期公司债券“19中地01”。

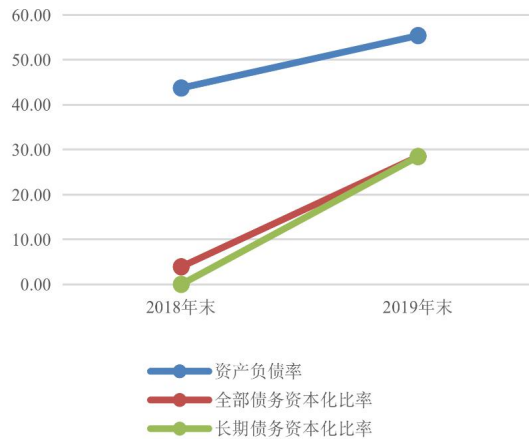
截至2019年末，公司全部债务6.49亿元，较年初大幅增加5.86亿元，全部为长期债务。截至2019年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为55.37%、28.45%和28.45%，较年初分别提高11.67个百分点、24.54个百分点和28.45个百分点。公司债务负担轻。

图2 公司长短期债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告，联合评级整理

图3 公司负债及债务指标情况（单位：%）



资料来源：公司审计报告，联合评级整理

#### 公司所有者权益规模稳定增长，权益稳定性较强。

截至2019年末，公司所有者权益合计16.32亿元，较年初增长5.37%，主要系未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为85.86%，少数股东权益占比为14.14%。归属于母公司所有者权益14.01亿元，实收资本、资本公积和未分配利润分别占73.04%、9.88%和16.16%。所有者权益稳定性较强。

#### 4. 盈利能力

##### 公司收入水平有所增长，资产减值损失对公司利润形成一定侵蚀，整体盈利能力尚可。

2019年，公司营业收入较上年增长14.08%，主要系建筑工程、地质勘察等收入增长所致；营业成本相应有所增长，增速略高于营业收入。公司利润总额较上年增长18.71%；净利润0.66亿元，较上年增长5.52%。

表10 2018-2019年公司盈利情况（单位：亿元、%、个百分点）

项目	2018年	2019年	增长率/增减百分点
营业收入	17.20	19.63	14.08
营业成本	14.31	16.76	17.09
期间费用	1.86	1.87	0.41
资产减值损失	0.29	0.16	-45.68
其他收益	0.01	0.03	171.57
利润总额	0.68	0.81	18.71
营业利润率	16.27	14.24	-2.02
总资本收益率	4.14	3.75	-0.39



净资产收益率	4.14	4.17	0.02
--------	------	------	------

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从期间费用看，2019年，公司期间费用总额较上年变化不大，主要由管理费用、销售费用和研发费用构成。财务费用为负主要系产生部分利息收入所致。2019年，公司费用收入比为9.53%，较上年略有下降，公司费用控制能力有待提升。

公司资产减值损失主要为应收账款坏账损失。2019年，公司资产减值损失较上年下降45.68%。2018—2019年，资产减值损失占公司利润总额的比重分别为42.59%和19.49%，对利润形成一定侵蚀。

从盈利指标看，2019年，公司营业利润率和总资本收益率较上年均略有下降，净资产收益率较上年小幅提升，公司整体盈利能力尚可。

## 5. 现金流

随着工程项目回款的增多，公司经营活动现金由净流出转为小幅净流入，收入实现质量尚可；投资活动现金持续净流出，未来随着公司项目的持续投入，对外部融资仍有一定需求。

表 11 公司现金流量情况（单位：亿元、%、百分点）

项目	2018年	2019年	增长率/增减百分点
销售商品、提供劳务收到的现金	14.27	15.98	12.01
收到其他与经营活动有关的现金	2.56	2.06	-19.44
购买商品、接受劳务支付的现金	12.01	11.91	-0.80
支付其他与经营活动有关的现金	3.44	2.29	-33.26
构建固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	0.93	2.32	147.99
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-0.96</b>	<b>0.03</b>	--
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-0.92</b>	<b>-2.46</b>	--
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>0.65</b>	<b>5.39</b>	<b>733.22</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1.23</b>	<b>2.97</b>	--
现金收入比	82.95	81.44	-1.51

