



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

郑州煤炭工业（集团）有限责任公司主体与相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】01013

大公国际资信评估有限公司通过对郑州煤炭工业（集团）有限责任公司及“15 郑煤 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定郑州煤炭工业（集团）有限责任公司的主体信用等级调整为 BB+，评级展望维持负面，“15 郑煤 MTN001”的信用等级调整为 BB+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年七月二十五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		BB+	评级展望		负面
上次评级结果		BBB-	评级展望		负面
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
15郑煤 MTN001	20	12	BB+	BBB-	2023.07

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	331.55	330.45	348.89	364.96
所有者权益	39.88	40.04	41.35	60.46
总有息债务	-	-	170.21	189.71
营业收入	20.73	93.02	86.63	82.01
净利润	-0.26	-1.79	-3.48	-11.88
经营性净现金流	1.42	8.22	12.80	4.96
毛利率	22.14	24.71	28.97	25.49
总资产报酬率	0.45	2.13	2.22	-0.41
资产负债率	87.97	87.88	88.15	83.43
债务资本比率	-	-	80.45	75.83
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.02	1.57	0.54
经营性净现金流/总负债	0.49	2.75	4.18	1.52

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：贾月华

评级小组成员：崔爱巧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

郑州煤炭工业（集团）有限责任公司（以下简称“郑煤集团”或“公司”）主营煤炭业务，兼营房地产等业务。

本次跟踪评级，大公国际调整郑煤集团信用等级为 BB+，评级展望维持负面，“15 郑煤 MTN001”的信用等级调整为 BB+。调整理由如下：公司子公司受到行政处罚，短期借款展期金额较大且 2023 年以来，公司陆续出现过银行贷款逾期情况；2023 年以来，公司发生安全事故，仍面临较大安全管理风险，且 2024 年部分矿井因资源枯竭停产；2023 年，公司净利润仍为亏损，公司截至 2024 年 3 月末的银行授信总额度略有减少，且自 2023 年 3 月末以来无剩余可用银行授信额度，外部融资及债务接续有待观察；2023 年末，应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大，部分欠款方仍存在失信被执行记录等负面事项；受限资产规模仍较大，公司及本部资产负债率均仍处于很高水平，短期偿付压力均很大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司仍是河南省重点煤炭企业之一，产品以优质动力煤为主；
- 公司煤炭产品的销售仍主要集中在河南省境内，区位和交通运输优势仍较明显。

主要风险/挑战：

- 2024 年 7 月，公司子公司受到行政处罚，需关注整改进度及下属公司经营行为规范性；
- 公司《企业信用记录》中未结清信贷及授信信息中存在多笔关注类事项，短期借款展期金额较大，且 2023 年以来，公司陆续出现过银行贷款逾期情况，需关注后续债务偿付情况；
- 2024 年公司部分矿井因资源枯竭停产，并导致职工安置方面或将出现大额资金支出，需



关注停产对公司的影响；

- 2023 年以来，公司发生安全事故，仍面临较大安全管理风险；
- 2023 年，受期间费用规模较大及计提大额减值影响，公司净利润仍为亏损，且所有者权益下降；
- 截至 2024 年 3 月末，公司获得的银行授信总额度略有减少，且自 2023 年 3 月末以来持续无剩余可用银行授信额度，外部融资及债务接续有待观察；
- 2023 年末，公司应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大，部分欠款方仍存在失信被执行记录等负面事项，公司应收类款项存在回收风险；加之公司受限资产规模仍较大，对资产流动性产生一定影响；
- 公司及本部资产负债率均仍处于很高水平，短期偿付压力均很大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《煤炭企业信用评级方法》，版本号为 PF-MT-2022-V. 5. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.03
（一）市场竞争力	4.06
（二）运营能力	3.63
（三）可持续发展能力	3.63
要素二：偿债来源与负债平衡	3.41
（一）偿债来源	4.07
（二）债务与资本结构	3.37
（三）保障能力分析	2.59
（四）现金流量分析	3.43
调整项	-1.10
基础信用等级	bb+
外部支持	0
模型结果	BB+

调整项说明：或有风险下调 0.10，理由为 2024 年 7 月，公司子公司受到行政处罚，需关注整改进度及下属公司经营行为规范性。其他重大事项合计下调 0.60，其中（1）重大事故下调 0.20，理由为 2023 年以来，公司发生安全事故，仍面临较大安全管理风险；（2）其他因素引起的限产或停产下调 0.40，理由为 2024 年公司部分矿井因资源枯竭停产，且涉及职工安置等事项。流动性下调 0.20，理由为公司《企业信用记录》中未结清信贷及授信信息中存在多笔关注类事项，短期借款展期金额较大，且 2023 年以来，公司陆续出现过银行贷款逾期情况。外部融资能力下调 0.15，理由为截至 2024 年 3 月末，公司的银行授信总额度略有减少，且自 2023 年 3 月末以来无剩余可用银行授信额度，外部融资及债务接续有待观察。其他因素下调 0.05，理由为截至 2023 年末，公司应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大，部分欠款方仍存在失信被执行记录等负面事项，公司应收类款项存在回收风险。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 bbb- 变动至本次评级的 bb+，理由为跟踪期内公司安全生产、子公司经营规范性、借款展期等负面事项并未得到明显改善，同时公司新增部分矿井因资源枯竭停产事项并导致职工安置方面或将出现大额资金支出、公司银行授信总额度同比下降等负面因素。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
BBB-/负面	15 郑煤MIN001	BBB-	2023/07/24	贾月华、崔爱巧	煤炭企业信用评级方法(V.5.0)	点击阅读全文
BBB-/负面	15 郑煤MIN001	BBB-	2023/04/25	贾月华、崔爱巧	煤炭企业信用评级方法(V.5.0)	点击阅读全文
BBB+/负面	15 郑煤MIN001	BBB+	2022/07/28	贾月华、崔爱巧	煤炭企业信用评级方法(V.4)	点击阅读全文
A/负面	15 郑煤MIN001	A	2021/08/20	于鸣宇、张玥	煤炭企业信用评级方法(V.3.1)	点击阅读全文
AA-/列入信用观察名单	15 郑煤MIN001	AA-/列入信用观察名单	2020/07/07	于鸣宇、张玥	煤炭企业信用评级方法(V.3.1)	点击阅读全文
AA-/稳定	15 郑煤MIN001	AA-	2017/07/20	孙瑞、于清如、谷建伟	煤炭行业信用评级方法(V.1)	点击阅读全文
AA-/负面	15 郑煤MIN001	AA-	2016/06/27	孙瑞、于清如	大公评级方法总论(修订版)	点击阅读全文
AA+/负面	15 郑煤MIN001	AA+	2015/02/15	杜蕾、马红、丁伟强	大公评级方法总论	点击阅读全文
AA+/负面	-	-	2014/07/25	潘誉彬、张淑英	大公评级方法总论	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2011/05/26	吕向东、张扬	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA/稳定	-	-	2010/04/13	刘爽、姜克	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA-/稳定	-	-	2009/01/19	未查询到相关信息		



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对郑州煤炭工业（集团）有限责任公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2024 年 7 月 25 日至 2025 年 7 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的郑州煤炭工业（集团）有限责任公司信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

