

信用评级公告

联合〔2023〕5144号

联合资信评估股份有限公司通过对晋能控股装备制造集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持晋能控股装备制造集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“22 晋能装备 MTN004”“22 晋能装备 MTN003”“22 晋能装备 MTN001”“22 装备 02”“22 装备 01”“21 晋能装备 MTN009”“21 晋能装备 MTN008”“21 晋能装备 MTN007”“21 晋能装备 MTN002”“21 晋能装备 MTN006”“21 晋能装备 MTN005”“21 晋能装备 MTN004”“21 晋能装备 MTN003”“21 晋能装备 MTN001”“20 晋煤 MTN016”“20 晋煤 MTN015”“20 晋煤 MTN014”“20 晋煤 MTN013”“20 晋煤 MTN012”“20 晋煤 MTN011”“20 晋煤 MTN010”“20 晋煤 MTN009”“20 晋煤 MTN008”“20 晋煤 MTN007”“20 晋煤 MTN004”“20 晋煤 MTN002”“20 晋煤 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十五日

晋能控股装备制造集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
晋能控股装备制造集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 晋能装备 MTN004	AAA	稳定	AAA	稳定
22 晋能装备 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
22 晋能装备 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
22 装备 02	AAA	稳定	AAA	稳定
22 装备 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN009	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN008	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN007	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN006	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN005	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN004	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
21 晋能装备 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN016	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN015	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN014	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN013	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN012	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN011	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN010	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN009	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN008	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN007	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN004	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
20 晋煤 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定

评级观点

晋能控股装备制造集团有限公司（以下简称“公司”）作为山西省属国有特大型煤炭生产企业之一，在资源储备、产业布局、产品结构等方面具备显著优势。2022 年，公司利润总额保持增长，经营活动现金净流入规模大。公司股东以股权对公司进行增资，公司所获股东支持力度大。同时，联合资信评估股份公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司债务负担重、应收账款和其他应收款规模较大、煤炭价格波动等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司现金类资产和经营活动现金流对存续债券待偿本金峰值保障能力强。

未来，随着在建项目投产，公司产能规模将进一步提升，综合抗风险能力有望得到增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“22 晋能装备 MTN004”“22 晋能装备 MTN003”“22 晋能装备 MTN001”“22 装备 02”“22 装备 01”“21 晋能装备 MTN009”“21 晋能装备 MTN008”“21 晋能装备 MTN007”“21 晋能装备 MTN002”“21 晋能装备 MTN006”“21 晋能装备 MTN005”“21 晋能装备 MTN004”“21 晋能装备 MTN003”“21 晋能装备 MTN001”“20 晋煤 MTN016”“20 晋煤 MTN015”“20 晋煤 MTN014”“20 晋煤 MTN013”“20 晋煤 MTN012”“20 晋煤 MTN011”“20 晋煤 MTN010”“20 晋煤 MTN009”“20 晋煤 MTN008”“20 晋煤 MTN007”“20 晋煤 MTN004”“20 晋煤 MTN002”“20 晋煤 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
22 晋能装备 MTN004	20 亿元	20 亿元	2025/04/25
22 晋能装备 MTN003*	15 亿元	15 亿元	2024/04/14
22 晋能装备 MTN001*	20 亿元	20 亿元	2024/03/21
22 装备 02*	10 亿元	10 亿元	2025/01/18
22 装备 01*	10 亿元	10 亿元	2024/01/18
21 晋能装备 MTN009	9 亿元	9 亿元	2023/11/29
21 晋能装备 MTN008*	10 亿元	10 亿元	2023/11/16
21 晋能装备 MTN007*	10 亿元	10 亿元	2023/11/08
21 晋能装备 MTN002	10 亿元	10 亿元	2023/10/29
21 晋能装备 MTN006	10 亿元	10 亿元	2023/10/22
21 晋能装备 MTN005	6 亿元	6 亿元	2023/09/30
21 晋能装备 MTN004*	15 亿元	15 亿元	2023/09/22
21 晋能装备 MTN003*	10 亿元	10 亿元	2023/09/14
21 晋能装备 MTN001*	15 亿元	15 亿元	2023/08/05
20 晋煤 MTN016	10 亿元	10 亿元	2023/10/23
20 晋煤 MTN015	10 亿元	10 亿元	2023/09/21
20 晋煤 MTN014*	15 亿元	15 亿元	2023/08/12
20 晋煤 MTN013	10 亿元	10 亿元	2023/07/31
20 晋煤 MTN012	10 亿元	10 亿元	2023/07/24
20 晋煤 MTN011	10 亿元	10 亿元	2023/07/17
20 晋煤 MTN010	10 亿元	10 亿元	2023/07/10
20 晋煤 MTN009	5 亿元	5 亿元	2025/07/03
20 晋煤 MTN008	5 亿元	5 亿元	2025/06/19
20 晋煤 MTN007	5 亿元	5 亿元	2025/06/12
20 晋煤 MTN004	5 亿元	5 亿元	2025/05/20
20 晋煤 MTN002	10 亿元	10 亿元	2025/04/14
20 晋煤 MTN001	5 亿元	5 亿元	2025/03/23

注：标*所列兑付日为首个行权日期

评级时间：2023 年 6 月 25 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在联合资信官网公开披露

优势

1. **公司经营规模大，资源优势明显。**截至 2022 年末，公司拥有 53 座矿井，资源储量合计 92.13 亿吨，设计生产能力 10100 万吨/年。公司所处的晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一，无烟煤资源丰富。

2. **股东支持力度大。**公司控股股东晋能控股集团有限公司系大型综合能源企业集团，其综合实力很强，控股股东在股权增资、采购和销售等方面对公司支持力度大。

3. **公司经营获现能力强，经营活动现金流保持大额净流入。**2022 年，公司经营活动现金净额为 359.26 亿元，同比增长 133.84%。

关注

1. **公司整体债务负担重。**截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 75.03% 和 67.10%，若将所有者权益中的永续债计入债务，公司债务负担将进一步加重。

2. **煤炭价格波动对公司盈利能力影响较大，少数股东损益占净利润的比重较大。**2023 年 1—3 月，受煤炭价格下降影响，公司营业总收入和利润总额分别同比下降 19.40% 和 11.71%。2022 年，公司净利润中少数股东损益占比为 62.48%，比重较大。

3. **应收账款和其他应收款规模较大，占用资金明显。**受重组事项安排，公司煤炭产品销售模式发生一定变化，以致公司应收账款不断增加，2022 年末，公司应收账款和其他应收款仍保持较大规模。

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

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张博 辛纯璐

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

主要财务数据：

项目	合并口径			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	531.47	454.91	435.27	451.36
资产总额(亿元)	3201.05	3450.12	3478.05	3506.17
所有者权益(亿元)	738.32	781.17	858.67	875.62
短期债务(亿元)	1075.34	1162.55	1186.97	1207.45
长期债务(亿元)	806.93	777.43	522.78	578.65
全部债务(亿元)	1882.27	1939.97	1709.75	1786.10
营业总收入(亿元)	1732.25	2208.38	2017.22	395.80
利润总额(亿元)	26.30	89.68	121.48	28.19
EBITDA(亿元)	192.72	277.11	309.08	--
经营性净现金流(亿元)	105.44	153.63	359.26	54.84
营业利润率(%)	10.54	15.64	16.34	16.19
净资产收益率(%)	1.53	6.80	8.12	--
资产负债率(%)	76.94	77.36	75.31	75.03
全部债务资本化比率(%)	71.83	71.29	66.57	67.10
流动比率(%)	71.13	72.92	70.57	73.41
经营现金流流动负债比(%)	6.69	8.47	18.05	--
现金短期债务比(倍)	0.49	0.39	0.37	0.37
EBITDA利息倍数(倍)	2.32	3.08	3.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.77	7.00	5.53	--
项目	公司本部			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	1519.57	1594.16	1667.06	1670.17
所有者权益(亿元)	450.47	448.23	504.99	504.90
全部债务(亿元)	752.48	804.22	880.96	944.71
营业总收入(亿元)	286.72	171.85	243.51	85.57
利润总额(亿元)	22.62	20.49	44.18	9.60
资产负债率(%)	70.36	71.88	69.71	69.77
全部债务资本化比率(%)	62.55	64.21	63.56	65.17
流动比率(%)	125.58	130.06	110.96	117.47
经营现金流流动负债比(%)	10.08	-12.28	11.76	--