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从经营活动来看，2019年，公司经营活动现金流入18.05亿元，较上年增长7.28%。其中销售商品、提供劳务收到的现金15.98亿元，主要为工程项目回款。经营活动现金流出18.02亿元，较上年变化不大。公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要为往来款。2019年，公司经营活动现金由净流出转为净流入。现金收入比变化不大，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入规模不大。投资活动现金流出2.49亿元，较上年增长138.46%，主要系鱼台县张黄化工园区循环化升级改造PPP项目投入增加所致。公司投资活动现金净流出规模有所扩大。

筹资活动方面，2019年，公司筹资活动现金流入6.72亿元，较上年大幅增长，主要为取得借款、发行债券收到的现金。公司筹资活动现金流出较上年增长118.52%，主要为偿还债务等支付的现金。公司筹资活动产生的现金净流入规模有所扩大。

## 6. 偿债能力

从指标来看，公司短期偿债能力强，长期偿债能力尚可；考虑到公司作为煤炭地质总局下属

的专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势，公司整体偿债能力很强。

表 12 公司偿债指标情况（单位：倍）

项目	2018 年	2019 年
<b>短期偿债能力指标</b>		
流动比率	1.52	1.77
速动比率	1.05	1.34
现金短期债务比	6.85	--
<b>长期偿债能力指标</b>		
EBITDA 利息倍数	73.25	8.13
EBITDA 全部债务比	1.48	0.18

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年末，公司流动比率、速动比率均有所提升，公司无短期债务。整体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 1.15 亿元，较上年增长 23.68%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 19.90%）、计入财务费用的利息支出（占 5.84%）、利润总额（占 70.46%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 73.25 倍下降至 8.13 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度高；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 1.48 倍下降至 0.18 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度一般。整体看，公司长期债务偿债能力尚可。

截至 2019 年末，公司共获得银行授信 17.00 亿元，未使用额度 14.88 亿元，公司间接融资渠道较为通畅。

截至 2019 年末，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至本报告出具日，公司作为被告涉案金额较大的未决诉讼 0.94 亿元，为和景鸿投资有限公司的探矿权合同纠纷，目前仍在审理中，需持续关注案件后续进展。

根据人民银行《企业信用报告》（社会统一信用代码：91110000100015621W）显示，截至 2020 年 7 月 14 日，公司不存在未结清的不良类及关注类贷款和负债，2000 年之后的已结清信贷记录中不存在不良类及关注类贷款和负债。

## 7. 母公司财务分析

公司资产主要来源于母公司，收入主要来自母公司和子公司大地高科、益而康生物等，母公司债务负担轻。

公司主营业务包括建筑工程、地质勘察等，收入主要来自母公司和子公司大地高科、益而康生物等，公司对子公司控制力较强。

截至 2019 年末，母公司资产总额 25.54 亿元（占合并口径的 69.84%），较年初增长 13.20%。其中，流动资产 13.67 亿元，非流动资产 11.87 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。截至 2019 年末，母公司货币资金为 4.33 亿元。

截至 2019 年末，母公司负债总额 12.66 亿元，较年初增长 30.37%。其中，流动负债 9.51 亿元，非流动负债 3.15 亿元。从构成看，流动负债主要由应付账款、其他应付款和预收款项构成，非流动负债主要由应付债券和长期应付款构成。截至 2019 年末，母公司资产负债率为 49.56%，较年初

提高 6.53 个百分点；全部债务资本化比率 18.83%，较年初提高 14.16 个百分点。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 12.88 亿元（占合并口径的 78.94%），较年初增长 0.23%。其中，实收资本占 78.16%、资本公积占 18.11%、未分配利润占 3.22%、盈余公积占 0.51%，所有者权益稳定性较强。

2019 年，母公司营业收入为 10.27 亿元（占合并口径的 52.32%），净利润为-0.03 亿元。

## 八、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2019 年末，公司现金类资产 7.20 亿元，为“19 中地 01”待偿余额（3.00 亿元）的 2.40 倍；净资产 16.32 亿元，为待偿余额的 5.44 倍，公司现金类资产和净资产能够对“19 中地 01”的按期偿付起到较强的保障作用。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 1.15 亿元，为待偿余额的 0.38 倍，公司 EBITDA 对“19 中地 01”的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，公司 2019 年经营活动产生的现金流入 18.05 亿元，为待偿余额的 6.02 倍，公司经营活动现金流入量对“19 中地 01”的覆盖程度高。