情况概述

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
15 郑煤 MTN001	20.00	15.00	2015.6.11~2027.06.11	置换公司本部银行贷款，补充公司本部流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 6 月 9 日，公司发布《关于郑州煤炭工业（集团）有限责任公司 2015 年度第一期中期票据 2022 年度第一次持有人会议的决议公告》称，本次持有人会议相关议案已获得持有“15 郑煤 MTN001”有效表决权数额 100.00% 的债券持有人通过。议案中“15 郑煤 MTN001”发行条款变更主要包括债务融资工具期限变更至 2027 年 6 月 11 日到期；利率调整为 4.60%，固定利率，采用单利按年付息，不计复利，每年付息一次，郑煤集团于每个付息日前 5 个工作日披露付息公告；不再设置赎回权、票面利率重置日、递延支付利息条款、强制付息事件、利息递延下的限制事项和赎回方式。同时，本期中期票据调整为 20.00 亿元本金分期兑付，具体如下：2022 年 6 月 11 日兑付本金 1.00 亿元；2023 年 6 月 11 日兑付本金 1.50 亿元；2024 年 6 月 11 日兑付本金 2.50 亿元；2025 年 6 月 11 日、2026 年 6 月 11 日及 2027 年 6 月 11 日分别兑付本金 5.00 亿元；对“15 郑煤 MTN001”于 2021 年 6 月 11 日（含）至 2022 年 6 月 11 日（不含）票面利率进行追溯调整，由 9.75% 变更为 4.60%，于 2022 年 6 月 11 日支付利息 9,200.00 万元。

主体概况

郑煤集团前身为河南省新密矿务局，成立于 1958 年，1989 年更名为郑州矿务局，1996 年改制为国有独资公司；2002 年，公司进行资产剥离并实施债转股，变更为多元股东的有限责任公司。后经多次股权变更等，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 59.79 亿元，河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）持股 72.03%，仍为公司的控股股东和实际控制人。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的子公司 25 家，控股子公司郑州煤电股份有限公司（以下简称“郑州煤电”）为上市公司，证券代码“600121.SH”。2023 年 6 月，公司将郑州煤电 5.45% 股份转让给郑州热力集团有限公司（以下简称“郑州热力”）。截至 2024 年 3 月末，公司对其持股比例为 46.46%。根据郑州煤电 2024 年第一季度报告，截至 2024 年 3 月末，郑煤集团累计质押郑州煤电 3.08 亿股股份，占其所持郑州煤电股份比例的 54.45%，质押比例较高。

2024 年 7 月，公司子公司受到行政处罚，需关注整改进度及下属公司经营行为规范性。

郑州煤电于 2024 年 7 月发布《郑州煤电股份有限公司关于全资子公司收到登封市自然资源和规



划局行政处罚决定书的公告》称，郑州煤电收到其全资子公司郑煤集团(河南)白坪煤业有限公司（以下简称“白坪煤业”）转来的《登封市自然资源和规划局行政处罚决定书》（登自然资罚决字【2024】005 号）（以下简称“《行政处罚决定书》”）。白坪煤业于 2009 年 8 月以来，修建生活区和东风井及配套设施，占用东华镇卷门村和刘庄村土地面积共 37,762.95 平方米(56.644 亩)。该行为违反了《中华人民共和国土地管理法》第二条第三款“任何单位和个人不得侵占、买卖或者以其他形式非法转让土地”。依照《中华人民共和国土地管理法》第七十七条和《中华人民共和国土地管理法实施条例》第五十七条等相关规定，责令白坪煤业退还非法占用土地、没收其在非法占用土地上新建的建筑物和其他设施并按照相关标准处以罚款共计 17,291,107 元。本次处罚预计影响郑州煤电 2024 年归属于母公司所有者的净利润 17,291,107 元。需关注整改进度及下属公司经营行为规范性。

公司治理方面，公司根据《中华人民共和国公司法》等规定制定《公司章程》，不断完善法人治理结构。股东会是公司的最高权力机构，决定公司的经营方针和投资计划；董事会为股东大会的常设权力机构，设董事长 1 名，董事会对股东会负责，设立战略、提名、薪酬与考核、审计与风险管理等专门委员会，决定公司的经营计划和投资方案；监事会是公司的内部监督机构，设主席 1 名。同时，公司建立了比较健全的内控管理体系，公司或子公司制定了信息披露事务管理制度、内幕信息知情人登记管理制度等一系列的管理制度。

公司《企业信用记录》中未结清信贷及授信信息中存在多笔关注类事项，短期借款展期金额较大，且 2023 年以来，公司陆续出现过银行贷款逾期情况，需关注后续债务偿付情况。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用记录》¹，截至 2024 年 6 月 27 日，公司借贷交易中存在关注类余额 13.63 亿元，存在 1 条强制执行记录，未结清信贷及授信信息中存在 8 笔关注类短期借款，余额为 6.00 亿元，最近一次还款日期为 2024 年 3 月；1 笔关注类中长期借款，余额 7.63 亿元，最近一次还款日期为 2024 年 6 月。此外，已结清信贷信息中存在 38 笔关注类短期借款、4 笔关注类长期借款及 7 笔关注类贴现，6 笔不良类短期借款记录，1 笔由资产管理公司处置的债务，金额 4.56 亿元，处置完成日期为 2003 年 11 月 18 日；12 笔垫款，合计金额 9.23 亿元，结清日期为 2020 年 12 月 31 日；公司负债历史中存在 8 笔本金逾期账户记录。公司于公开市场发行的债务融资工具到期本息均按期兑付，未到期债券均正常付息。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的郑州煤电的《企业信用记录》，截至 2024 年 6 月 27 日，郑州煤电已结清信贷信息中存在 8 笔关注类短期借款及 2 笔关注类信用证，10 笔垫款，合计金额 3.59 亿元，结清日期为 2021 年 3 月 2 日；公司负债历史中存在 8 笔本金逾期账户记录。

郑煤集团于 2023 年 1 月 17 日发布《郑州煤炭工业(集团)有限责任公司关于企业本部持有的部分股权被冻结的公告》称，2023 年 1 月 6 日，郑煤集团收到中国民生银行股份有限公司郑州分行发送的履约提示函，要求郑煤集团 2023 年 1 月 8 日偿还全部到期贷款 7.80 亿元。2023 年 1 月 13 日，中国民生银行股份有限公司总行向北京金融法院提起诉讼，并司法冻结郑煤集团上市子公司郑州煤电股票 189,777,721 股，冻结期限为 2023 年 1 月 13 日至 2026 年 1 月 12 日。

根据郑煤集团分别于 2023 年 3 月 21 日和 4 月 14 日发布的《郑州煤炭工业(集团)有限责任公司关于未能清偿到期债务的公告》，由于受民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）贷款逾期引发的诉讼影响，在民生银行诉讼解决之前，平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”）对郑煤集团新授信暂不批复，造成 2023 年 3 月 17 日至 4 月 13 日到期的 5 笔合计 37,180 万元银行贷款

¹ 截至本报告出具日，公司未提供公司及上市子公司《企业信用记录》完整盖章版。



均无法续作，5 笔债务被动逾期，逾期金额占郑煤集团 2021 年末净资产的 6.15%。

2023 年 6 月 2 日，公司发布《郑州煤炭工业(集团)有限责任公司关于未能清偿到期债务的进展公告》称，通过协商，公司与民生银行通过法院裁定已于 2023 年 3 月 29 日签署和解协议。目前，民生银行逾期贷款已全部完成展期办理，并已于 2023 年 4 月 17 日解除股权司法冻结。2023 年 8 月 15 日，公司发布《郑州煤炭工业(集团)有限责任公司关于未能清偿到期债务的进展公告》称，通过协商，公司已与平安银行达成和解，并已消除贷款逾期状态。

整体来看，公司短期借款展期金额较大，且 2023 年以来，公司陆续出现过银行贷款逾期情况，需关注后续债务偿付情况。

偿债环境

(一) 宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

(二) 行业环境

2023 年以来，煤炭行业政策集中在供应保障、智能化建设、安全管理及监察等方面；能源结构的调整及碳减排发展的趋势，使得煤炭行业需求增量空间将受限，但煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用仍将持续。

