

平顶山天安煤业股份有限公司

2022 年公开发行可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：侯一甲 yjhou@ccxi.com.cn

项目组成员：王 昭 zhwang02@ccxi.com.cn

评级总监：王 维

电话：(027)87339288

2022 年 7 月 13 日

侯一甲 侯一甲
王昭 王昭
王维

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]2114D 号

平顶山天安煤业股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“平顶山天安煤业股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年七月十三日

发行要素

发行人	本次规模	发行期限	偿还方式	发行目的
平顶山天安煤业股份有限公司	33 亿元	6 年	每年付息一次，到期一次偿还本金	煤矿智能化建设改造项目、偿还金融机构借款

评级观点：中诚信国际评定平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“平煤股份”或“公司”）的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；评定“平顶山天安煤业股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券”的信用等级为 AAA。中诚信国际肯定了较为丰富的煤炭资源储备、优良的煤种、较强的区位优势、精煤产销量同比增长、盈利及获现能力同比增强以及较大的股东支持力度等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到煤炭价格波动、吨煤生产成本较高、关联方应收账款规模较大、货币资金对短期债务的覆盖能力较弱等因素对公司经营及整体信用状况的影响。

概况数据

平煤股份（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	542.61	535.22	639.18	697.88
所有者权益合计（亿元）	163.00	177.71	192.19	213.77
总负债（亿元）	379.61	357.52	446.99	484.11
总债务（亿元）	281.83	262.23	267.95	290.17
营业总收入（亿元）	236.35	223.97	296.99	96.81
净利润（亿元）	13.29	16.28	32.71	17.89
EBIT（亿元）	29.65	35.10	53.57	--
EBITDA（亿元）	53.23	58.08	75.02	--
经营活动净现金流（亿元）	17.70	26.14	84.37	17.18
营业毛利率(%)	20.71	27.99	27.58	33.02
总资产收益率(%)	5.70	6.51	9.40	--
资产负债率(%)	69.96	66.80	69.93	69.37
总资本化比率(%)	63.36	59.61	58.23	57.58
总债务/EBITDA(X)	5.29	4.51	3.57	--
EBITDA 利息倍数(X)	3.99	4.13	6.33	--

注：1、本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年财务报告及未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，各期财务数据均为报表期末数或当期数，公司财务报告全部依据新会计准则编制；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他应付款、其他流动负债、租赁负债、其他非流动负债及长期应付款中的带息债务部分。

正面

- **煤炭资源储量较丰富、煤炭品种优良，区位优势明显。**公司煤炭品种良好，主要包括 1/3 焦煤、肥煤、主焦煤等，截至 2022 年 3 月末，公司拥有资源储量 30 亿吨，剩余可采储量 9.12 亿吨，继续保持较丰富的煤炭资源储量。且公司矿区均位于平顶山地区，毗邻中南、华东等主要的资源消耗地区，交通便利，运输成本较低，区位优势明显。
- **精煤产量及销量均同比增长。**近年来公司大力推进“精煤”战略，使得其产品结构不断优化，近年来公司精煤产量和销量均有所增长，煤炭业务整体效益有所提升。
- **近年来盈利及获现能力均有所增强。**受益于公司持续推进减员增效计划，同时销售价格较高的精煤产销量有所增长，2019 年以来公司净利润及经营活动净现金流均保持增长趋势，盈利

及获现能力均有所增强。

- **股东支持力度较大。**公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“平煤神马”）是河南省大型煤炭企业之一，也是全国规划建设的 14 个大型煤炭基地骨干企业之一，具有很高的行业地位，公司作为平煤神马核心子公司，在资源接续、减员增效等方面可获得较大的股东支持。