综合以上分析，并考虑到公司作为煤炭地质总局下属的专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面具有明显优势，公司对“19 中地 01”的偿还能力仍属很强。

## 九、担保方分析

“19 中地 01”由煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保范围包括“19 中地 01”全部本金、利息及其孳息、违约金、损害赔偿金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

### 1. 担保方概况

跟踪期内，煤炭地质总局股权结构未发生变化，根据中煤地发财务〔2019〕449 批复，国务院国资委增加煤炭地质总局实收资本 34,210.27 万元。截至 2019 年末，煤炭地质总局注册资本 6,600 万元，实收资本为 39.24 亿元，国务院国资委持股 100.00%，为其实际控制人。

跟踪期内，煤炭地质总局经营范围未发生变化；合并范围内共 24 家一级子公司。

截至 2019 年末，煤炭地质总局合并资产总额 247.21 亿元，负债合计 148.35 亿元，所有者权益 98.86 亿元，其中归属于母公司所有者权益 93.81 亿元。2019 年，煤炭地质总局实现营业收入 242.07 亿元，净利润 4.55 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 4.34 亿元；经营活动产生的现金流量净额 12.34 亿元，现金及现金等价物净增加额 20.66 亿元。

煤炭地质总局注册地址：北京市海淀区羊坊店东路 21 号；法定代表人：赵平。

### 2. 担保方经营分析

**受益于建设工程及生态与环境业务规模扩大，煤炭地质总局收入规模有所增长，整体毛利率水平较为稳定。**

煤炭地质总局是国务院国资委直接管理的中央企业，是国内规模最大、业务范围最广、技术力量最强的综合性地质勘查与生态文明建设企业集团，也是煤炭、化工资源勘查的行业管理机构。

2019年，煤炭地质总局营业收入较上年增长11.49%，主要系建设工程及生态与环境收入增长所致。地下工程收入较上年下降12.62%。建筑工程业务收入快速增长，主要系项目进度影响所致。受煤炭地质总局对新能源资源开发板块业务进行调整，压缩矿产品销售业务，收入较上年下降25.61%。生态与环境收入大幅增长，主要系煤炭地质总局拓展环境工程、土地整治与修复产业，业务规模扩大所致。其余收入规模变化不大。煤炭地质总局其他业务包括地理信息、现代农业地质技术服务等，收入规模和占比相对较小。2019年，煤炭地质总局综合毛利率水平较为稳定，为16.77%。

表13 2018—2019年煤炭地质总局营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018年			2019年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
地下工程	69.79	32.14	7.86	60.98	25.19	9.62
建筑工程	34.62	15.94	5.91	49.91	20.62	7.32
新能源资源开发	32.21	14.83	4.22	23.96	9.90	7.62
资源勘查	28.92	13.32	20.91	25.28	10.44	19.44
生态与环境	4.75	2.19	12.30	23.86	9.86	12.73
事业单位离退休经费	14.04	6.47	100.00	14.71	6.08	100.00
生物材料制造及其他	12.84	5.91	21.19	14.00	5.78	25.22
其他	19.98	9.20	13.63	29.40	12.14	10.40
合计	217.15	100.00	16.12	242.10	100.00	16.77

资料来源：煤炭地质总局审计报告，联合评级整理

### 3. 担保方财务分析

#### (1) 财务概况

煤炭地质总局提供的2019年度合并财务报表经北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，审计结论为标准无保留审计意见。煤炭地质总局根据财政部发布的《财政部关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2019〕6号)文件要求，对财务报表格式进行了修订，并对可比期间的比较数据进行追溯重述，对相关期末或期间的合并及母公司股东权益总额和合并及母公司净利润金额无影响。合并范围变更方面，2019年，煤炭地质总局合并范围新增子公司31家，减少子公司7家，规模不大。截至2019年末，煤炭地质总局合并范围一级子公司合计24家。总体看，煤炭地质总局财务数据可比性强。

#### (2) 资产质量

**煤炭地质总局资产快速增长，资产构成仍以流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项占比较高，对资金形成一定的占用；煤炭地质总局可用货币资金较多，资产质量较好。**

截至2019年末，煤炭地质总局合并资产总额247.21亿元，较年初增长19.98%。其中，流动资产占74.32%，非流动资产占25.68%。煤炭地质总局资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