2023 年以来，煤炭行业政策集中在供应保障、智能化建设、安全管理及监察等方面。国家能源局印发的《2023 年能源工作指导意见》中要求坚持把能源保供稳价放在首位，坚持推进绿色低碳转型，推进能源结构调整优化。《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》中提出到 2027 年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备；到 2030 年力争形成 3 亿吨/年左右的可调度产能储备。建立建成一定规模的煤炭储备产能，可在国际能源市场剧烈波动、恶劣天气多发、供需形势急剧变化等极端情形下有效提升煤炭应急保障能力，更好发挥煤炭在能源供应中的兜底保障作用。《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》中提出针对电力、煤炭、油气等行业数字



化智能化转型发展需求，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。安全层面，2023 年以来，煤矿事故多发，国家矿山安全监察局在全国矿山部署开展了重大事故隐患专项排查整治 2023 行动和矿山安全生产综合整治工作。2024 年 1 月颁布的《煤矿安全生产条例》有利于全面规范煤矿安全生产工作，进一步落实煤矿企业安全生产主体责任，强化煤矿安全监管监察部门职责，对提升本质安全水平、促进煤矿安全生产形势稳定好转具有重要意义。

2023 年以来，煤炭供需总体保持基本平衡。初步核算，2023 年国内原煤总产量约 47.1 亿吨，同比增长 3.4%，同期全年能源消费总量 57.2 亿吨标准煤，同比增长 5.7%，其中煤炭消费量增长 5.6%，煤炭消费量占能源消费总量的 55.3%，比上年下降 0.7 个百分点。全国煤炭消费保持增长。电力行业仍是煤炭需求的重要支撑，钢铁、建材及化工行业用煤需求增量有限。长期来看，能源结构的调整及碳减排发展的趋势，使得煤炭行业需求增量空间将受限，传统能源发展空间受到挤压，未来煤炭消费增速或将由正转负，但煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用仍将持续。

2023 年以来煤炭价格整体呈下行趋势，存在阶段性波动；2023 年行业盈利同比有所下降，仍需关注价格波动对煤企盈利的影响。

2023 年以来煤炭价格整体呈下行趋势，存在阶段性波动，“双碳”背景下，中长期来看，在需求增速放缓、煤炭供应弹性能力建立情况下，煤炭价格将在合理稳定区间运行，焦煤属于稀缺煤种，价格存在一定支撑。考虑到煤炭供需存在阶段性压力，煤炭价格存在阶段性波动。

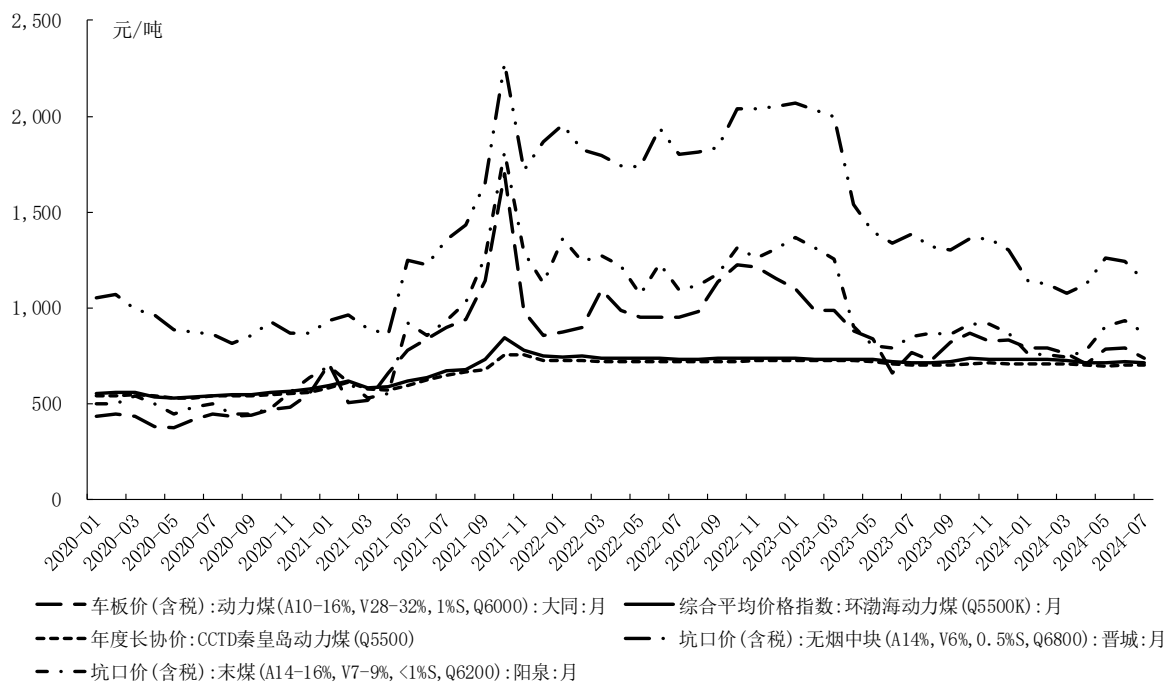


图 1 2020 年以来我国煤炭价格情况

数据来源：Wind

受煤炭价格影响，2023 年全国规模以上煤炭开采和洗选业营业收入 34,958.7 亿元，同比下降 13.1%，利润总额 7,628.9 亿元，同比下降 25.3%。2024 年 1~3 月全国规模以上煤炭开采和洗选业营业收入 7,703.6 亿元，同比下降 18.5%，利润总额 1,526.9 亿元，同比下降 33.5%，仍需关注煤炭价格波动对煤企盈利的影响。



（三）区域环境

河南省煤炭资源丰富，区位优势突出，交通设施便利，是我国十四大煤炭基地之一；河南省内竞争格局仍较平稳，但永城煤电控股集团有限公司债券实质违约事件对河南省内煤炭企业信用影响较为负面。

河南省煤炭资源丰富，主要分布于豫北、豫西和豫东地区，河南基地为全国十四大煤炭基地之一，是我国重要的产煤省份。河南煤炭煤类齐全，其中炼焦用煤主要分布在平顶山、禹州、安阳等地区，动力和化工用煤多集中于中西部地区，无烟煤含量最为丰富，贫煤次之。我国华东、华中地区经济发达，煤炭消费量大，但煤炭资源较为匮乏，是我国煤炭的主要输入地区，河南省紧邻华东和华中地区，地理位置优越。河南省会郑州是我国中部重要的铁路、公路交通枢纽城市，全国的铁路、公路主干线在此交汇，交通设施便利。丰富的资源储量、突出的区位优势及便利的交通设施，支撑了河南省内煤炭工业的发展。

煤炭是河南省重要的传统产业，省内重点煤炭企业包括河南能源集团有限公司、中国平煤神马控股集团有限公司、郑煤集团和河南神火集团有限公司。河南省内大型煤炭企业存在一定的省内竞争，但是由于各煤炭企业经营多年，均拥有较稳定的战略合作客户，竞争格局仍较平稳。但永城煤电控股集团有限公司债券实质违约事件对河南省内煤炭企业信用影响较为负面。