关注

- **煤炭价格波动。**2021 年以来，在宏观经济持续稳定恢复、下游主要产品需求旺盛等多重因素影响下，煤炭价格大幅回升，2021 年 10 月末，煤炭价格达到近年来峰值，后因煤炭保供稳价促使煤炭价格显著下降。中诚信国际将对煤炭市场价格波动情况及其对煤炭企业盈利水平的影响保持关注。
- **吨煤生产成本较高。**由于瓦斯突出，近年来公司主要矿井按照 70 元/吨计提安全费用，降低成本难度较大，且公司持续面临安全生产压力。此外，公司人员负担较重，吨煤生产成本中职工薪酬占比较高，中诚信国际将持续关注公司减员增效计划的实施效果。
- **公司关联方应收款项规模较大。**公司与平煤神马及其附属企业的关联交易规模较大。同时，公司应收款项大部分为关联方经营性款项，中诚信国际将保持对公司应收款项回收情况的关注。
- **货币资金对短期债务的覆盖能力较弱。**截至 2022 年 3 月末，公司的短期债务规模为 214.16 亿元，当期末货币资金/短期债务为 0.55 倍，可动用货币资金/短期债务为 0.25 倍，货币资金对短期债务的覆盖能力较弱。

评级展望

中诚信国际认为，平顶山天安煤业股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素。**煤炭价格超预期下行，大幅侵蚀利润水平；杠杆水平持续攀升，偿债指标明显弱化，流动性压力大幅提升等。

同行业比较

2021年部分煤炭企业主要指标对比表					
公司简称	原煤产量(万吨)	资产总额(亿元)	资产负债率(%)	营业总收入(亿元)	净利润(亿元)
山西焦煤	3,569	704.98	63.13	452.85	46.52
淮北矿业	2,258*	734.64	56.72	650.38	51.99
平煤神马	3,282	2,141.33	72.95	1,473.80	62.84
平煤股份	2,885	639.18	69.93	296.99	32.71

注：“山西焦煤”为“山西焦煤能源集团股份有限公司”简称；“淮北矿业”为“淮北矿业控股股份有限公司”简称。因部分企业未披露原煤产量数据，标*数据为商品煤产量。

资料来源：中诚信国际整理

发行人概况

平顶山天安煤业股份有限公司系经国家经济体制改革委员会《关于同意设立平顶山天安煤业股份有限公司的批复》（体改生[1998]29号）批准，以原平顶山煤业（集团）有限责任公司为重组主体，联合河南省平顶山市中原（集团）有限公司、河南省平禹铁路有限责任公司、平顶山煤业（集团）公司朝川矿（原河南省朝川矿务局）、平顶山制革厂及中煤国际工程集团平顶山选煤设计研究院（原煤炭工业部选煤设计研究院）发起设立，于1998年3月17日经河南省工商行政管理局批准注册成立的股份有限公司。2006年11月23日，公司在上海证券交易所上市交易，股票简称“平煤天安”，后更名为“平煤股份”（股票代码：601666）。

截至2021年末，公司总股本为23.49亿股，控股股东为平煤神马，持股比例为52.57%，实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会。公司经营范围包括煤炭开采、煤炭洗选及深加工、煤炭销售等。截至2021年末，公司原煤产能为3,203万吨/年。

表1：截至2021年末公司主要子公司

全称	简称	持股比例
河南平宝煤业有限公司	平宝公司	60.00%
平顶山天安煤业九矿有限责任公司	平煤九矿	100.00%
河南天通电力有限公司	天通电力	100.00%
平顶山天安煤业天宏选煤有限公司	天宏选煤	100.00%
上海国厚融资租赁有限公司	上海国厚	87.62%
河南中平鲁阳煤电有限公司	鲁阳煤电	65.00%

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

本次债券概况

公司本次拟发行可转换公司债券额度为33亿元，期限为6年，主要用于煤矿智能化建设改造项目和偿还金融机构借款。

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公

司股东大会审议表决。

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当上述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：（1）在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）。（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售

的，不应再行使附加回售权。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险:2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值

得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望:疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