截至2019年末，煤炭地质总局流动资产183.73亿元，较年初增长21.94%。煤炭地质总局流动资产主要由货币资金(占21.36%)、应收账款(占36.13%)和存货(占25.75%)构成。煤炭地质总局货币资金39.25亿元，较年初增长110.73%，以银行存款和其他货币资金为主，其中受限货币资金2.27亿元，受限资金0.78亿元，主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金。煤炭地质总局应收账款66.37亿元，较年初增长30.90%，主要为应收业主方的项目工程款增加所致。煤炭地



质总局存货 47.30 亿元，较年初增长 16.16%，主要系工程投入增加所致，煤炭地质总局存货主要为已完工尚未与业主结算工程以及探矿权投资成本等，累计计提跌价准备 0.27 亿元。

截至 2019 年末，煤炭地质总局非流动资产 63.49 亿元，较年初增长 14.65%。煤炭地质总局非流动资产主要由长期应收款（占 17.83%）、投资性房地产（占 8.83%）、固定资产（占 48.63%）和无形资产（占 8.36%）构成。截至 2019 年末，煤炭地质总局长期应收款 11.32 亿元，较年初增长 64.82%，主要系 PPP 项目投入增加所致。煤炭地质总局投资性房地产 5.61 亿元，较年初下降 16.87%，主要系部分转为自用房产所致。煤炭地质总局投资性房地产均按成本模式计量，累计计提折旧和摊销合计 2.71 亿元，累计计提减值准备 0.10 亿元。煤炭地质总局固定资产 30.88 亿元，较年初增长 5.96%，以房屋及建筑物和机器设备为主，累计计提折旧 23.24 亿元，计提减值准备 0.07 亿元，固定资产成新率为 56.99%，成新率较低。煤炭地质总局无形资产 5.31 亿元，较年初增长 24.31%，主要系 PPP 项目运营权增加所致，为济宁市鱼台县张黄化工园区循环化升级改造 PPP 项目；煤炭地质总局无形资产主要以土地使用权和 PPP 项目运营权为主；累计摊销 0.61 亿元，累计计提减值准备 16.00 万元。

受限资产方面，煤炭地质总局所有权或使用权受到限制的资产合计 7.69 亿元，受限比例较低，其中包括受限保证金等 0.78 亿元，体现在存货和固定资产中用于抵押的房产 2.30 亿元，用于抵押的土地和收益权 4.60 亿元。

### （3）负债及所有者权益

#### **煤炭地质总局债务规模快速增长，债务期限结构有待优化，整体债务负担轻。**

截至 2019 年末，煤炭地质总局负债总额 148.35 亿元，较年初增长 17.65%。其中，流动负债占 89.01%，非流动负债占 10.99%。煤炭地质总局负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

截至 2019 年末，煤炭地质总局流动负债 132.05 亿元，较年初增长 8.49%。煤炭地质总局流动负债主要由短期借款（占 10.48%）、应付账款（占 45.06%）和其他应付款（占 23.34%）构成。煤炭地质总局短期借款 13.84 亿元，较年初下降 10.15%，主要为保证借款和信用借款。煤炭地质总局应付账款 59.50 亿元，较年初增长 15.90%，主要为应付工程款等。煤炭地质总局其他应付款 30.82 亿元，较年初增长 32.00%，主要系往来款增加所致；煤炭地质总局其他应付款主要由往来款、投标及履约保证金和白额矿权缴纳资源补偿金构成。

截至 2019 年末，煤炭地质总局非流动负债 16.30 亿元，较年初增长 272.61%。煤炭地质总局非流动负债主要由长期借款（占 60.51%）、应付债券（占 18.33%）、长期应付款（占 8.89%）和递延收益（占 11.23%）构成。煤炭地质总局长期借款 9.86 亿元，较年初大幅增加 9.68 亿元，由抵押借款 2.00 亿元、保证借款 4.81 亿元和质押借款 3.05 亿元构成。煤炭地质总局新增应付债券 2.99 亿元，为公司新发行的公司债券“19 中地 01”。煤炭地质总局长期应付款 1.45 亿元，其中专项应付款 1.27 亿元，较年初增长 39.14%，主要系“三供一业”补助金等增加所致。煤炭地质总局递延收益 1.83 亿元，较年初下降 37.57%，为政府补助。