财富创造能力

2023 年，公司营业收入同比有所增长，毛利润和毛利率同比均有所下降。

公司主营煤炭业务，兼营房地产等业务。2023 年，公司营业收入同比有所增长，毛利润和毛利率同比均有所下降。

表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%） ²								
项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	20.73	100.00	93.02	100.00	86.63	100.00	82.01	100.00
煤炭业务	15.13	73.00	44.72	48.07	52.67	60.80	52.80	64.38
房地产业务	0.95	4.60	8.90	9.57	4.95	5.71	8.00	9.76
其他业务	4.64	22.40	39.41	42.36	29.01	33.49	21.20	25.86
毛利润	4.59	100.00	22.99	100.00	25.10	100.00	20.90	100.00
煤炭业务	3.06	66.71	13.07	56.86	19.67	78.37	17.28	82.68
房地产业务	0.42	9.26	3.46	15.05	2.24	8.92	2.20	10.50
其他业务	1.10	24.03	6.46	28.08	3.19	12.71	1.43	6.82
毛利率	22.14		24.71		28.97		25.49	
煤炭业务	20.23		29.23		37.35		32.73	
房地产业务	44.54		38.88		45.25		27.43	
其他业务	23.74		16.38		11.00		6.72	

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，分板块看，公司煤炭板块收入、毛利润和毛利率同比均有所下降；受结转项目量增加影响，房地产业务营业收入和毛利润同比均有所增长，但毛利率同比有所下降；公司其他业务主要由

² 尾差系四舍五入形成，全文同，公司所提供部分细分板块数据与审计报告划分口径存在差异。



建筑施工和运输业等构成，其他业务营业收入、毛利润和毛利率同比均有所增长。

2024 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润同比均有所下降，毛利率同比有所增长。

（一）煤炭业务

公司仍是河南省重点煤炭企业之一，产品以优质动力煤为主；此外，2024 年公司部分矿井因资源枯竭停产，并导致职工安置方面或将出现大额资金支出，需关注停产对公司的影响。

公司为河南省国资委下属企业，仍是河南省重点煤炭企业之一，生产基地主要集中于郑州矿区，拥有新密、登封、荥巩和偃龙四个煤田，煤种主要为贫煤、贫瘦煤、无烟煤，产品仍以优质动力煤为主。公司煤炭业务的主要经营主体仍为郑州煤电等。2023 年末，郑州煤电资产负债率仍很高，但 2023 年经营性净现金流同比大幅下降。

表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月郑州煤电主要财务指标（单位：亿元、%）						
年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2024 年 1~3 月	138.13	78.80	11.38	27.63	0.76	1.44
2023 年	132.63	78.86	43.23	30.64	2.18	2.44
2022 年	139.21	80.65	44.23	35.86	3.18	11.80
2021 年	135.14	81.31	32.12	33.92	-0.08	0.42

数据来源：根据公开资料整理

公司产能去化仍以老旧和整合矿井为主，2022 年公司矿井减少 2 对³。

表 4 截至 2023 年 3 月末公司直管矿井煤炭储量情况（单位：万吨）					
主要矿区	核定年产能	采矿证期限	保有资源储量	剩余可采储量	
郑州煤炭工业（集团）杨河煤业公司	180.00	2007/11~2029/06	21,620.55	6,707.08	
河南省新郑煤电有限责任公司	300.00	2009/10~2039/10	31,863.38	15,818.99	
郑州煤炭工业（集团）芦沟煤矿	60.00	2014/12~2028/06	2,667.28	816.53	
郑州煤炭工业（集团）大平煤矿	80.00	2021/03~2024/06 ⁴	1,681.23	133.83	
郑州煤电股份有限公司超化煤矿	120.00	2021/01~2025/02	2,917.57	333.08	
郑州煤电股份有限公司告成煤矿	150.00	2004/05~2032/07	12,267.33	4,141.03	
郑州煤炭工业（集团）白坪煤业有限公司	180.00	2009/02~2032/05	7,179.61	4,392.16	
郑州煤炭工业（集团）教学二矿有限责任公司	45.00	2020/10~2029/11	265.67	68.40	
郑煤集团桧树亭煤炭有限责任公司	30.00	2020/08~2029/10	1,050.05	578.15	
河南省登封市磴槽煤矿	60.00	2017/01~2037/01	3,143.09	1,697.85	
合计	1,205.00	-	84,655.76	34,687.10	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司共拥有矿井 47 对，其中直辖矿井 10 对，整合矿井 37 对；截至 2023 年 3 月末，公司保有资源储量 43.27 亿吨，剩余可开采储量 20.73 亿吨。此外，公司筹划开发内蒙古浩沁煤田资源，内蒙古浩沁煤田精查勘探储量 31 亿吨，规划建设 2 对矿井，预计新增年产能 1,200 万吨，截至 2023 年 7 月末，已在自然资源部完成备案，矿区总体规划和矿业权设置已批复，正在积极推进矿区总体规划环评工作。

³ 公司未提供 2023 年以来部分经营及财务数据，下同。

⁴ 已续期至 2028 年 9 月，公司所提供续期后采矿许可证未加公司公章。



2024 年 6 月，郑州煤电发布公告称，郑州煤电控股子公司郑煤集团（登封）教学二矿有限公司（以下简称“教学二矿”）因资源枯竭且 2024 年一季度已出现亏损等现状，已于近期停止了生产面的采掘活动，并依据国家相关政策对职工进行分流安置。2023 年，教学二矿共生产原煤 26.42 万吨。截至 2023 年末，教学二矿证实储量 82 万吨，其中 65 万吨为不可采井筒保护煤柱。2024 年，教学二矿计划生产原煤 11 万吨，一季度实际生产 2.2 万吨。2023 年度，教学二矿实现营业收入 14,298 万元，净利润 1,988 万元；2024 年一季度，教学二矿实现营业收入 1,013 万元，净利润-367 万元。根据教学二矿职工安置方案，经郑州煤电财务部门初步测算，预计教学二矿后续对职工安置所产生的相关费用约 7,800 万元，职工安置方面或将出现大额资金支出，需关注教学二矿停产对公司的影响。

表 5 2021~2022 年公司煤炭产能及产量情况（单位：万吨/年、万吨）

项目	2022 年	2021 年
核定生产能力	2,135	2,165
产量	871	780

数据来源：根据公司提供资料整理

按照 330 个工作日政策核定，2022 年公司煤炭核定年产能 2,135 万吨，其中，直管矿年产能 1,205 万吨，产能利用率 63.32%；受部分整合矿井关停影响，兼并重组矿年产能 930 万吨，产能利用率很低，为 11.59%。2022 年，公司煤炭产量同比有所增长。2023 年，公司煤炭销量同比有所增长，但煤炭销售均价同比有所下降。

表 6 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司煤炭销售及价格情况（单位：万吨、元/吨）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
煤炭销量	225.57	884.86	845.67	816.59
平均售价（不含税）	538.70	568.61	679.67	555.95

数据来源：根据公司提供资料整理

生产成本方面，2023 年，公司吨煤成本同比有所下降，主要是材料成本及其他成本下降所致。

表 7 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司吨煤成本构成情况⁵（单位：元/吨）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
材料	37.04	48.56	53.83	34.00
人力成本	181.36	193.57	147.90	119.40
电力	31.63	28.90	31.05	19.30
折旧	51.91	49.72	42.64	31.51
安全支出	69.21	68.32	66.26	64.58
其他	157.28	159.18	289.98	310.01
合计	528.43	548.25	631.66	578.80

数据来源：根据公司提供资料整理

公司煤炭产品的销售仍主要集中在河南省境内，区位和交通运输优势仍较明显。

公司煤炭主产区位于河南省郑州市，地理位置优越，交通便利。郑州市为河南省省会，经济较

⁵ 此处吨煤成本为完全成本，包括销售费用、管理费用和财务费用，此前所披露 2021 年数据为原煤生产成本，为统一口径调整数据。



为发达，人口稠密，对煤炭的依赖程度较高，煤炭消费量较大。公司煤炭产品的销售仍主要集中在河南省境内，区位和交通运输优势仍较明显。

表 8 2023 年公司煤炭业务前五大销售客户情况（单位：万元、%）		
客户名称	销售金额	占煤炭业务销售收入比重
郑州裕中能源有限责任公司	95,950.05	21.46
湖南华菱涟源钢铁有限公司	35,459.67	7.93
郑州市鑫丰矿产品销售有限公司	28,667.17	6.41
华润电力登封有限公司	26,029.55	5.82
河南如辉能源销售有限公司	19,207.52	4.30
合 计	205,313.97	45.91