注：2023年一季度财务数据未经审计；公司其他流动负债和长期应付款中的有息债务计入长、短期债务

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

评级历史情况详见附件4

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晋能控股装备制造集团有限公司(以下简称“该公司”)委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

晋能控股装备制造集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于晋能控股装备制造集团有限公司（以下简称“晋能控股装备”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

晋能控股装备前身为山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“晋煤集团”），为原山西省晋城矿务局改制形成的省属国有煤炭企业。2020 年 10 月，山西省委对省属煤炭企业进行资源的统一划拨调整，调整前，公司实收资本 39.05 亿元，股东分别为山西省国有资本运营有限公司（以下简称“省国资运营公司”）、国开金融有限责任公司和中国信达资产管理股份有限公司，持股比例分别为 70.06%、16.29%和 13.65%。

2020 年 10 月，山西省委决定联合重组大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“同煤集团”，后更名为晋能控股煤业集团有限公司）、晋煤集团、晋能集团有限公司（以下简称“晋能集团”，后更名为晋能控股电力集团有限公司）省属三户煤炭企业，同步整合山西潞安矿业（集团）有限责任公司（以下简称“潞安矿业”）、华阳新材料科技集团有限公司（简称“华阳新材料”）相关资产和改革后的中国（太原）煤炭交易中心，组建晋能控股集团有限公司（以下简称“晋能控股集团”）。同时，公司控股股东省国资运营公司将其持有的公司 70.06% 股权依法划转至晋能控股集团。2020 年 11 月，公司在山西省市场监督管理局完成名称变更，由“山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司”变更为现用名。

2022 年 6 月，根据《关于省属煤炭企业整合重组有关事宜的通知》及增资扩股相关文件，公

司注册资本由 39.05 亿元变更为 41.49 亿元¹，晋能控股集团持股 70.41%，国开金融有限责任公司持股 15.33%，中国信达资产管理股份有限公司持股 12.85%，华阳新材料持股 1.42%。截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 41.49 亿元，实际控制人为山西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山西国资委”）。

截至 2023 年 3 月底，公司业务范围涵盖煤炭、化工、贸易、电力等业务板块，纳入合并报表范围的一级子公司 63 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 3478.05 亿元，所有者权益 858.67 亿元（含少数股东权益 361.80 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 2017.22 亿元，利润总额 121.48 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 3506.17 亿元，所有者权益 875.62 亿元（含少数股东权益 371.35 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 395.80 亿元，利润总额 28.19 亿元。

公司注册地址：山西省晋城市城区北石店；法定代表人：王锁奎。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表。跟踪期内，除尚未到首个付息日的债券外，公司存续债券均已按期支付利息。

表 1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
22 晋能装备 MTN004	20	20	2022/04/25	3
22 晋能装备 MTN003	15	15	2022/04/14	2+1
22 晋能装备 MTN001	20	20	2022/03/21	2+N
22 装备 02	10	10	2022/01/18	3+2
22 装备 01	10	10	2022/01/18	2+3

¹ 工商变更尚未办理

21 晋能装备 MTN009	9	9	2021/11/29	2
21 晋能装备 MTN008	10	10	2021/11/16	2+1
21 晋能装备 MTN007	10	10	2021/11/08	2+N
21 晋能装备 MTN002	10	10	2021/10/29	2
21 晋能装备 MTN006	10	10	2021/10/22	2
21 晋能装备 MTN005	6	6	2021/09/30	2
21 晋能装备 MTN004	15	15	2021/09/22	2+1
21 晋能装备 MTN003	10	10	2021/09/14	2+N
21 晋能装备 MTN001	15	15	2021/08/05	2+1
20 晋煤 MTN016	10	10	2020/10/23	3
20 晋煤 MTN015	10	10	2020/09/21	3
20 晋煤 MTN014	15	15	2020/08/12	3+N
20 晋煤 MTN013	10	10	2020/07/31	3
20 晋煤 MTN012	10	10	2020/07/24	3
20 晋煤 MTN011	10	10	2020/07/17	3
20 晋煤 MTN010	10	10	2020/07/10	3
20 晋煤 MTN009	5	5	2020/07/03	5
20 晋煤 MTN008	5	5	2020/06/19	5
20 晋煤 MTN007	5	5	2020/06/12	5
20 晋煤 MTN004	5	5	2020/05/20	5
20 晋煤 MTN002	10	10	2020/04/14	5
20 晋煤 MTN001	5	5	2020/03/23	5

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居

民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年一季度）》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

随着国家发改委指导价格的出台、长协签约率及履约率的提升，煤炭价格尤其是动力煤价格趋于稳定。2022 年以来，煤炭行业供需延续紧平衡状态，煤炭价格高位运行，行业经济效益明显改善。未来，随着煤炭行业集中度的提升及政策属性的增强，煤炭价格将趋于稳定且可控，煤炭行业有望实现持续盈利。但非经营性负担对煤炭企业可持续发展带来压力，以及新能源快速发展对传统能源发展空间的挤压等对煤炭行业产生的影响仍需持续关注。完整版行业分析详见《2023 年煤炭行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3738>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 41.49 亿元。其中，晋能控股集团持股 70.41%，为公司控股股东。公司实际控制人为山西国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司煤炭资源储量丰富，生产的无烟煤煤质优良，市场竞争力强；公司在产业布局、产品结构等方面具备显著优势。

公司是中国煤炭行业特大型企业，所处的晋东矿区是国家 14 个大型煤炭基地之一。截至 2022 年末，公司拥有 53 座矿井，资源储量合计 92.13 亿吨，设计生产能力 10100 万吨/年。公司所处的晋东矿区无烟煤资源丰富，是中国无烟煤储量最集中的地区。公司生产的无烟煤煤质优良、稳定，煤层较厚，无烟块煤具备低硫、低灰、低挥发分、高热值、高灰熔点、高固定碳含量、高机械强度的特点，适用于化肥和煤化工产品造气工艺的要求，是化工生产的理想原料；无烟粉煤主要应用在冶金行业用于高炉喷吹，具有较高的附加值。公司所产无烟煤属国家保护性开采稀缺煤种，“蓝焰”牌无烟煤被批准为“国家免检产品”，其商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。

公司煤化工产业拥有基础化工、精细化工、新型煤化工和石油化工四大类、包含 70 余种化工和其他相关产品，在产业布局和产品结构具备显著优势。

公司地处山西东南部，靠近中原，辐射华中，太焦、侯月铁路纵贯矿区，交通便捷，具有一定的区位优势。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2023 年 5 月 8 日，公司本部未结清信贷记录中无关注类和不良类。

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约偿付记录，公司过往债务履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司部分董事及高管人员发生变动，主要管理制度未发生重大变化。

跟踪期内，公司部分董事及高管人员变动情况详见下表。

表 2 公司人员变动情况

离任人员			
姓名	职务	离任时间	离任原因
曹建平	副董事长	2022 年 1 月 28 日	工作调整
杨新华	董事	2022 年 4 月 20 日	工作调整
刘克功	董事	2022 年 4 月 20 日	工作调整
修军	副董事长	2022 年 6 月 29 日	工作调整
宣宏斌	董事长	2022 年 7 月 14 日	工作调整
卢喜山	副董事长、总经理	2023 年 1 月 19 日	工作调整
侯海波	副总经理、总会计师	2023 年 1 月 19 日	工作调整
李永雷	副总经理	2023 年 1 月 19 日	工作调整
曹建平	副董事长	2022 年 1 月 28 日	工作调整
新任人员			
姓名	职务	上任时间	方式
王洪庆	副总经理	2022 年 1 月 28 日	董事会推选
贾有根	董事	2022 年 4 月 20 日	股东会推选
黄美军	董事	2022 年 4 月 20 日	股东会推选
韦东政	副董事长	2022 年 6 月 29 日	董事会推选
王锁奎	董事长	2022 年 7 月 14 日	董事会推选
潘建锋	董事	2023 年 1 月 10 日	股东会推选
郭东杰	副董事长、总经理	2023 年 1 月 19 日	董事会推选
申瑞屏	副总经理	2023 年 1 月 19 日	董事会推选
王春进	副总经理	2023 年 1 月 19 日	董事会推选
程永新	副总经理	2023 年 1 月 19 日	董事会推选
王志强	总会计师	2023 年 1 月 19 日	董事会推选