截至 2019 年末，煤炭地质总局全部债务 36.87 亿元，较年初增长 66.70%。其中，短期债务占 65.14%，长期债务占 34.86%，以短期债务为主。截至 2019 年末，煤炭地质总局资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 60.01%、27.17%和 11.51%，较年初分别下降 1.19 个百分点、上升 5.50 个百分点和上升 11.28 个百分点。煤炭地质总局债务负担轻。

#### **煤炭地质总局所有者权益规模有所增长，权益稳定性较强。**

截至 2019 年末，煤炭地质总局所有者权益合计 98.86 亿元，较年初增长 23.65%，主要系盈余



公积和实收资本增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 94.90%，少数股东权益占比为 5.10%。归属于母公司所有者权益 93.81 亿元，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 41.82%、0.58%、39.22%和 16.29%，所有者权益稳定性较强。煤炭地质总局实收资本 39.24 亿元，较年初增长 10.97%，主要系股东增资所致。煤炭地质总局盈余公积 36.80 亿元，较年初增长 35.85%，主要系地勘事业单位按照《中国煤炭地质总局统一会计制度》（中煤地发〔2013〕186 号）（已上报国资委备案）当年净利润计提 100%盈余公积金所致。

#### （4）盈利能力

**煤炭地质总局收入及利润规模有所增长，期间费用对利润形成一定侵蚀，整体盈利能力尚可。**

2019 年，煤炭地质总局实现营业收入 242.07 亿元，较上年增长 11.48%，主要系建筑工程等收入增长所致；营业成本 201.51 亿元，较上年增长 10.63%。煤炭地质总局实现利润总额 5.86 亿元，较上年增长 18.57%；实现净利润 4.55 亿元，较上年增长 20.26%。

从期间费用看，2019 年，煤炭地质总局期间费用总额为 32.02 亿元，较上年增长 14.85%，主要系管理费用增加所致，构成以管理费用为主。2019 年，煤炭地质总局费用收入比为 13.23%，较上年上升 0.39 个百分点，煤炭地质总局费用控制能力一般。

2019 年，煤炭地质总局资产减值损失 1.36 亿元，较上年下降 31.13%，主要为应收账款坏账损失。煤炭地质总局其他收益 0.16 亿元，较年初增长 29.55%，主要为税收返还及减免、企业扶持基金等政府补贴。2019 年，煤炭地质总局营业外收入 1.51 亿元，较上年增长 48.31%，主要为政府补助、离退休住房补贴等；营业外支出 2.21 亿元，较上年大幅增长 276.42%，主要为诉讼赔偿、滞纳金罚款支出等。

从盈利指标看，2019 年，煤炭地质总局营业利润率为 16.37%，较上年上升 0.62 个百分点；煤炭地质总局总资产收益率和净资产收益率分别为 4.95%和 5.08%，较上年分别下降 0.19 个百分点和上升 0.09 个百分点，整体盈利能力尚可。

#### （5）现金流

**随着工程项目回款的增加，煤炭地质总局经营活动现金流由净流出转为净流入，投资活动现金流持续净流出，同时随着工程项目的持续投入，对外部融资需求程度不断提高。**

从经营活动来看，2019 年，煤炭地质总局经营活动现金流入 304.84 亿元，较上年增长 27.87%，主要为煤炭地质总局工程项目回款；经营活动现金流出 292.50 亿元，较上年增长 21.09%，主要为工程采购等现金支出。2019 年，煤炭地质总局经营活动现金净流入 12.34 亿元，较上年净流出转为净流入。2019 年，煤炭地质总局现金收入比为 84.62%，较上年下降 4.49 个百分点，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2019 年，煤炭地质总局投资活动现金流入规模不大；投资活动现金流出 9.58 亿元，较上年增长 36.52%，主要为 PPP 项目投入及股权投资。2019 年，煤炭地质总局投资活动现金净流出 6.46 亿元，较上年变化不大。