数据来源：根据公司提供资料整理

公司下游客户以电力、石化、化工、冶金及建材企业为主，为保持成本优势，公司煤炭产品的销售仍主要集中在河南省境内；2023 年煤炭业务前五大客户销售收入占比为 45.91%，仍较为集中，主要以郑州裕中能源有限责任公司等长期战略合作伙伴为主。

煤炭属于高危作业行业，2023 年以来，公司发生安全事故，仍面临较大安全管理风险。

在安全生产方面，公司设置了较为健全的安全管理机构，并开发使用了煤矿生产矿井瓦斯防治导航系统。但是煤炭属于高危作业行业，煤矿开采始终存在突发瓦斯爆炸、透水或其他自然灾害造成重大损失的可能性，一旦发生事故，将直接对公司正常生产经营带来不利影响。此外，公司整合矿井较多，资产质量及管理水平参差不齐、所有制结构比较复杂，其安全生产条件与直辖矿井相比较差。受地质条件、生产接续等因素影响，公司部分主力矿井出现了产量和煤质下降等问题，为改善矿井接续紧张状况，各生产矿井加大开拓掘进及瓦斯治理工程的投入，虽然技术改造后整合矿井的生产条件可以得到改善，但是随着矿井开采深度增加，公司仍面临较大安全管理风险。

2023 年 2 月，郑州煤炭工业（集团）磴槽矿业有限责任公司发生一起运输事故，造成 1 人死亡。2023 年 8 月 27 日，郑州煤电控股子公司河南省新郑煤电有限责任公司（以下简称“新郑煤电”）11210 综采工作面发生一起事故，造成 1 人死亡，上述事项造成停产；9 月 27 日，新郑煤电收到复产批复。2024 年 4 月，新郑煤电接上级煤炭管理部门通知，因存在 1 条重大隐患，矿井于 2024 年 4 月 4 日停止生产；根据公告，新郑煤电年核定产能 300 万吨，2023 年生产煤炭 269 万吨，营业收入 15.63 亿元，占郑州煤电 2023 年度总收入的 36%。2024 年 4 月 22 日，新郑煤电恢复生产。

（二）房地产及其他业务

公司房地产业务区域集中度较高且需关注后续存货去化情况。

公司房地产业务分布在郑州、荥阳、新郑和海南，区域集中度较高，经营主体仍为河南金苑置业有限公司。截至 2024 年 3 月末，公司运营项目包括郑州阳光花苑项目、荥阳阳光里项目、郑州阳光城项目和海南五指山市阳光雨林项目等，其中，阳光花苑项目处于收尾阶段，住宅一、二、三期已销售完毕，二期部分底商和车位还有部分未销售完；荥阳阳光里项目共 11 栋楼，其中住宅已基本销售完毕，还有部分商铺和车位未销售完毕；郑州阳光城项目开发建设处于中后期阶段；海南五指山市阳光雨林项目已销售 30 栋，余架空层部分未销售，雨林居项目已达到现售条件；新郑阳光港湾项目五期共 7 栋楼，已办理竣工备案手续并交付业主；六期项目正在建设中，共 6 栋楼，2 栋 16 层、4 栋 11 层目前主体全部封顶，已办理 2 栋楼的预售手续。截至 2024 年 3 月末，公司房地产业务存



货为 34.93 亿元，主要是阳光港湾、阳光雨林、阳光里、阳光城、阳光花苑、阳光满园、阳光雅居项目，需关注后续存货去化情况，尚未确认收入的预收购房款为 16.08 亿元，主要是已售的阳光城、阳光里、阳光雨林、阳光港湾、阳光花苑项目。

公司其他业务主要包括建筑施工、运输业、技术转让与技术服务等，2023 年建筑施工和运输业分别实现收入 15.40 亿元和 3.54 亿元。公司建筑施工业务主体仍为河南锦源建设有限公司（以下简称“锦源建设”），锦源建设主要负责公司矿区的开发和建设，同时承建各类土建工程、公路工程、房屋建设、电力、水电站等建设工程。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业收入同比有所增长，但毛利率同比有所下降；受期间费用规模较大及计提大额减值影响，公司净利润仍为亏损。

2023 年，公司营业收入同比有所增长，但毛利率同比有所下降；期间费用同比有所减少，其中销售费用同比略有下降，管理费用同比略有增长，研发费用同比有所增长，但整体规模仍较小；财务费用同比有所减少，主要是利息支出减少所致；期间费用率同比有所下降。

表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	20.73	93.02	86.63	82.01
毛利率	22.14	24.71	28.97	25.49
期间费用	3.79	17.72	19.00	21.48
销售费用	0.30	1.03	1.12	1.21
管理费用	2.00	9.74	9.43	13.07
研发费用	0.07	0.70	0.39	0.20
财务费用	1.41	6.25	8.06	7.00
期间费用/营业收入	18.26	19.05	21.93	26.19
信用减值损失 ⁶	0.00	4.42	-0.30	10.64
资产减值损失 ⁷	0.00	3.66	13.79	0.42
投资收益	0.00	4.38	2.22	0.45
资产处置收益	0.00	0.91	7.57	5.47
营业利润	0.03	-0.31	-0.81	-8.56
营业外收入	0.08	1.18	0.75	1.20
利润总额	0.04	0.30	-0.78	-9.18
净利润	-0.26	-1.79	-3.48	-11.88
总资产报酬率	0.45	2.13	2.22	-0.41
净资产收益率	-0.66	-4.48	-8.42	-19.64

数据来源：根据公司提供资料整理

⁶ 损失以“+”填列。

⁷ 损失以“+”填列。



非经常性损益方面，2023 年，公司信用减值损失同比由负转正，均为坏账损失；资产减值损失同比大幅减少，主要是 2022 年存在因关停小煤矿计提的投资减值损失 13.52 亿元，2023 年无此项损失所致；投资收益同比有所增长，主要是处置长期股权投资产生的投资收益增加所致；资产处置收益同比大幅减少，主要是 2022 年存在出售郑州华豫煤业有限公司压覆资源确认的收益 7.69 亿元，2023 年无此项收益所致；营业利润和净利润同比均减亏，但受期间费用规模较大及计提大额减值影响，公司净利润仍为亏损；因计入营业外收入的政府补助增加，营业外收入同比增长，使得利润总额同比由负转正；总资产报酬率同比小幅下降，净资产收益率仍为负。

2024 年 1~3 月，公司营业收入同比有所减少，毛利率同比有所增长，期间费用同比有所减少，期间费用率同比小幅提升，营业利润同比由负转正，利润总额同比大幅减少，净利润亏损幅度同比扩大。

2、筹资能力及资产可变现性

公司债务融资渠道以银行借款为主，但截至 2024 年 3 月末，公司获得的银行授信总额度略有减少，且自 2023 年 3 月末以来持续无剩余可用银行授信额度，外部融资及债务接续有待观察。

公司债务融资渠道以银行借款为主，截至 2024 年 3 月末，公司获得的银行授信总计 112.43 亿元，较 2023 年 3 月末略有减少，且自 2023 年 3 月末以来持续无剩余可用银行授信额度⁸，外部融资及债务接续有待观察；2023 年末，公司信用贷款占比为 42.13%。公司存在借款展期，融资能力一般。