资料来源：公司提供

公司党委书记、董事长王锁奎，1965 年出生，大学本科学历。王锁奎曾任晋城沁秀煤业有限公司董事长、总经理；晋城蓝焰煤业股份有限公司副总经理；山西晋东能源开发有限公司董事长；太原煤气化公司党委书记、副董事长、董事长；晋煤集团副总经理、董事、副董事长；公司党委专职副书记、副董事长。

跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化。自 2022 年 8 月起，晋能控股集团内部煤炭、电力资产不再进行划转，产权、经营管理权、收益权和债权仍回归产权主体。

八、重大事项

公司资产置入和资产置出涉及资产规模较小，不涉及公司资产无偿划出，对公司的生产经营、财务状况和偿债能力影响小。

1. 公司资产置换

公司以其持有的山西晋煤太钢能源有限责任公司（以下简称“晋煤太钢”）51%股权、山西晋煤集团临汾晋牛煤矿投资有限责任公司（以下简称“临汾晋牛”）100%股权作为出资，取得山西焦煤集团有限责任公司（以下简称“焦煤集团”）全资子公司山西焦煤集团煤业管理有限公司21.74%股权（具体持股比例以经备案的评估结果测定）。该事项已于2022年6月在山西国资委备案系统备案，但尚未办理工商变更登记手续。

潞安矿业于2022年8月9日披露了《山西潞安矿业(集团)有限责任公司关于资产划转补充及进展情况公告》，将17家子公司及1项煤矿探矿权无偿划转至晋能控股集团，其中涉及晋能控股装备的有5家子公司。晋能控股集团以所持上述5家子公司股权向晋能控股装备增资。涉及资产为：山西潞安煤炭技术装备有限责任公司100%股权、山西潞安能化生产服务有限公司100%股权、山西潞安精诚电机科技有限公司70%股权、山西潞安领新工贸有限公司100%股权和山西防爆电机(集团)有限公司80%股权。

华阳新材料于2022年8月9日披露《华阳新材料科技集团有限公司关于资产划转事项进展的公告》，华阳新材料以所持3家子公司股权

向晋能控股装备增资。涉及资产为：阳泉煤业集团华越机械有限公司100%股权、阳煤忻州通用机械有限责任公司51%股权、阳泉煤业(集团)华鑫电气有限公司100%股权。

2. 影响分析

根据晋能控股集团关于山西省属企业专业化重组的整体安排，公司涉及相关资产重组采用股权增资方式实施。本次重组资产置入和资产置出涉及资产规模较小，不涉及公司资产无偿划转，对公司的生产经营、财务状况和偿债能力影响小。本次重组涉及的相关资产尚未完成产权过户登记或工商变更登记。

九、经营分析

1. 经营概况

2022年，受贸易业务规模下降影响，公司主营业务收入同比有所下降；综合毛利率同比提高。

跟踪期内，公司业务仍涉及煤炭、化工、贸易、电力等。其中，煤炭和化工板块为公司主要利润来源。2022年，煤炭和化工产品价格继续上涨，带动相关收入同比增长；贸易业务收入同比下降；机械业务收入同比大幅增长，主要系划入股权所致。

毛利率方面，2022年贸易业务收入占比下降带动整体毛利率有所提升。受煤炭价格上涨影响，2022年化工和电力业务毛利率同比下降；2022年公司吨煤成本同比上升，煤炭业务毛利率小幅下降。

表3 公司主营业务收入及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年			2023年1-3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	275.75	16.56	39.17	447.82	21.01	51.32	503.00	26.31	49.41	90.62	24.08	48.95
化工	459.97	27.62	13.31	677.22	31.78	18.16	730.31	38.20	14.30	167.19	44.42	10.81
贸易	839.42	50.41	0.28	901.41	42.30	0.37	519.36	27.17	0.54	72.43	19.24	0.55
电力	12.96	0.78	36.27	10.07	0.47	20.85	9.60	0.50	7.50	2.67	0.71	6.74
机械	4.64	0.28	23.71	3.85	0.18	20.52	42.02	2.20	15.09	8.77	2.33	15.28
其他	72.49	4.35	40.83	90.73	4.26	28.71	107.36	5.62	13.48	34.69	9.22	44.68
合计	1665.23	100.00	12.43	2131.10	100.00	18.07	1911.65	100.00	19.73	376.37	100.00	21.22

注：其他业务板块主要包括煤层气开采等业务
资料来源：公司提供

2023年1—3月，受煤炭价格下降影响，公司营业总收入同比下降19.40%；综合毛利率较上年全年水平提升1.49个百分点。

2. 煤炭业务

跟踪期内，公司煤炭板块主业地位未发生变化，资源优势明显，产销规模较大，市场竞争力仍强。2022年，煤炭价格保持增长；2023年

1—3月，公司煤炭销售均价较2022年全年水平有所回落。

截至2022年末，公司拥有53座矿井，设计生产能力10100万吨/年，考虑公司合并口径内的资源整合矿井、缓建矿井、基建矿井、筹建矿建和关闭矿井，公司煤炭资源储量92.13亿吨，可采储量39.90亿吨。

表4 截至2022年末公司煤矿情况表（单位：万吨、万吨/年）

序号	矿井名称	资源储量	可采储量	设计产能	煤种	备注
1	成庄	77077.00	22439.10	800	无烟煤	生产矿井
2	寺河	96224.80	42435.90	900	无烟煤	生产矿井
3	赵庄	63181.80	29848.80	800	无烟煤、贫煤	生产矿井
4	长平	24398.90	10081.80	500	无烟煤	生产矿井
5	寺河矿二号井	23956.70	14104.10	300	无烟煤	生产矿井
6	岳城	12746.40	3871.00	150	无烟煤	生产矿井
7	赵庄二号井	6322.40	1184.00	120	贫煤	生产矿井
8	资源整合矿井	114739.17	38271.82	1785	无烟煤、贫煤、焦煤	生产矿井
9	缓建矿井	21067.00	8761.12	360	无烟煤、贫煤	缓建矿井
10	基建矿井	240467.00	124460.60	1660	无烟煤、肥煤	基建矿井
11	筹建矿井	197424.40	103560.90	1300	不粘煤、无烟煤	筹建矿井
12	关闭矿井	43709.50	--	1425	无烟煤	关闭矿井
13	合计	921315.07	399019.14	10100	--	--

注：1.表中序号1—7为公司原有生产矿井，8为公司21座资源整合矿井总概述，9为公司5座缓建矿井总概述，10为公司7座基建矿井总概述，11为公司2座筹建矿井总概述，12为公司11座关闭矿井；2.尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

煤炭产销方面，2022年原煤产量同比增长0.40%，商品煤销量同比下降4.59%。销售价格方面，2022年煤炭销售价格继续上涨，同比增长17.94%；2023年一季度，煤炭销售均价较2022年全年水平有所回落。

表5 近年公司煤炭产销情况（单位：万吨、元/吨）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
原煤产量	6533.00	6445.00	6471.06	1430.69
商品煤销量	5948.00	6081.00	5802.16	1143.54
销售均价	463.61	736.41	868.49	792.45

资料来源：公司提供

吨煤成本方面，2022年，公司材料成本、人工成本等保持增长，吨煤成本同比增长。2023年1—3月，公司所需钢材、水泥、沙等材料通过晋能控股集团统一采购，材料成本大幅下降主要系晋能控股集团统一采购以及受工程进度和材料结算周期影响所致。