从筹资活动来看，2019 年，煤炭地质总局筹资活动现金流入 47.37 亿元，较上年增长 109.33%，主要系借款规模增加所致；筹资活动现金流出 32.60 亿元，较上年增长 46.35%，主要为偿还债务支付的现金。2019 年，煤炭地质总局筹资活动现金净流入 14.77 亿元，较上年大幅增加 14.42 亿元。

#### （6）偿债能力

**煤炭地质总局偿债能力强，考虑到煤炭地质总局作为国务院国资委管理的中央企业，是国内规模最大的综合性地质勘查企业以及煤炭、化工资源勘查的行业管理机构，其提供的全额不可撤**

**销连带责任担保对“19中地01”具有显著的增信作用。**

从短期偿债能力指标看，截至2019年末，煤炭地质总局流动比率与速动比率分别由年初的1.24倍和0.90倍分别上升至1.39倍和1.03倍；现金短期债务比由年初的1.59倍上升至2.10倍，现金类资产对短期债务的保障程度较高。整体看，煤炭地质总局短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2019年，煤炭地质总局EBITDA为10.09亿元，较上年增长15.38%。从构成看，煤炭地质总局EBITDA主要由折旧(占26.58%)、计入财务费用的利息支出(占13.29%)、利润总额(占58.04%)构成。2019年，煤炭地质总局EBITDA利息倍数由上年的7.32倍上升至7.53倍，EBITDA对利息的覆盖程度高；煤炭地质总局EBITDA全部债务比由上年的0.40倍下降至0.27倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度较高。整体看，煤炭地质总局长期债务偿债能力强。

银行授信方面，截至2019年末，煤炭地质总局获得银行授信总额200.76亿元，已使用21.56亿元，煤炭地质总局间接融资渠道通畅。

对外担保方面，截至2019年末，煤炭地质总局无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(中证码：1101000002297051)，截至2020年7月30日，煤炭地质总局无未结清的不良信贷信息记录，2000年之后的已结清信贷记录中不存在不良类及关注类贷款和负债。

截至本报告出具日，煤炭地质总局本部作为被告涉及的未决诉讼主要为和北京世地贸易中心(以下简称“世地中心”)的合同纠纷案，世地中心向北京市丰台区人民法院起诉，要求确认和煤炭地质总局签订的《联建合同》无效，煤炭地质总局返还《联建合同》所涉全部房屋及院落。目前煤炭地质总局与丰台区政府正在协商通过异地安置的方式解决。