2023 年末，公司资产仍以非流动资产为主；应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大，部分欠款方仍存在失信被执行记录等负面事项，公司应收类款项存在回收风险；公司受限资产规模仍较大，对资产流动性产生一定影响。

2023 年末，公司总资产同比小幅下降，资产结构仍以非流动资产为主，2024 年 3 月末，公司总资产较 2023 年末略有增长，其中非流动资产占比略有下降。

表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	46.04	13.89	45.25	13.69	59.82	17.15	52.78	14.46
应收账款	10.32	3.11	10.73	3.25	9.39	2.69	11.80	3.23
其他应收款	21.64	6.53	21.51	6.51	23.91	6.85	26.10	7.15
存货	38.15	11.51	37.70	11.41	39.76	11.40	30.55	8.37
流动资产合计	127.89	38.57	126.85	38.39	144.73	41.48	130.25	35.69
其他非流动金融资产	10.14	3.06	10.14	3.07	10.14	2.91	0.00	0.00
固定资产	88.07	26.56	88.77	26.86	92.40	26.48	83.63	22.92
在建工程	17.47	5.27	16.53	5.00	14.65	4.20	21.69	5.94
无形资产	64.70	19.51	64.80	19.61	65.39	18.74	73.49	20.14
非流动资产合计	203.66	61.43	203.60	61.61	204.16	58.52	234.71	64.31
资产总计	331.55	100.00	330.45	100.00	348.89	100.00	364.96	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。2023 年末，公司货币资金同比

⁸ 截至 2023 年 3 月末，公司获得的银行授信总计 113.44 亿元，无剩余可用银行授信额度。



有所减少，其中受限的货币资金为 25.31 亿元，主要为各类保证金和因诉讼被冻结的款项，因诉讼被冻结的款项为 0.08 亿元；应收账款同比小幅增长，主要由应收货款等构成，账龄 5 年以上的占比最高，整体账龄期限较长；2023 年末累计计提坏账准备 10.50 亿元，规模较大；应收账款前五大欠款单位账面余额占比 47.64%。

表 11 截至 2023 年末公司应收账款期末余额前五名情况（单位：亿元、%）			
单位名称	金额	款项性质	占比
郑州登电清洁能源有限公司 ⁹	1.09	货款	10.16
郑州裕中能源有限责任公司	1.59	工程款	14.82
上海亚安实业有限公司	1.06	货款	9.80
上海云峰集团化工有限公司 ¹⁰	0.90	货款	8.39
郑州市郑东新区热电有限公司 ¹¹	0.48	货款	4.47
合计	5.12	-	47.64
数据来源：根据公司提供资料整理			

同期，公司其他应收款同比小幅下降，其中账龄以 3~4 年及 5 年以上为主，2023 年计提坏账准备 5.41 亿元，2023 年末累计计提坏账准备 20.88 亿元，其他应收款前五大欠款单位账面余额占比 38.93%，集中度较高。

表 12 截至 2023 年末公司其他应收款期末余额前五名情况（单位：亿元、%）			
单位名称	金额	款项性质	占比
河南省自然资源投资集团有限公司	4.64	资源价款	21.58
上海市北能源公司 ¹²	0.40	货款	1.86
地方国营新密市东沟煤矿 ¹³	0.65	往来欠款	3.02
郑州煤炭工业集团富堡煤业有限公司 ¹⁴	0.46	欠款	2.14
泰宏建设发展有限公司 ¹⁵	2.22	转款	10.33
合计	8.37	-	38.93
数据来源：根据公司提供资料整理			

同期，公司存货同比小幅下降，主要由在产品和库存商品组成，期末累计计提存货跌价准备/合同履约成本减值准备为 0.57 亿元。

2024 年 3 月末，公司流动资产各主要科目较 2023 年末均变动不大。整体来看，公司应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大，部分欠款方仍存在失信被执行记录等负面事项，公司应收类款项存在回收风险。

⁹ 存在多笔失信被执行记录。
¹⁰ 存在多笔失信被执行记录或终本案件。
¹¹ 存在多笔失信被执行记录或终本案件。
¹² 存在多笔失信被执行记录或终本案件。
¹³ 显示该公司吊销，未注销；存在多笔失信被执行记录或终本案件。
¹⁴ 存在失信被执行记录。
¹⁵ 存在多笔终本案件。



从资产运营效率来看,2023 年,公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 38.94 天和 199.07 天,周转效率同比均有所提升;2024 年 1~3 月,公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 45.70 天和 211.46 天。

公司非流动资产主要由其他非流动金融资产、固定资产、无形资产和在建工程等构成。2023 年末,公司其他非流动金融资产主要是对特殊性投资主体的投资,系对整合小煤矿投资,金额同比保持不变;固定资产同比小幅下降,主要由房屋及建筑物和机器设备构成,累计折旧 100.99 亿元,减值准备合计 13.35 亿元;在建工程同比小幅增长,主要为矿建工程;无形资产主要为采矿权,同比小幅下降。2024 年 3 月末,非流动资产各主要科目较 2023 年末均变动不大。

2023 年末,公司受限资产 28.26 亿元,占总资产比重为 8.55%,占净资产比重为 70.59%,其中受限货币资金 25.31 亿元,受限固定资产 0.27 亿元,受限无形资产 2.68 亿元。此外,公司持有郑州煤电股份存在质押,质押比例较高。公司受限资产规模仍较大,占净资产比重较高,对资产流动性产生一定影响。

(二) 债务及资本结构

2023 年以来,公司资产负债率仍处于很高水平。

2023 年末,公司总负债同比有所下降,仍以流动负债为主;2024 年 3 月末,总负债较 2023 年末略有增长,流动负债占比较 2023 年末小幅下降;资产负债率较 2023 年末略有增长,且仍处于很高水平。

表 13 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况(单位:亿元、%)								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	48.67	16.69	52.19	17.97	82.46	26.81	104.52	34.33
应付票据	51.68	17.72	51.38	17.69	66.37	21.58	60.42	19.84
应付账款	33.71	11.56	35.00	12.05	30.63	9.96	28.46	9.35
合同负债	23.23	7.96	21.85	7.52	26.65	8.67	26.57	8.73
其他应付款	49.43	16.95	50.46	17.37	50.14	16.30	55.40	18.19
流动负债合计	224.81	77.08	229.16	78.91	276.16	89.80	287.25	94.33
长期借款	36.18	12.40	31.00	10.68	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	13.23	4.54	13.02	4.48	14.67	4.77	0.00	0.00
长期应付款	5.84	2.00	5.69	1.96	5.93	1.93	6.93	2.27
预计负债	9.92	3.40	9.84	3.39	9.40	3.06	8.95	2.94
非流动负债合计	66.86	22.92	61.25	21.09	31.38	10.20	17.25	5.67
负债总额	291.67	100.00	290.41	100.00	307.53	100.00	304.50	100.00
短期有息债务	-	-	-	-	151.49	49.26	165.46	54.34
长期有息债务	-	-	-	-	18.72	6.09	24.25	7.97
总有息债务 ¹⁶	-	-	-	-	170.21	55.35	189.71	62.30
资产负债率	87.97		87.88		88.15		83.43	

数据来源:根据公司提供资料整理

2023 年末,公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和其他应付款等构

¹⁶ 总有息债务中包含租赁负债。



成；因借款展期，短期借款同比大幅下降，以信用借款为主；应付票据同比有所减少，以银行承兑汇票为主；应付账款同比有所增长；合同负债同比有所下降，主要是房款减少所致；其他应付款同比略有增长，以往来款为主。2024 年 3 月末，流动负债各主要科目较 2023 年末均变动不大。