表6 公司近年矿井吨煤成本构成情况

（单位：元/吨）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
材料成本	32.48	50.92	53.06	28.83
人工成本	71.73	94.99	115.03	124.40
电力成本	9.75	13.85	15.60	17.49
折旧费	22.67	29.59	33.01	27.92
计提费用	41.57	40.58	65.55	52.44
其他	58.62	92.79	95.19	44.17
合计	236.82	322.71	377.44	295.25

注：上述吨煤开采成本为原煤开采成本，不含洗煤、加工成本
资料来源：公司提供

生产技术方面，跟踪期内，公司保持很高的综合机械化程度和采煤机械化程度。2023年3月16日，山西晋煤集团泽州天安海天煤业有限公司发生安全生产事故，造成1人死亡。此次事故造成停产，影响产量约5万吨，预计2023年7月份复产。

表 7 公司煤炭生产主要指标

项目	2020年	2021年	2022年	2022年1-3月
综合机械化程度(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
采煤机械化程度(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
掘进机械化程度(%)	96.89	96.00	100.00	100.00
全员效率(吨/工)	13.20	11.86	11.36	11.47
死亡率(人/百万吨)	0.0130	0.0000	0.0000	0.0587

资料来源：公司提供

从销售结构来看，公司无烟煤煤质优良、产品附加值高，在化工、电力、冶金等领域均具备较强的竞争优势。公司产品以电力煤和化工煤为主。2022年，用于保供的电力煤销量同比下降 24.62%；用于冶金的喷吹煤市场需求较好，销量同比增长 94.95%。在销售定价方面，除保供电煤外，公司遵循市场化定价模式确定销售价格。

2022年9月起，根据晋能控股集团煤炭销售统一管理工作安排，公司煤炭销售模式调整，由本部及4家子公司对外销售，2023年1月起调整为由晋能控股集团统一对外销售。

表 8 公司煤炭销售结构情况（单位：万吨）

产品结构（按用途）	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
电力煤	1501.35	2350.69	1771.85	367.78
喷吹煤	578.94	526.60	1026.59	185.31
化工煤	1846.04	1743.40	1954.22	380.82
其他	560.39	429.87	--	--
产品结构（按技术标准）	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
洗中块	394.04	488.78	431.87	82.77
洗小块	276.65	248.83	195.92	37.39
洗末煤	537.61	485.98	807.86	150.51
末煤	2812.74	3325.59	2833.85	588.36
其他	465.66	501.38	483.16	74.88
销量合计	4486.70	5050.56	4752.66	933.91

注：1.公司按产品销售结构统计的煤炭销量与商品煤销量不一致，是由于统计口径不一致导致。商品煤销量统计口径为集团内所有对外销售的煤炭量。部分资源整合矿井生产的煤炭产品由矿井自行销售，未纳入集团煤炭产品销售结构统计；2.2022年以来，其他煤炭已并入化工煤产品结构
资料来源：公司提供

3. 化工业务

2022年，公司尿素和甲醇产品价格同比提升；受原材料成本上涨影响，甲醇吨毛利亏损明显。

公司煤化工产业拥有基础化工、精细化工、新型煤化工和石油化工四大类、包含 70 余种

化工和其他相关产品，主要产品为尿素和甲醇。截至 2022 年末，公司已在 12 个省份（江苏、山东等）拥有 26 家控股煤化工企业。

公司丰富的煤炭资源基本能够满足煤化工板块的煤炭需求。2022年，公司煤化工板块全年消耗煤炭 2505.69 万吨，其中无烟块煤 749.05 万吨、无烟末煤 637.87 万吨、烟煤 1118.77 万吨。2022年，公司总氨产量同比下降 8.44%，主要系甲醇等化工产品产量减少所致。

2022年尿素产量和销量分别同比增长 5.42%和 12.40%，甲醇产量和销量分别同比下降 25.66%和 32.59%。

价格方面，尿素和甲醇价格受煤炭价格影响较大，2022年，煤炭价格高位运行，公司尿素和甲醇价格继续上涨。随着煤炭价格增长导致煤化工产品原材料成本明显增加，甲醇毛利润持续为负。

表 9 公司煤化工产品业务情况

（单位：万吨、元/吨、元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月	
总氨产量	1584.23	1822.13	1668.26	400.19	
尿素	产量	1023.94	1087.89	1146.87	302.07
	销量	1029.35	1028.46	1156.00	290.00
	均价	1517.10	2150.56	2509.00	2482.00
	单位成本	1261.25	1662.94	1977.21	2003.84
	吨毛利	255.85	487.62	531.79	478.16
甲醇	产量	515.80	507.24	377.07	76.63
	销量	448.70	431.67	291.00	62.00
	均价	1540.11	2235.37	2338.00	2240.00
	单位成本	1747.77	2320.78	2765.82	3009.97
	吨毛利	-207.66	-85.41	-427.82	-769.97

资料来源：公司提供

表 10 公司近年尿素单位成本构成情况

（单位：元/吨）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
原材料	751.95	1170.30	1406.06	1436.59
电力	268.38	232.01	232.76	232.03

工资	47.80	53.76	51.11	57.11
其他	193.12	206.87	287.28	278.11
合计	1261.25	1662.94	1977.21	2003.84

资料来源：公司提供

表 11 公司近年甲醇单位成本构成情况

(单位：元/吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
原材料	1157.36	1712.74	2059.69	2211.56
电力	191.41	199.31	209.69	254.42
工资	80.59	88.38	97.92	136.64
其他	318.41	320.35	398.55	407.35
合计	1747.77	2320.78	2765.82	3009.97

资料来源：公司提供

4. 其他业务

2022 年，公司贸易业务收入同比下降，其他业务经营稳定。

2022 年，公司贸易业务收入同比下降 42.38%，毛利率同比增加 0.17 个百分点。

电力板块方面，公司现有电厂主要为煤泥、煤矸石和煤层气资源综合利用电厂，发电装机容量合计 59.99 万千瓦，2022 年，公司发电量 30.70 亿千瓦时。

表 12 2023 年 3 月底公司电厂发电装机容量情况

(单位：万千瓦)

电厂名称	装机容量
王台热电分公司	4.05
成庄热电分公司	1.80
成庄电厂	4.60
寺河瓦斯电站	1.50
胡底瓦斯电站	2.04
三水沟瓦斯电站	0.60
段河发电分公司	1.20
寺河二号井瓦斯电站	1.00
沁水寺河瓦斯发电有限公司	12.00
沁水金润瓦斯发电有限公司	0.90
芦家峪瓦斯电站	3.30
阳城晋煤能源有限责任公司	27.00
合计	59.99

资料来源：公司提供

5. 经营效率

跟踪期内，公司整体经营效率良好。

从经营效率指标看，2022 年，公司销售债

权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 6.51 次、11.32 次和 0.58 次，同比分别下降 3.34 个百分点、3.09 个百分点和 0.08 个百分点，受对晋能控股煤业应收款增加影响，销售债权周转次数有所下降。与所选同行业其他企业相比，公司经营效率表现良好。

表 13 2022 年公司经营效率指标对比情况

(单位：次)

公司名称	存货周转次数	应收账款周转次数	总资产周转次数
晋能控股煤业集团有限公司	10.64	19.20	0.58
华阳新材料科技集团有限公司	12.98	15.01	0.48
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	11.39	30.71	0.69
晋能控股装备制造集团有限公司	11.12	7.74	0.58

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据

资料来源：联合资信根据 Wind 数据整理

6. 关联交易

受重组事项安排影响，公司煤炭产品销售模式发生一定变化，公司与晋能控股煤业存在较大规模的关联交易。随着公司煤炭销售模式调整，公司应收晋能控股煤业款项未来或将减少。

2022 年公司与晋能煤业仍存在较大规模的关联交易。2022 年，公司向关联方晋能控股煤业采购货物 158.74 亿元，占同类交易金额的比例为 9.73%；公司向关联方晋能控股煤业销售货物的金额为 403.91 亿元，占同类交易金额的比例为 20.04%。截至 2022 年底，公司对关联方晋能控股煤业的应收账款 188.59 亿元。

7. 在建工程及未来发展

未来随着公司在建项目完工，公司产能规模将进一步提升，综合抗风险能力有望得到增强；在建项目资本支出压力一般。

公司在建、拟建项目主要集中于煤炭和煤化工板块。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建和拟建项目计划总投资分别为 299.65 亿元和 135.48 亿元，在建项目资本支出压力一般。