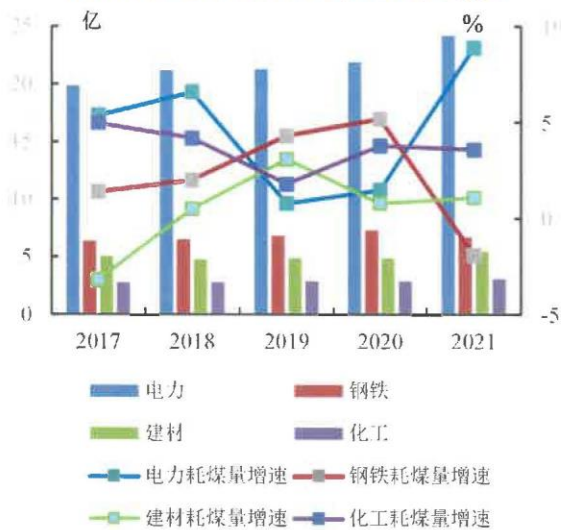
中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

行业及区域经济环境

2021年随着宏观经济的逐步复苏，煤炭主要下游行业用煤需求迅速回升，全年煤炭消费量呈增长态势；长期看，经济增长方式的转变、能源结构的调整及严格的环保政策都将继续压制煤炭需求增长，未来煤炭消费增速将保持在较低水平

煤炭是我国最主要的能源，2021年全国煤炭消费量占能源消费总量的56.0%，比上年下降0.9个百分点，煤炭需求主要集中在电力、钢材、建材和化工行业，耗煤总量占国内煤炭总消费量的比重超过90%。2021年，我国煤炭消耗量为42.7亿吨，同比增长5.0%。

图1：煤炭主要下游行业耗煤量及增速情况



资料来源：中国煤炭市场网，中诚信国际整理

电力行业是煤炭最重要的下游行业，近年来该行业耗煤量占我国煤炭消费总量的比重始终保持在50%以上。2021年因经济修复带来的工业用电以及极端天气提升的居民用电对煤炭需求增速明显，同时面对疫情反复、北方汛情、电煤供应紧张等复杂考验，叠加海外制造业疲软带来的出口替代效应及2020年低基数等因素，当期我国全社会用电量同比大幅增长，根据中国电力企业联合会数据，2021年，全社会用电量同比增长10.3%。根据煤炭市场网显示数据，2021年我国火电发电量增速同比

大幅上升7.2个百分点达到8.4%，当期电力行业煤炭消费量同比亦增长8.9%，增速同比上升7.4个百分点。

2021年，在国家能耗双控、京津冀地区错峰限产、行业严格限制新增产能及下半年普遍限产的背景下，全国生铁、粗钢和钢材产量分别为8.69亿吨、10.33亿吨和13.37亿吨，其中钢材产量同比基本持平，生铁和粗钢产量均同比下降，亦是近6年来首次实现粗钢产量的压降。钢铁行业用煤需求同比下降1.9%，近6年来首次出现负增长。

得益于有效的疫情防控和经济修复政策的出台，2021年以来建筑业总产值保持一定韧性，建筑业总产值和订单储备均实现一定幅度增长。具体来看，在房地产调控政策下，房地产开发投资面临较大的增长压力，而在经济稳增长目标下，积极的财政政策以及适度超前开展基础设施投资对基建投资起到一定拉动作用，新型城镇化建设带来的城市更新、旧城改造及保障房等项目的推出以及医疗等基础设施补短板在一定程度上弥补房地产政策对房建业务的影响。全年建筑业固定资产投资同比增长1.6%，建材行业用煤需求同比增长1.1%，增速同比增长0.3个百分点。

2021年随着全球范围疫情控制及恢复生产，对化工品需求增加，主要化工品价格和产量同比增长，其中，全年化肥产量同比增长0.80%，当期化工行业煤炭消费量同比增长3.6%，增速同比下降0.2个百分点。