2023 年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和预计负债等构成；其中，因借款展期，新增长期借款 31.00 亿元，以信用借款为主；应付债券同比小幅减少；长期应付款同比略有下降；预计负债同比小幅增长，主要为复垦、弃置及环境清理义务款。2024 年 3 月末，非流动负债各主要科目较 2023 年末均变动不大。

2022 年末，公司总有息债务同比下降但规模较大，债务负担较重；短期有息债务占比很高，短期偿付压力很大。

2022 年末，公司总有息债务规模同比有所下降，但规模仍较大，债务负担较重；其中，短期有息债务占总总有息债务的比重很高，期末现金及现金等价物余额为 20.77 亿元，无法对短期有息债务形成保障，短期偿付压力很大。

公司除向商品房购买者提供担保外，不涉及对外担保、作为被告的重大未决诉讼或仲裁事项。

根据公司 2023 年审计报告，截至 2023 年末，公司为银行向商品房购买者发放的余额为 4.57 亿元抵押贷款提供担保，该担保为阶段性连带担保，担保期限自公司按揭银行与购买者签订的抵押贷款合同生效之日起，至公司为购买者办妥《房屋所有权证》并协助按揭银行办理抵押登记且将《他项权利证书》交予提供担保按揭银行之日止。

重大未决诉讼方面，根据公司 2023 年报及郑州煤电相关公告，截至 2023 年末，公司及郑州煤电均未涉及作为被告的重大未决诉讼或仲裁事项。

2023 年末，少数股东权益和所有者权益同比均有所下降；公司所有者权益稳定性一般。

2023 年末，公司所有者权益同比有所下降。其中，实收资本保持不变，资本公积同比大幅增长，主要是购买子公司郑州煤炭工业（集团）杨河煤业有限公司少数股东权益形成资本溢价 4.07 亿元、将持有的控股子公司郑州煤电 6,637.10 万股股份转让给郑州热力，形成资本溢价 1.96 亿元及收到财政资金形成其他资本公积 0.83 亿元所致；未分配利润受公司继续亏损影响，负值绝对值继续扩大；少数股东权益同比有所减少，但少数股东权益占所有者权益比重为 121.33%，所有者权益稳定性一般。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末略有下降，其中，未分配利润负值绝对值较 2023 年末进一步扩大。

表 14 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
实收资本	59.79	59.79	59.79	59.79
资本公积	27.18	27.18	20.31	14.13
未分配利润	-100.81	-99.96	-96.44	-91.05
少数股东权益	49.16	48.58	52.53	52.67
所有者权益合计	39.88	40.04	41.35	60.46

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司净利润仍为亏损，债务融资渠道以银行借款为主；应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大；受限资产规模仍较大。

2023 年，公司净利润仍为亏损，EBITDA 对利息的保障程度为 2.02 倍。

2023 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，对负债和利息的保障能力同比亦有所下



降，债务融资渠道以银行借款为主。

2023 年末，公司总资产同比小幅下降，仍以非流动资产为主，应收类款项账龄较长，计提坏账准备规模较大；受限资产规模仍较大。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流同比有所下降，对负债和利息的保障能力同比亦有所下降；未来仍面临一定的资本支出压力；筹资性现金流净流出规模同比有所减少。

2023 年，公司经营性净现金流同比有所下降，主要是采购支出及支付给职工的资金增加所致，经营性净现金流对债务和利息的保障能力同比亦有所下降；投资性净现金流同比由正转负，主要是收回投资减少且投资支出增加所致；筹资性现金流净流出规模同比有所减少，主要是偿债支出减少所致。

表 15 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司经营性及投资性现金流情况				
指标	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流（亿元）	1.42	8.22	12.80	4.96
投资性净现金流（亿元）	-0.26	-2.44	4.20	7.26
筹资性净现金流（亿元）	-3.44	-6.60	-11.09	-8.40
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.19	1.45	0.61
经营性净现金流/流动负债（%）	0.62	3.25	4.54	1.60
经营性净现金流/总负债（%）	0.49	2.75	4.18	1.52

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比由负转正，主要是采购支出减少所致；投资性净现金流同比仍为净流出，且规模始终较小；筹资性现金流净流出规模同比小幅增长。

表 16 截至 2023 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）				
项目名称	计划总投资（预算数）	累计投资/在建工程期末余额	工程进度	资金来源
白坪矿技改	10.90	6.52	60	自筹
新郑煤电技改	7.91	3.00	38	自筹+融资
杨河 43 采区井筒工程	4.87	2.49	44	自筹
合 计	23.68	12.01	-	-

数据来源：根据公司公开资料整理

根据公司 2023 年审计报告，截至 2023 年末，公司主要在建项目 3 个，项目预计投资总额为 23.68 亿元，已累计投资 12.01 亿元。整体来看，在建项目尚需投资规模较大，公司未来仍面临一定的资本支出压力。

公司本部信用质量分析

公司本部资产负债率很高，总负债中流动负债占比仍较高，短期偿债压力很大；2023 年，公司本部主要利润指标同比均转为亏损。

公司本部主要进行原选煤、洗煤、转供电等业务，并负责对各子公司进行综合管理以及对外投资的决策和管理工作。

2023 年末，公司本部总资产为 156.73 亿元，同比有所下降，转为以非流动资产为主；本部流动



资产主要由货币资金和其他应收款等构成，其中，货币资金 7.48 亿元，其他应收款 67.52 亿元，同比均有所下降；本部非流动资产主要由长期股权投资、固定资产和无形资产等构成。其中，长期股权投资 64.82 亿元，同比小幅增长；固定资产 5.44 亿元，无形资产 4.73 亿元，同比均小幅下降。

2023 年末，公司本部总负债 144.49 亿元，同比有所下降，资产负债率为 92.19%，同比有所增长；负债结构仍以流动负债为主，流动负债 96.90 亿元，占比仍较高，短期偿债压力很大；本部流动负债主要由短期借款、应付票据和其他应付款等构成，其中，短期借款 30.51 亿元，同比大幅下降；应付票据 13.15 亿元，同比大幅下降；其他应付款为 40.37 亿元，同比有所下降；本部非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，其中新增长期借款 29.33 亿元，应付债券 13.02 亿元，同比有所下降；长期应付款 5.10 亿元，同比有所增长。

截至 2024 年 3 月末，公司本部总资产为 155.38 亿元，较 2023 年末略有下降；总负债为 143.72 亿元，较 2023 年末略有下降；资产负债率为 92.49%，较 2023 年末小幅提升，且仍处于很高水平。

从盈利能力来看，2023 年，公司本部营业收入为 6.38 亿元，同比小幅增长；主要利润指标营业利润、利润总额和净利润分别为-4.19 亿元、-4.21 亿元和-4.22 亿元，同比均转为亏损。2024 年 1~3 月，公司本部营业收入为 1.09 亿元，同比大幅下降；营业利润、利润总额和净利润分别为-0.58 亿元、-0.58 亿元和-0.58 亿元，同比均减亏。

外部支持

2023 年，公司获得财政补贴及增资方面的支持。

外部支持方面，公司为河南省国资委下属企业，政府每年给予公司一定比例的财政扶持。2023 年，计入其他收益的政府补助为 0.11 亿元，计入营业外收入的政府补助 0.89 亿元。资本金注入方面，2023 年，公司收到《河南省财政厅关于下达 2023 年煤矿安全改造专项中央基建投资预算的通知》豫财建（2023）93 号财政资金，形成其他资本公积 0.83 亿元。