表 14 截至 2023 年 3 月底公司主要在建、拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目							
公司名称	项目名称	项目计划起止年限	项目投资预算金额	截至 2023 年 3 月底已完成投资额	2023 年 4-12 月计划投资额	2024 年及以后计划投资	资金来源
沁水县鑫海能源有限责任公司	郑庄矿井及选煤厂项目	2020—2026 年	83.06	15.03	6.45	61.58	自有资金和银行贷款
山西沁东能源有限公司	东大矿井及选煤厂项目	2018—2025 年	77.74	29.66	7.28	40.8	自有资金和银行贷款
湖北三宁化工股份有限公司	酰胺及尼龙新材料项目	2022—2025 年	138.85	24.00	24.00	90.85	自有资金和银行贷款
合计	--	--	299.65	68.69	37.73	193.23	--
拟建项目							
公司名称	项目名称	项目计划起止年限	项目投资预算金额	计划投资时间进度安排			资金来源
				2023 年	2024 年	2025 年	
鄂托克前旗恒源投资实业有限责任公司	巴楞项目及选煤厂项目	2023—2027 年	75.22	14.8	19.11	41.31	自有资金和银行贷款
山西高平源野煤业有限公司	沟底矿井及选煤厂项目	2024—2027 年	60.26	--	10.17	50.09	自有资金和银行贷款
合计	--	--	135.48	14.8	29.28	91.40	--

资料来源：公司提供

未来，公司煤炭产业将布局先进接续产能，做强煤炭主业；煤化工产业方面，优化产品结构，延伸产业链条；装备制造产业方面，围绕生产服务，全面对接晋能控股集团内部市场，同时向外开拓业务；多新产业方面，优化矿山服务、物流贸易、农业扶贫、金融服务等产业布局。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司合并范围新增一级子公司 8 家，减少一级子公司 2 家；2023 年 3 月，公司合并范围减少一级子公司 1 家，一级子公司转为二级子公司 1 家。截至 2023 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共计 63 家。总体看，公司合并范围变动较频繁，对公司财务数据可比性产生一定影响。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 3478.05 亿元，所有者权益 858.67 亿元（含少数股东权益 361.80 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 2017.22 亿元，利润总额 121.48 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 3506.17 亿元，所有者权益 875.62 亿元（含少数股东权益 371.35 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 395.80 亿元，利润总额 28.19 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构仍以非流动资产为主。公司应收账款和其他应收款规模大，资金占用明显。

截至 2022 年底，公司合并资产总额较上年底变化不大。其中，流动资产占 40.37%，非流动资产占 59.63%。

（1）流动资产

截至 2022 年底，流动资产较上年底增长 6.23%。

表 15 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	1121.15	35.02	1321.89	38.31	1404.23	40.37	1430.71	40.81
货币资金	400.25	35.70	401.33	30.36	389.53	27.74	403.17	28.18
应收账款	45.85	4.09	237.73	17.98	283.10	20.16	288.81	20.19
预付款项	114.28	10.19	145.88	11.04	160.20	11.41	167.04	11.68
其他应收款 (合计)	78.58	7.01	95.08	7.19	143.49	10.22	141.06	9.86
存货	110.77	9.88	141.32	10.69	146.92	10.46	149.72	10.47
其他流动资产	214.20	19.11	214.50	16.23	207.90	14.81	205.13	14.34
非流动资产	2079.90	64.98	2128.23	61.69	2073.82	59.63	2075.46	59.19
其他权益工具投资	0.00	0.00	102.79	4.83	120.69	5.82	119.64	5.76
固定资产 (合计)	1059.75	50.95	1086.84	51.07	1113.24	53.68	1096.89	52.85
在建工程 (合计)	349.74	16.82	333.61	15.68	286.79	13.83	309.98	14.94
无形资产	451.64	21.71	475.81	22.36	418.58	20.18	417.46	20.11
资产总额	3201.05	100.00	3450.12	100.00	3478.05	100.00	3506.17	100.00

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

截至 2022 年底，公司货币资金较上年底变化不大。货币资金中有 179.75 亿元受限资金，受限比例为 46.15%，主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金等。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 19.08%，主要系收入增长带动所致。应收账款账龄以 1 年内为主，累计计提坏账 29.96 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 209.96 亿元，占比为 67.07%，其中应收晋能控股煤业应收账款占比为 60.24%，集中度很高。

截至 2022 年底，公司预付款项较上年底增长 9.81%，主要系化工板块原材料采购款增加所致。

截至 2022 年底，公司其他应收款 (合计) 较上年底增长 50.92%，主要系因专项重组应收焦煤集团股权款以及晋能控股煤业借款等增加所致。公司账龄在 3 年以上其他应收款占比较高，综合账龄较长。

截至 2022 年底，公司存货较上年底增长 3.96%。存货主要由原材料及库存商品等构成，累计计提跌价准备 4.88 亿元。

截至 2022 年底，公司其他流动资产较上年底下降 3.08%，主要由委托贷款等构成。

(2) 非流动资产

截至 2022 年底，公司非流动资产较上年底下降 2.56%。

截至 2022 年底，公司其他权益工具投资较上年底增长 17.41%，主要系新增对山西焦煤集团煤业管理有限公司 15.92 亿元的投资所致。

截至 2022 年底，公司固定资产 (合计) 较上年底变化不大。固定资产累计计提折旧 961.46 亿元，固定资产成新率为 51.64%，成新率一般。

截至 2022 年底，公司在建工程 (合计) 较上年底下降 14.03%，主要系转固所致。在建工程主要包括郑庄矿井及选煤厂项目、东大矿井及选煤厂项目等。

截至 2022 年底，公司无形资产较上年底下降 12.03%，主要系晋煤太钢、临汾晋牛不再纳入合并范围，采矿权减少所致。公司无形资产主要由采矿权和土地使用权等构成，累计摊销 77.64 亿元。

截至 2022 年底，公司资产受限比例一般。

表 16 截至 2022 年底公司资产受限情况

(单位：亿元)

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例
货币资金	179.75	5.17%
应收票据	0.01	0.00%

应收款项融资	0.35	0.01%
存货	1.20	0.03%
固定资产	210.82	6.06%
无形资产	31.96	0.92%
在建工程	1.09	0.03%
其他	21.87	0.63%
合计	447.05	12.85%

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底变化不大。其中，流动资产占 40.81%，非流动资产占 59.19%。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益保持增长；所有者权益中少数股东权益占比较高，且永续债规模大。所有者权益结构稳定性一般。

截至 2022 年底，公司所有者权益 858.67 亿元，较上年底增长 9.92%，主要系公司发行永续债所致；实收资本和资本公积同比增长，主要系股东

增资所致；未分配利润较上年底下降 52.31%，主要系分配现金股利所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 57.87%，少数股东权益占比为 42.13%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他权益工具和未分配利润分别占 8.35%、32.01%、30.66% 和 7.77%。所有者权益结构稳定性一般。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 875.62 亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 57.59%，少数股东权益占比为 42.41%。

(2) 负债

跟踪期内，公司负债规模变动不大，整体债务负担仍重。公司永续债规模较大，如将永续债调入长期债务，公司债务负担将进一步加重。

截至 2022 年底，公司负债总额较上年底变化不大。其中，流动负债占 75.97%，非流动负债占 24.03%。

表 17 公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	1576.25	64.00	1812.83	67.92	1989.83	75.97	1948.93	74.09
短期借款	408.45	25.91	393.07	21.68	399.57	20.08	441.59	22.66
应付票据	390.33	24.76	391.13	21.58	328.19	16.49	336.59	17.27
应付账款	263.37	16.71	342.41	18.89	376.73	18.93	368.09	18.89
其他应付款 (合计)	109.51	6.95	111.78	6.17	208.85	10.50	180.78	9.28
一年内到期的非流动负债	186.06	11.80	287.33	15.85	459.21	23.08	429.27	22.03
合同负债	0.51	0.03	96.72	5.34	111.54	5.61	97.58	5.01
非流动负债	886.47	36.00	856.13	32.08	629.56	24.03	681.61	25.91
长期借款	516.72	58.29	473.21	55.27	315.99	50.19	357.00	52.38
应付债券	227.69	25.69	229.63	26.82	142.16	22.58	146.61	21.51
长期应付款 (合计)	77.64	8.76	81.19	9.48	102.15	16.23	110.76	16.25
预计负债	37.65	4.25	38.00	4.44	36.72	5.83	35.03	5.14
负债总额	2462.73	100.00	2668.96	100.00	2619.38	100.00	2630.54	100.00