根据中共中央、国务院先后印发的《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》（以下简称“双碳意见”）和《2030年前碳达峰行动方案》（国发〔2021〕23号）（以下简称“行动方案”），我国非化石能源占消费的比重到2025年、2030年和2060年要分别达到20%、25%和80%左右。能源结构调整步伐加快，使得煤炭需求增长空间受到压制。

整体看，2021年以来，在宏观经济持续稳定恢复、下游主要产品需求旺盛、2020年低基数等多重

因素影响下，我国煤炭消费保持较快增长态势。但长期来看，经济增长方式的转变、能源结构的调整以及政府治理大气污染的决心均将使煤炭消费增速承压，未来随着碳中和、碳达峰等相关环保政策的逐步推进，煤炭行业消费增速将保持在较低水平。

随着去产能目标超额完成以及能源结构调整步伐加快，煤炭产能总量增长空间有限，但煤炭资源开发布局将更加优化

2016年以来，随着淘汰落后煤炭产能政策的积极推进，我国煤炭产业去产能成果显著。截至2020年末，全国累计退出煤矿5,500处左右、退出落后煤炭产能10亿吨/年以上，已超额完成《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）提出的化解过剩产能目标。在双碳意见和行动方案的政策指导下，煤炭产量的增长空间有限。根据中国煤炭工业协会发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤矿数量控制在4,000处以内，大型煤矿产量占85%以上，大型煤炭基地产量占97%以上。

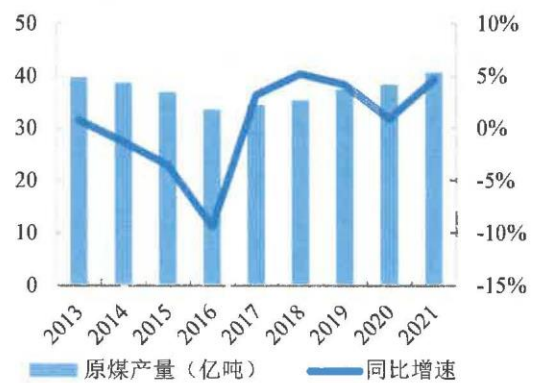
表2：“十四五”期间14个大型煤炭生产基地建设要求（亿吨）

	要求	年产量
内蒙古东部（东北）	稳定规模、安全生产，区域保障	5.0
云贵		2.5
冀中		0.6
鲁西	控制规模，提升水平，基本保障	1.2
河南		1.2
两淮		1.3
晋北		
晋中	控制节奏，高产高效，兜底保障。控制煤炭总产能，建设一批大型智能化煤矿，提高基地长期稳定供应能力	9
晋东		
神东		9
陕北		
黄陇		6.4
新疆	科学规划，把握节奏，应急保障	3
宁东	稳定规模，就地转化，区内平衡	0.8

资料来源：《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，中诚信国际整理

原煤产量方面，2021年以来，受安检及环保力度加大、超产严查等影响，煤炭供给增量相对平稳，下半年以来随着保供增产政策对产量有所拉动，但因经济修复带来的工业用电以及极端天气提升的居民用电对煤炭需求增速明显，煤炭供需整体呈“紧平衡”状态，上述因素带动全年煤炭产量同比增加4.70%，达40.71亿吨。

图2：全国原煤产量及产量增速情况



资料来源：中国煤炭市场网，中诚信国际整理

煤炭运输方面，我国煤炭生产与消费呈逆向分布，从而形成北煤南运、西煤东运的格局。“西煤东运+海铁联运”是我国当前主要的煤炭运输方式，煤炭一次下水量经由大秦线和朔黄线集中在以北方秦皇岛、唐山、天津、黄骅为主的环渤海港口。2021年，环渤海港口发运煤炭约7.43亿吨，同比增加约5,000万吨。“北煤南运”通道除浩吉铁路为专用通道外，其他大多为路网干线，同时承担大量普速客运以及其他大宗物资运输任务。浩吉铁路设计年输送能力为2亿吨，并于2019年9月全线通车投入运营，全长1,813.5公里，跨越蒙、陕、晋、豫、鄂、湘、赣七省区，但受铁路专用线、储配基地和物流园区等基础设施不完备等因素限制，浩吉铁路运力并未完全释放，2021年浩吉铁路完成煤炭运量首次超过5,000万吨。主干网煤炭运力受到限制的重要原因之一是集疏运系统建设相对有所滞后。根据交通运输部印发的《综合运输服务“十四五”发展规划》，建设晋陕蒙煤炭主产区运输结构调整示范区，大力推进区域内货运铁路和铁路专用线建设。到