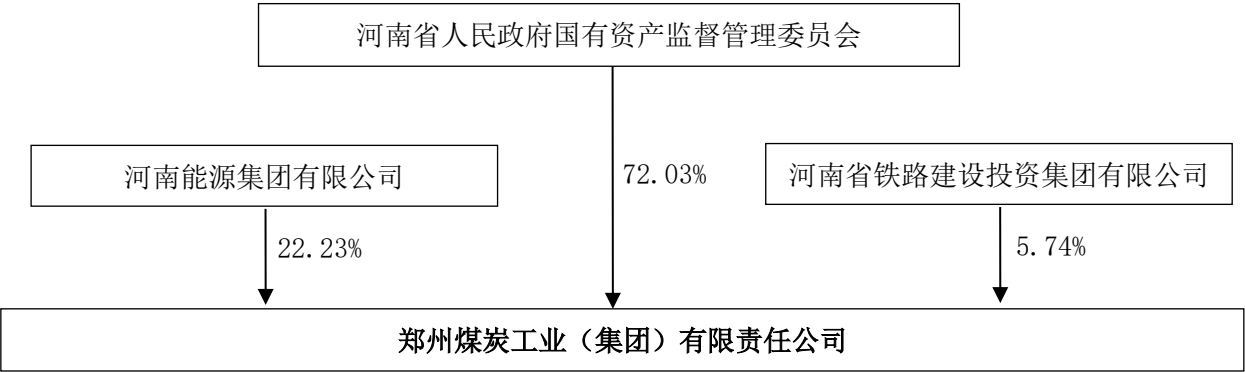
评级结论

综合分析，大公国际调整郑煤集团信用等级为 BB+，评级展望维持负面。“15 郑煤 MTN001”信用等级调整为 BB+。



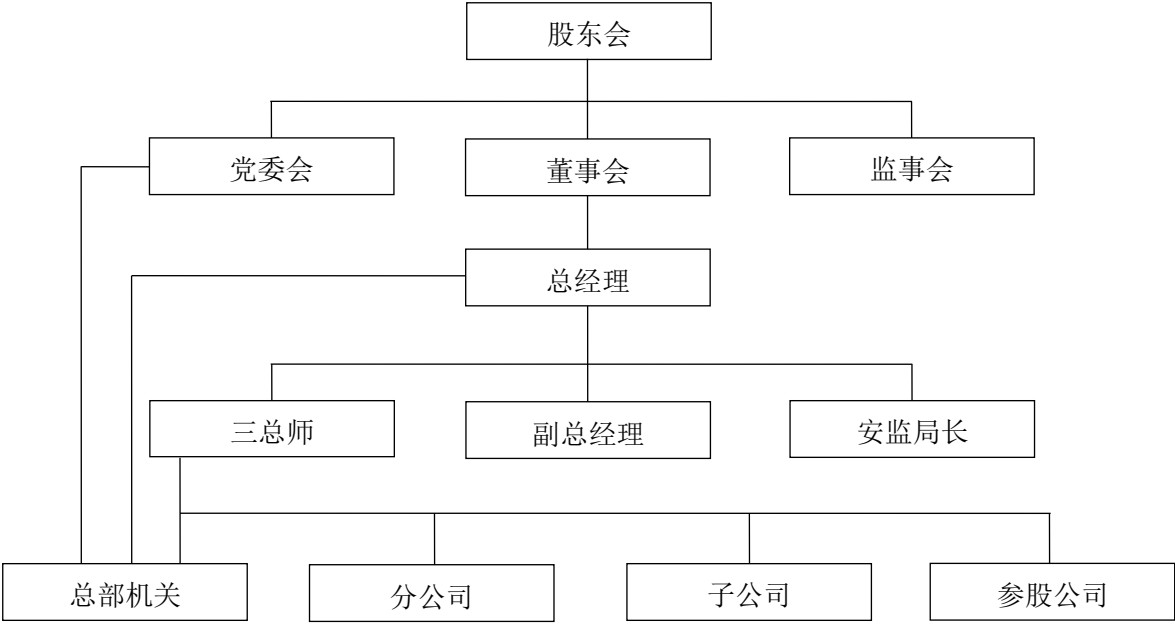
附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末郑州煤炭工业（集团）有限责任公司股权结构图





1-2 截至 2024 年 3 月末郑州煤炭工业（集团）有限责任公司组织结构图





附件 2 主要财务指标

2-1 郑州煤炭工业（集团）有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2022 年	2021 年
货币资金	460,377	452,470	598,216	527,790
其他应收款	216,418	215,058	239,066	260,974
存货	381,462	377,011	397,573	305,458
长期股权投资	42,894	42,894	41,871	286,547
固定资产	880,737	887,728	924,016	836,317
无形资产	646,960	647,955	653,900	734,857
总资产	3,315,490	3,304,464	3,488,853	3,649,646
短期有息债务	-	-	1,514,902	1,654,559
总有息债务	-	-	1,702,140	1,897,105
负债合计	2,916,664	2,904,079	3,075,344	3,045,010
所有者权益合计	398,826	400,385	413,510	604,636
营业收入	207,302	930,242	866,261	820,096
净利润	-2,636	-17,935	-34,837	-118,752
经营活动产生的现金流量净额	14,150	82,167	128,022	49,633
投资活动产生的现金流量净额	-2,634	-24,399	41,962	72,638
筹资活动产生的现金流量净额	-34,401	-66,030	-110,856	-83,986
毛利率 (%)	22.14	24.71	28.97	25.49
营业利润率 (%)	0.16	-0.34	-0.94	-10.44
总资产报酬率 (%)	0.45	2.13	2.22	-0.41
净资产收益率 (%)	-0.66	-4.48	-8.42	-19.64
资产负债率 (%)	87.97	87.88	88.15	83.43
债务资本比率 (%)	-	-	80.45	75.83
流动比率 (倍)	0.57	0.55	0.52	0.45
速动比率 (倍)	0.40	0.39	0.38	0.35
存货周转天数 (天)	211.46	199.07	205.68	188.50
应收账款周转天数 (天)	45.70	38.94	44.05	55.14
经营性净现金流/流动负债 (%)	0.62	3.25	4.54	1.60
经营性净现金流/总负债 (%)	0.49	2.75	4.18	1.52
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	1.19	1.45	0.61
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	1.02	0.88	-0.18
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.02	1.57	0.54
现金回笼率 (%)	106.11	108.48	111.58	111.72
担保比率 (%)	0.00	0.00	16.93	11.58



2-2 郑州煤炭工业（集团）有限责任公司（本部）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	52,169	74,780	116,934	130,096
其他应收款	685,825	675,230	834,196	848,395
长期股权投资	648,762	648,162	634,407	641,820
固定资产	53,124	54,356	56,428	59,148
无形资产	47,034	47,311	48,420	52,757
总资产	1,553,808	1,567,312	1,758,452	1,905,692
短期借款	259,940	305,145	556,253	736,119
应付票据	103,832	131,500	235,450	221,000
其他应付款	411,608	403,672	456,923	517,591
长期借款	353,024	293,296	0	0
应付债券	132,281	130,173	146,742	0
负债合计	1,437,168	1,444,949	1,601,904	1,649,250
所有者权益合计	116,640	122,363	156,548	256,442
营业（总）收入	10,858	63,810	62,037	164,601
营业利润	-5,771	-41,902	66,380	-90,072
利润总额	-5,785	-42,130	66,314	-88,324
净利润	-5,788	-42,207	66,295	-88,340
经营活动产生的现金流量净额	13,090	57,039	-5,181	25,805
投资活动产生的现金流量净额	-78	5,267	52,554	15,274
筹资活动产生的现金流量净额	-22,947	-47,536	-47,599	-45,393
资产负债率（%）	92.49	92.19	91.10	86.54



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁷ 一季度取 90 天。

¹⁸ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：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。