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

截至 2022 年底，公司流动负债较上年底增长 9.76%，主要系一年内到期的非流动负债增长所致。

截至 2022 年底，公司短期借款较上年底变化不大，主要为信用借款和保证借款。

截至 2022 年底，公司应付票据较上年底下降 16.09%，主要系票据结算减少所致；应付账款 376.73 亿元，较上年底增长 10.02%。应付账款账龄以 1 年以内为主。

截至 2022 年底，公司其他应付款 (合计)

较上年底增长 86.83%，主要系往来款增长所致。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 59.82%。

截至 2022 年底，公司非流动负债较上年底下降 26.46%，主要系长期借款和应付债券重分类至一年内到期的非流动负债所致。

截至 2022 年底，公司长期借款和应付债券分别较上年底下降 33.22%和 38.09%。

截至 2022 年底，公司长期应付款（合计）较上年底增长 25.81%，主要系融资租赁款增长所致。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额较上年底变化不大。其中，流动负债占 74.09%，非流动负债占 25.91%。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 1709.75 亿元，较上年底下降 11.87%。债务结构方面，短期债务占 69.42%，长期债务占 30.58%。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 75.31%、66.57%和 37.84%，较上年底分别下降 2.05 个百分点、4.72 个百分点和 12.04 个百分点。公司债务负担重。

公司所有者权益中其他权益工具主要为永续类债务，如将永续债调入长期债务，截至 2022 年底，公司全部债务增至 1862.08 亿元。从债务指标看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 79.69%、72.50%和 48.87%，较调整前分别上升 4.38 个百分点、5.93 个百分点和 11.03 个百分点。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 1786.10 亿元，较上年底增长 4.47%。债务结构方面，短期债务占 67.60%，长期债务占 32.40%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 75.03%、67.10%和 39.79%，较上年底分别下降 0.29 个百分点、上升 0.54 个百分点和上升 1.95 个百分点。

从债务期限分布来看，公司债务主要集中在 2023 年兑付，集中兑付压力较大。

表 18 截至 2022 年底公司银行借款和债券期限分布

项目	2023 到期	2024 到期	2025 年到期	2026 年及以后到期	合计
银行借款	588.71	99.20	122.42	80.83	891.16
债券	234.67	107.09	90.84	--	432.60

注：债券按首个行权日计算
资料来源：Wind

4. 盈利能力

2022 年，受贸易业务收入下降影响，公司营业总收入同比下降；利润总额同比增长；少数股东损益占净利润比重仍较大。

表 19 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入（亿元）	1732.25	2208.38	2017.22	395.80
营业成本（亿元）	1518.77	1816.62	1631.93	322.74
费用总额（亿元）	177.59	212.69	202.25	40.73
期间费用率（%）	10.25	9.63	10.03	10.29
资产减值损失（亿元）	-15.35	-33.18	-28.32	0.00
其他收益（亿元）	14.62	10.21	25.40	2.61
投资收益（亿元）	18.68	9.41	11.08	1.97
利润总额（亿元）	26.30	89.68	121.48	28.19
营业利润率（%）	10.54	15.64	16.34	16.19
总资产收益率（%）	3.26	4.98	5.93	--
净资产收益率（%）	1.53	6.80	8.12	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022 年，公司营业总收入同比下降 8.66%，主要系贸易业务收入下降所致；营业成本同比下降 10.17%；营业利润率同比提高 0.70 个百分点。

从期间费用看，2022 年，公司费用总额同比下降 4.91%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 4.25%、40.67%、17.40%和 37.68%，以管理费用和财务费用为主。其中，管理费用同比下降 17.93%，主要系修理费减少所致；财务费用同比下降 1.52%。

非经常性损益方面，2022 年，公司实现投资收益同比增长 17.73%；其他收益同比增长 148.85%，主要系政府产能整合补贴增加所致；

资产减值损失主要为固定资产减值。

2022年，公司利润总额同比增长35.45%，主要系煤炭价格增长及非经常性损益影响所致。2022年，净利润中少数股东损益占比为62.48%，比重仍较大。

盈利指标方面，2022年，公司总资产收益率和净资产收益率均同比增长。与所选同行业公司相比，公司盈利水平整体较强。

2023年1-3月，受煤炭价格下降影响，公司营业总收入和利润总额分别同比下降19.40%和11.71%。

表20 2022年同行业公司盈利指标

企业名称	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
晋能控股煤业集团有限公司	17.67	4.60	5.22
华阳新材料科技集团有限公司	23.03	7.73	11.62
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	25.16	5.96	4.10
公司	19.04	5.86	8.12

注：Wind与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用Wind数据
资料来源：联合资信根据Wind数据整理

5. 现金流分析

跟踪期内，公司经营活动获现能力仍强，经营活动现金流净流入量显著增加，可较好的覆盖公司对外投资支出，考虑到公司存续债务规模较大，仍存在一定的融资需求。

表21 公司现金流情况(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
经营活动现金流入小计	1634.32	2202.96	2204.22	443.30
经营活动现金流出小计	1528.88	2049.33	1844.97	388.46
经营活动现金流量净额	105.44	153.63	359.26	54.84
投资活动现金流入小计	46.94	94.82	25.50	5.47
投资活动现金流出小计	256.68	168.70	152.72	37.61
投资活动现金流量净额	-209.74	-73.88	-127.22	-32.14
筹资活动前现金流量净额	-104.30	79.76	232.04	22.69
筹资活动现金流入小计	1498.49	1060.62	1011.36	337.81
筹资活动现金流出小计	1389.11	1109.28	1223.09	323.78
筹资活动现金流量净额	109.38	-48.66	-211.73	14.03
现金收入比 (%)	91.87	98.46	106.27	109.41

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金净流入同比增长133.84%。2022年，公司现金收入比同比提高7.81个百分点，收入实现质量高。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金净流出规模同比增长72.20%，主要系收到的结构性存款同比减少以及在建项目支出所致。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额同比增长190.94%，经营活动现金净流入可以满足投资支出。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金净流出规模同比增长335.16%，主要系偿还债务和分红所致。

6. 偿债能力指标

跟踪期内，公司短期偿债压力较大，短期偿债能力指标表现一般，长期偿债能力指标随公司盈利的增强而有所提升，但由于公司经营业绩受周期影响波动较大，其长期偿债指标表现一般。考虑到公司在山西省地方国有企业中具有重要的地位及突出的规模优势，公司整体偿债能力优于指标表现。

表22 公司偿债指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	71.13	72.92	70.57	73.41
	速动比率 (%)	64.10	65.12	63.19	65.73
	经营现金/流动负债 (%)	6.69	8.47	18.05	--
	经营现金/短期债务 (倍)	0.10	0.13	0.30	--
	现金短期债务比 (倍)	0.49	0.39	0.37	0.37
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	192.72	277.11	309.08	--
	全部债务/EBITDA (倍)	9.77	7.00	5.53	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.06	0.08	0.21	--
	EBITDA利息倍数 (倍)	2.32	3.08	3.59	--
	经营现金/利息支出 (倍)	1.27	1.71	4.18	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，截至2022年末，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比同比下降。截至2023年3月底，公司流动比率与速动比率较上年底有所提升。整体看，公司

短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债能力指标看，2022年，公司EBITDA保持增长，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA指标表现均有所增强。

截至2023年3月底，公司对外担保余额62.68亿元，占净资产的比例为7.16%。对外担保主要对象为潞安集团（20.00亿元）、山西晋煤太钢能源有限责任公司（19.38亿元）、大唐华银攸县能源有限公司（11.08亿元）等，公司担保对象主要为国有企业，代偿风险整体可控。