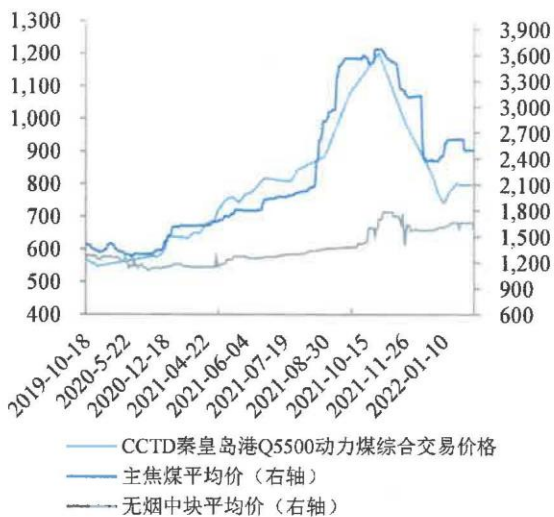
2025年，山西、陕西、内蒙古（呼包鄂地区）大宗货物年货运量150万吨以上且有出省运输需求的煤炭矿区和煤炭物流园区铁路专用线或专用铁路接入比例大幅提升，出省（区）运距500公里以上的煤炭和焦炭铁路运输比例力争达到80%左右。

中诚信国际认为，通过产能退出及减量置换等措施，我国低效煤炭产能已得到有效出清，行业去产能成果显著，受碳达峰、碳中和政策影响，未来煤炭产量增速将明显放缓，煤炭行业将着力优化布局，转型升级，提升发展质量，另外，突破煤炭运输瓶颈，亦是释放优质产能，保障供应的关键。

2021年以来受全球能源紧缺、国内煤炭供给偏紧等因素影响，煤炭价格呈波动上升态势；随着国家煤炭价格调控政策加大，煤炭供需格局逐步平衡，未来煤炭供应及价格水平有望回归合理水平。

近年来，受新冠疫情、产能控制、市场需求激增、政策调控等因素影响，煤炭价格呈现大幅波动态势。

图3：近年来煤炭价格走势（元/吨）



资料来源：中国煤炭市场网，中诚信国际整理

自2020年初新冠肺炎疫情爆发以来，我国煤炭市场整体呈供需两弱格局，其中煤炭企业复工复产时间相对较早，但煤炭下游主要行业开工率不足，且煤炭进口仍保持增长态势，2020年1~6月我国煤