经联合评级评定，维持煤炭地质总局主体信用等级为“AAA”。

## 十、综合评价

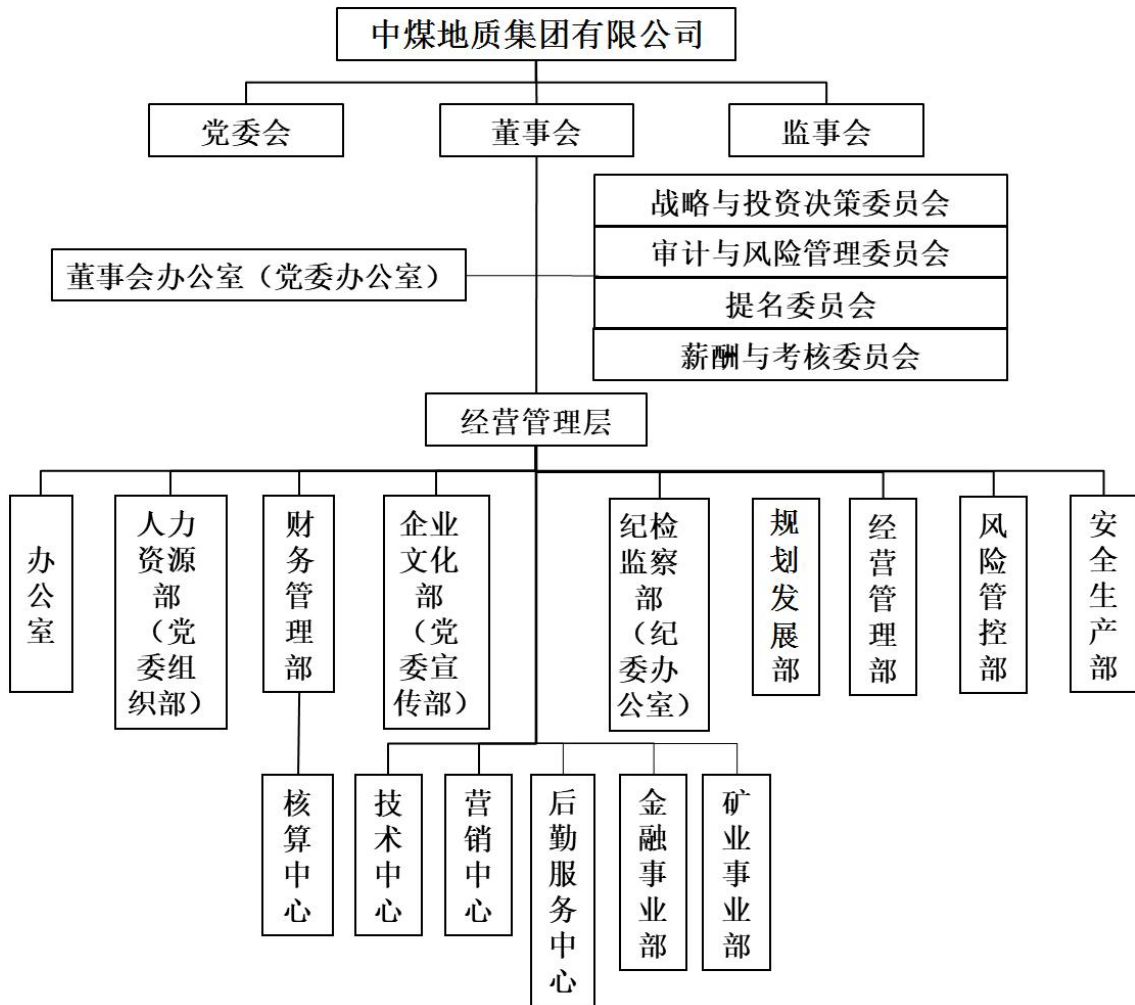
跟踪期内，公司作为煤炭地质总局下属专业从事地基基础工程施工和地质勘查业务主体，在专业资质和技术实力等方面仍具有明显优势，项目储备充足。同时联合评级也关注到公司地质勘察业务回款效率有所降低，对公司资金形成一定的占用等因素对公司信用水平带来的不利影响。

公司建筑工程和地质勘查业务优势明显，未来随着公司各项业务的稳步开展，公司经营状况有望保持稳定。

“19中地01”由煤炭地质总局提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，其所提供的担保对“19中地01”具有显著增信作用。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”；同时维持“19中地01”的债项信用等级为“AAA”。

### 附件 1 中煤地质集团有限公司 组织结构图（截至 2019 年末）



资料来源：公司提供

## 附件 2 中煤地质集团有限公司 下属子公司情况（截至 2019 年末）

企业名称	业务性质	实收资本（元）	持股比例（%）	享有表决权（%）	投资额（元）	取得方式
上海中煤物探测量有限公司	物探测量	10,000,000.00	100.00	100.00	12,500,000.00	投资设立
北京益而康生物工程有限公司	生物制药	50,000,000.00	100.00	100.00	50,119,253.34	投资设立
北京大地高科地质勘查有限公司	地质勘查	135,658,894.44	100.00	100.00	154,438,813.64	投资设立
贵州中煤允泰资源开发有限公司	地质勘查	66,000,000.00	51.00	51.00	33,660,000.00	投资设立
中国煤炭地质总局特种技术勘探中心	地质勘查	16,583,315.16	100.00	100.00	--	其他
内蒙古中煤矿业开发有限公司	资源开发	2,000,000.00	51.00	51.00	1,020,000.00	投资设立
鱼台中煤环境科技有限责任公司	市政工程	152,742,000.00	90.00	90.00	137,467,800.00	投资设立
青海中煤地矿业开发有限公司	资源开发	250,000,000.00	35.00	35.00	87,500,000.00	同一控制下的企业合并
中煤东方市政建设集团有限公司	市政工程	136,666,667.00	70.00	70.00	95,666,667.00	投资设立
洲际资源控股有限公司	资源开发	--	100.00	100.00	--	投资设立