截至2023年3月底，公司已获银行授信总额2458亿元，其中尚未使用额度1028亿元。

截至2023年3月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产持续增长，利润主要来源于对下属子公司的投资收益。

公司本部以煤炭经营为主。截至2022年底，公司本部资产总额1667.06亿元，较上年底增长4.57%。其中，流动资产占56.95%，非流动资产占43.05%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占9.11%）、应收账款（占17.93%）、其他应收款（合计）（占35.28%）和其他流动资产（占33.68%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占11.00%）、长期股权投资（占61.15%）、固定资产（合计）（占10.83%）和无形资产（占13.23%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为86.49亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额1162.07亿元，较上年底增长1.41%。其中，流动负债占73.63%，非流动负债占26.37%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占20.39%）、应付票据（占8.58%）、应付账款（占5.29%）、其他应付款（合计）（占19.53%）和一年内到期的非流动负债（占41.48%）构成；非流动负债主要由长期借款（占48.34%）和应付债券（占41.70%）构成。公司本部2022年底资产负债率为69.71%，较2021年底下降2.18个百分点。截至2022年底，公司本部全部债务880.96亿

元。其中短期债务占68.42%、长期债务占31.58%。

2022年，公司本部营业总收入为243.51亿元，利润总额为44.18亿元。同期，公司本部投资收益为34.24亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为100.60亿元，投资活动现金流净额为-26.13亿元，筹资活动现金流净额为-71.94亿元。

十一、 外部支持

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

1. 支持能力

公司控股股东晋能控股集团于2020年10月成立，晋能控股集团位列2022年世界500强第163位，跻身2022年中国能源企业（集团）500强第10位，已成为一家以煤炭、火电及清洁能源发电为主业，集装备制造、物流贸易、化工多元、现代服务于一体的综合能源企业集团。公司控股股东具有很强的综合实力。

2. 支持可能性

公司作为晋能控股集团重要子公司，控股股东在资金支持、采购和销售等方面对公司支持力度大。2022年，晋能控股集团以所持5家子公司股权向公司增资，公司实收资本和资本公积分别同比增长6.25%和10.58%。同时，晋能控股集团对公司原材料采购和产品销售进行统筹管理，降低了公司成本。

十二、 存续期内债券偿还能力分析

公司现金类资产和经营活动现金流对存续债券待偿本金峰值保障能力强。

截至2023年6月13日，公司存续债券余额共390.00亿元，存续债券待偿本金峰值为170.00亿元。截至2023年3月底，公司现金类资产为存续债券待偿本金峰值的2.66倍；2022年经营活动现

金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为待偿债券本金峰值的12.97倍、2.11倍和1.82倍。

表 23 截至 2023 年 6 月 13 日公司存续债券情况

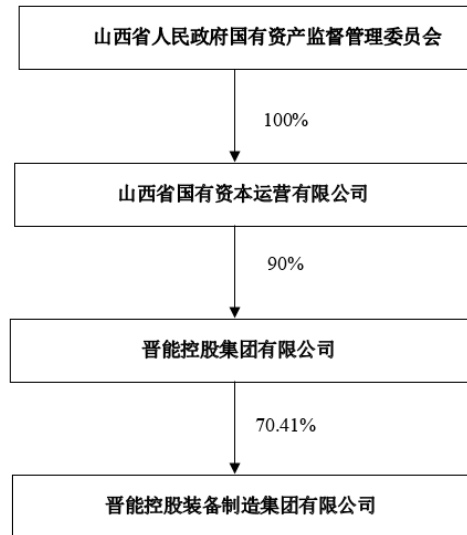
到期年份	到期金额（亿元）
2023 年	170.00
2024 年	100.00
2025 年	110.00
2026 年	10.00
合计	390.00

资料来源：联合资信根据公开数据整理

十三、 结论

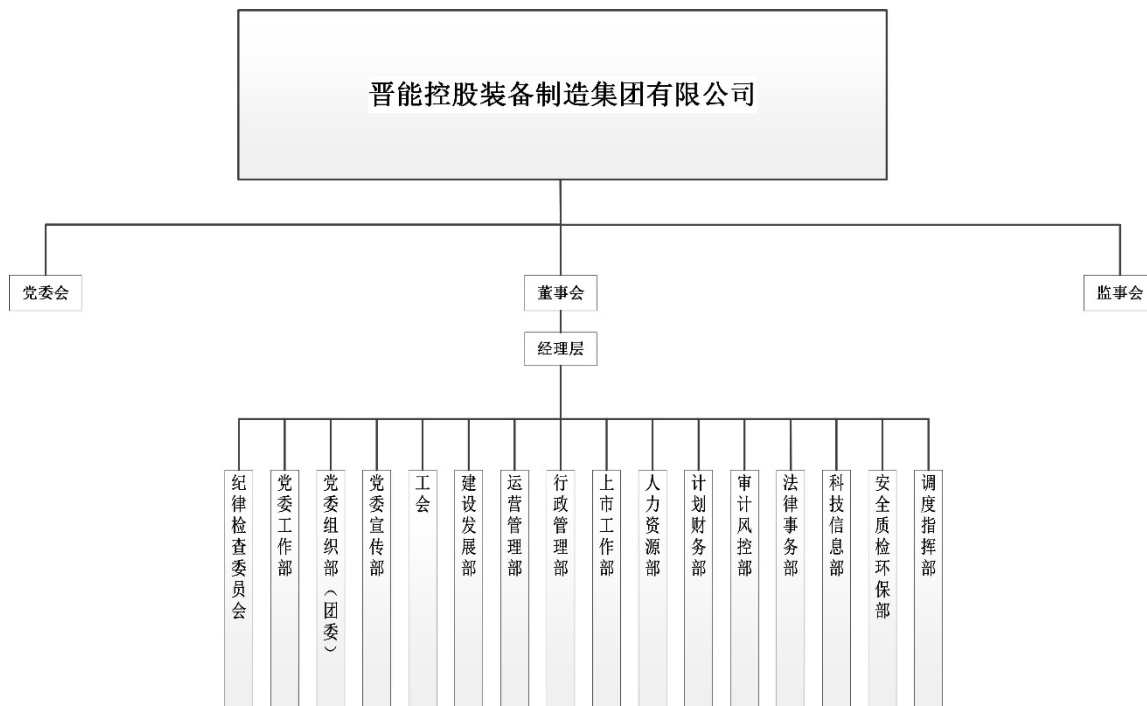
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“22 晋能装备 MTN004”“22 晋能装备 MTN003”“22 晋能装备 MTN001”“22 装备 02”“22 装备 01”“21 晋能装备 MTN009”“21 晋能装备 MTN008”“21 晋能装备 MTN007”“21 晋能装备 MTN002”“21 晋能装备 MTN006”“21 晋能装备 MTN005”“21 晋能装备 MTN004”“21 晋能装备 MTN003”“21 晋能装备 MTN001”“20 晋煤 MTN016”“20 晋煤 MTN015”“20 晋煤 MTN014”“20 晋煤 MTN013”“20 晋煤 MTN012”“20 晋煤 MTN011”“20 晋煤 MTN010”“20 晋煤 MTN009”“20 晋煤 MTN008”“20 晋煤 MTN007”“20 晋煤 MTN004”“20 晋煤 MTN002”“20 晋煤 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 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 3 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 3 月底公司纳入合并报表范围的主要子公司