资料来源：公司审计报告

### 附件3-1 中煤地质集团有限公司 主要财务指标（合并口径）

项目	2018年	2019年
资产总额（亿元）	27.51	36.57
所有者权益（亿元）	15.49	16.32
短期债务（亿元）	0.63	0.00
长期债务（亿元）	0.00	6.49
全部债务（亿元）	0.63	6.49
营业收入（亿元）	17.20	19.63
净利润（亿元）	0.63	0.66
EBITDA（亿元）	0.93	1.15
经营性净现金流（亿元）	-0.96	0.03
应收账款周转次数(次)	2.33	2.19
存货周转次数（次）	2.73	2.93
总资产周转次数（次）	0.66	0.61
现金收入比率（%）	82.95	81.44
总资本收益率（%）	4.14	3.75
总资产报酬率（%）	2.66	2.74
净资产收益率（%）	4.14	4.17
营业利润率（%）	16.27	14.24
费用收入比（%）	10.83	9.53
资产负债率（%）	43.71	55.37
全部债务资本化比率（%）	3.91	28.45
长期债务资本化比率（%）	0.00	28.45
EBITDA 利息倍数（倍）	73.25	8.13
EBITDA 全部债务比（倍）	1.48	0.18
流动比率（倍）	1.52	1.77
速动比率（倍）	1.05	1.34
现金短期债务比（倍）	6.85	--
经营现金流动负债比率（%）	-8.04	0.24
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.31	0.38

注：1. 因四舍五入的原因，本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异；2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金



附件 3-2 中煤地质集团有限公司  
主要财务指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	22.56	25.54
所有者权益（亿元）	12.85	12.88
短期债务（亿元）	0.63	0.00
长期债务（亿元）	0.00	2.99
全部债务（亿元）	0.63	2.99
营业收入（亿元）	11.26	10.27
净利润（亿元）	0.42	0.12
EBITDA（亿元）	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.19	0.82
应收账款周转次数（次）	4.32	2.37
存货周转次数（次）	4.68	4.25
总资产周转次数（次）	0.52	0.43
现金收入比率（%）	92.53	90.98
总资本收益率（%）	3.43	1.35
总资产报酬率（%）	1.94	0.87
净资产收益率（%）	3.30	0.91
营业利润率（%）	7.19	5.02
费用收入比（%）	7.37	7.53
资产负债率（%）	43.03	49.56
全部债务资本化比率（%）	4.67	18.83
长期债务资本化比率（%）	0.00	18.83
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/
流动比率（倍）	1.15	1.44
速动比率（倍）	0.91	1.20
现金短期债务比（倍）	3.41	--
经营现金流流动负债比率（%）	-2.02	8.60

注：1. 因四舍五入的原因，本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异；2. 因母公司财务报表未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算

## 附件 4 中国煤炭地质总局 主要财务指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	206.05	247.21
所有者权益（亿元）	79.95	98.86
短期债务（亿元）	21.94	24.02
长期债务（亿元）	0.18	12.85
全部债务（亿元）	22.12	36.87
营业收入（亿元）	217.15	242.07
净利润（亿元）	3.78	4.55
EBITDA（亿元）	8.75	10.09
经营性净现金流（亿元）	-3.16	12.34
应收账款周转次数（次）	2.45	2.40
存货周转次数（次）	4.55	4.55
总资产周转次数（次）	1.13	1.07
现金收入比率（%）	89.11	84.62
总资本收益率（%）	5.14	4.95
总资产报酬率（%）	3.21	3.18
净资产收益率（%）	5.00	5.08
营业利润率（%）	15.75	16.37
费用收入比（%）	12.84	13.23
资产负债率（%）	61.20	60.01
全部债务资本化比率（%）	21.67	27.17
长期债务资本化比率（%）	0.23	11.51
EBITDA 利息倍数（倍）	7.32	7.53
EBITDA 全部债务比（倍）	0.40	0.27
流动比率（倍）	1.24	1.39
速动比率（倍）	0.90	1.03
现金短期债务比（倍）	1.59	2.10
经营现金流动负债比率（%）	-2.59	9.35

注：1. 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

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
资产负债率	自由负债/自有资产×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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
<b>短期偿债能力指标</b>	
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿还能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

    长期债务=长期借款+应付债券

    短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据

        +一年内到期的非流动负债

    全部债务=长期债务+短期债务

    EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

    所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 6 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。