序号	公司名称	实收资本（万元）	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	晋城蓝焰煤业股份有限公司	72042.44	82.13	82.13
2	山西长平煤业有限责任公司	57200.00	97.50	97.50
3	山西晋煤集团沁秀煤业有限公司	121195.93	70.49	70.49
4	山西晋丰煤化工有限责任公司	77700.00	100.00	100.00
5	江苏晋煤恒盛化工股份有限公司	15000.00	35.00	51.00
6	河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	36791.00	85.35	85.35
7	晋控金石化工集团有限公司	95316.39	76.89	76.89
8	山东联盟化工股份有限公司	66000.00	38.00	51.00
9	山东晋控明水化工集团有限公司	22365.72	35.00	51.00
10	湖北三宁化工股份有限公司	26723.08	35.00	51.00
11	江苏双多化工有限公司	15000.00	35.00	51.00
12	山西金象煤化工有限责任公司	40000.00	60.00	60.00
13	晋能控股装备制造集团北京太阳石化化工有限公司	26600.00	60.00	60.00
14	晋能控股装备制造集团华昱能源化工山西有限责任公司	440000.00	52.65	52.65
15	晋能控股装备制造集团天源山西化工有限公司	59000.00	68.00	68.00
16	河南晋控天庆煤化工有限责任公司	166000.00	61.70	61.70
17	晋能控股装备制造集团山西煤化工投资有限公司	62000.00	100.00	100.00
18	山西燃气集团有限公司	806043.06	64.23	64.23
19	阳城晋煤能源有限责任公司	30000.00	91.00	91.00
20	山西晋煤集团泽州天安煤业有限公司	260000.00	98.12	98.12
21	山西晋煤集团晟泰能源投资有限公司	157862.80	76.02	76.02
22	山西晋煤集团晋圣矿业投资有限公司	270000.00	100.00	100.00
23	晋煤集团财务有限公司	100000.00	92.00	92.00
24	山西晋煤集团晋瑞能源有限责任公司	100000.00	50.00	51.00
25	江苏晋控装备新恒盛化工有限公司	123080.00	51.00	51.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	531.47	454.91	435.27	451.36
资产总额(亿元)	3201.05	3450.12	3478.05	3506.17
所有者权益(亿元)	738.32	781.17	858.67	875.62
短期债务(亿元)	1075.34	1162.55	1186.97	1207.45
长期债务(亿元)	806.93	777.43	522.78	578.65
全部债务(亿元)	1882.27	1939.97	1709.75	1786.10
营业总收入(亿元)	1732.25	2208.38	2017.22	395.80
利润总额(亿元)	26.30	89.68	121.48	28.19
EBITDA(亿元)	192.72	277.11	309.08	--
经营性净现金流(亿元)	105.44	153.63	359.26	54.84
财务指标				
销售债权周转次数(次)	13.87	9.85	6.51	--
存货周转次数(次)	13.42	14.41	11.32	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.66	0.58	--
现金收入比(%)	91.87	98.46	106.27	109.41
营业利润率(%)	10.54	15.64	16.34	16.19
总资本收益率(%)	3.26	4.98	5.93	--
净资产收益率(%)	1.53	6.80	8.12	--
长期债务资本化比率(%)	52.22	49.88	37.84	39.79
全部债务资本化比率(%)	71.83	71.29	66.57	67.10
资产负债率(%)	76.94	77.36	75.31	75.03
流动比率(%)	71.13	72.92	70.57	73.41
速动比率(%)	64.10	65.12	63.19	65.73
经营现金流动负债比(%)	6.69	8.47	18.05	--
现金短期债务比(倍)	0.49	0.39	0.37	0.37
EBITDA 利息倍数(倍)	2.32	3.08	3.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.77	7.00	5.53	--

注：2023 年一季度财务数据未经审计；公司其他流动负债和长期应付款中的有息债务计入长、短期债务
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	200.57	108.45	86.49	91.01
资产总额(亿元)	1519.57	1594.16	1667.06	1670.17
所有者权益(亿元)	450.47	448.23	504.99	504.90
短期债务(亿元)	342.89	361.93	602.79	643.68
长期债务(亿元)	409.59	442.29	278.17	301.03
全部债务(亿元)	752.48	804.22	880.96	944.71
营业总收入(亿元)	286.72	171.85	243.51	85.57
利润总额(亿元)	22.62	20.49	44.18	9.60
EBITDA(亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流(亿元)	63.53	-82.13	100.60	19.64
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.78	1.40	1.43	--
存货周转次数(次)	86.55	52.86	93.77	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.11	0.15	--
现金收入比(%)	84.16	44.95	112.67	110.97
营业利润率(%)	11.33	34.59	30.01	18.61
总资本收益率(%)	/	/	/	--
净资产收益率(%)	5.10	4.36	6.43	--
长期债务资本化比率(%)	47.62	49.67	35.52	37.35
全部债务资本化比率(%)	62.55	64.21	63.56	65.17
资产负债率(%)	70.36	71.88	69.71	69.77
流动比率(%)	125.58	130.06	110.96	117.47
速动比率(%)	125.29	129.76	110.81	117.05
经营现金流动负债比(%)	10.08	-12.28	11.76	--
现金短期债务比(倍)	0.58	0.30	0.14	0.14
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	--

注：2023 年一季度财务数据未经审计；“/”表示此项数据未获取到
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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	
总资产收益率	(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 评级历史

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
“22 晋能装备 MTN004” “22 晋能装备 MTN003” “22 晋能装备 MTN001” “22 装备 02” “22 装备 01” “21 晋能装备 MTN009” “21 晋能装备 MTN008” “21 晋能装备 MTN007” “21 晋能装备 MTN002” “21 晋能装备 MTN006” “21 晋能装备 MTN005” “21 晋能装备 MTN004” “21 晋能装备 MTN003” “21 晋能装备 MTN001” “20 晋煤 MTN016” “20 晋煤 MTN015” “20 晋煤 MTN014” “20 晋煤 MTN013” “20 晋煤 MTN012” “20 晋煤 MTN011” “20 晋煤 MTN010” “20 晋煤 MTN009” “20 晋煤 MTN008” “20 晋煤 MTN007” “20 晋煤 MTN004” “20 晋煤 MTN002” “20 晋煤 MTN001”	AAA	AAA	稳定	2022/06/24	张博 张葛	煤炭企业信用评级方法 (V3.1.202205) 煤炭企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202205)	阅读全文
22 晋能装备 MTN004	AAA	AAA	稳定	2022/04/11	张博 张葛	煤炭企业信用评级方法 (V3.0.201907); 煤炭企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
22 晋能装备 MTN003	AAA	AAA	稳定	2022/04/01	张博 张葛		阅读全文
22 晋能装备 MTN001	AAA	AAA	稳定	2022/03/14	张博 张葛		阅读全文
22 装备 02	AAA	AAA	稳定	2022/01/04	张博 余瑞娟		阅读全文
22 装备 01	AAA	AAA	稳定	2022/01/04	张博 余瑞娟		阅读全文
21 晋能装备 MTN009	AAA	AAA	稳定	2021/11/17	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN008	AAA	AAA	稳定	2021/11/05	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN007	AAA	AAA	稳定	2021/11/01	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN002	AAA	AAA	稳定	2021/09/17	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN006	AAA	AAA	稳定	2021/10/14	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN005	AAA	AAA	稳定	2021/09/24	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN004	AAA	AAA	稳定	2021/09/10	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN003	AAA	AAA	稳定	2021/09/07	张博 张葛		阅读全文
21 晋能装备 MTN001	AAA	AAA	稳定	2021/07/29	张博 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN016	AAA	AAA	稳定	2020/08/31	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN015	AAA	AAA	稳定	2020/08/13	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN014	AAA	AAA	稳定	2020/08/03	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN013	AAA	AAA	稳定	2020/07/17	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN012	AAA	AAA	稳定	2020/07/16	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN011	AAA	AAA	稳定	2020/07/09	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN010	AAA	AAA	稳定	2020/07/02	尹金泽 王皓 张葛	阅读全文	
20 晋煤 MTN009	AAA	AAA	稳定	2020/06/24	尹金泽 王皓 张葛	阅读全文	
20 晋煤 MTN008	AAA	AAA	稳定	2020/06/11	尹金泽 王皓 张葛	阅读全文	

20 晋煤 MTN007	AAA	AAA	稳定	2020/06/04	尹金泽 王皓 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN004	AAA	AAA	稳定	2020/05/11	尹金泽 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN002	AAA	AAA	稳定	2020/04/02	尹金泽 张葛		阅读全文
20 晋煤 MTN001	AAA	AAA	稳定	2020/03/16	尹金泽 张葛		阅读全文

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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 5-2 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 5-3 评级展望设置及其含义

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