炭价格整体呈下行态势。但2020年下半年以来，受下游需求回升、港口库存下降及煤炭进口收缩等多重因素影响，动力煤及焦煤价格大幅回升。2021年煤价上涨的趋势得到延续，动力煤、焦煤及无烟煤价格均大幅上涨，2021年10月末，CCTD秦皇岛5,500大卡动力煤综合交易价格已达到近年来峰值，为1,202元/吨，较上年末增长87.23%；同期末，全国无烟中块均价达到1,702元/吨，较年初增长47.87%。值得注意的是，受全国煤矿安全事故频发、水灾、疫情蔓延的影响，焦煤供给严重萎缩，下游行业陷入价格恐慌，焦煤价格高抬。截至2021年10月末，全国主焦煤均价3,674元/吨，较年初增长142.67%，增幅显著。针对上述情况，国家相关部门、行业协会及煤炭主产地及时大力推进稳价保供，且国家相关部门发文保障后期煤炭等能源物资运输工作，全国煤炭产量取得了较为显著的增长；11月份以来，全国煤炭日均产量已达到了1,153万吨，较10月初增加超过80万吨，最高日产量达到1,193万吨，创近年来新高，电厂和港口煤炭库存快速提升，为煤炭现货价格下行提供了有力支撑。受供需格局逐步平衡以及煤炭价格调控政策双重因素的影响下，煤炭价格迅速回落，截至2021年12月31日，CCTD秦皇岛5,500大卡动力煤综合交易价格回落至773元/吨，主焦煤和无烟中块平均价回落至2,375元/吨和1,607元/吨。随着天气回暖，晋陕蒙煤炭主产地生产供应将趋于稳定，同时春节期间煤矿进行了安全生产隐患排查整改和检修，安全生产能力有所增强，优质煤炭产能将进一步释放，煤炭供应水平将继续提升，煤炭价格将不会出现大幅波动情况。2022年2月，国家发改委发布《国家发改委会关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（以下简称“《通知》”）指出，要立足以煤为主的基本国情，使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，综合运用市场化、法治化手段，引导煤炭（动力煤，下同）价格在合理区间运行，完善煤、电价格传导机制，保障能源安全稳定供应，推动煤、电上下游协调高质量发展。《通知》还认为，从多年市场运行情况看，近期阶段秦皇岛港下水煤

(5500 千卡)中长期交易价格每吨 570~770 元(含税)较为合理,并给出了晋陕蒙相应煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间。

中诚信国际认为,新冠疫情的爆发及其在得到有效控制后经济增长的复苏对我国煤炭需求产生较大影响,短期内使得煤炭价格大幅波动。随着国家煤炭调控力度加大,煤炭供应的持续增加,短期内用煤需求得到有效缓解,但煤炭价格或将继续维持高位。长期来看,随着达标煤矿逐步恢复产能以及清洁能源出力的增加,未来煤炭供应及价格有望回归合理水平。

河南省地方区域经济概况

河南省地处我国沿海开放区与中西部地区的结合部,是我国承东启西、连贯南北的枢纽,也是一带一路的重要交汇点。河南省人口及矿产资源丰富,全省石油、煤炭及天然气保有储量均居全国上游水平。河南省是我国重要的产煤省份,煤炭资源保有储量排全国第六,主要分布于豫北、豫西和豫东地区。河南基地作为全国十四大煤炭基地之一,拥有鹤壁、焦作、义马、郑州、平顶山和永夏六大矿区,其中平顶山矿区主要由平煤神马开采,其他矿区主要由河南能源化工集团有限公司进行开采。

近年来,河南省经济规模稳居全国前列,经济增速处于全国较好水平。2021 年,河南省实现生产总值(GDP)5.89 万亿元,按可比价格计算同比增长 6.3%,其中第二产业增加值 2.43 万亿元,同比增长 4.1%。河南省每年所产煤炭除供应省内外,还担负着华东、华中等地的煤炭供给任务,省内煤炭供不应求。此外,河南省目前已形成较为完善的综合性交通运输体系,且与客户运距较近,运输成本相对较低。

业务运营

公司原煤生产保持一定的规模优势;公司持续推进“精煤”战略,优化产品结构,不断提升产品附加值

¹ 截至公告出具日,该探矿权处于详查阶段,资源储量为 125,572.11

公司煤炭资源储量较丰富,截至 2022 年 3 月末,拥有煤炭资源储量 30 亿吨,剩余可采储量 9.12 亿吨,拥有全资和控股的生产矿井 14 对,均位于河南省内平顶山和汝州等矿区。

公司主要开采的己组煤层煤种为 1/3 焦煤、肥煤、主焦煤及瘦煤等稀缺煤种,煤种优异,是理想的炼焦化工原料。此外,公司矿区均毗邻中南、华东等我国主要的资源消耗地区,铁路及水路运输条件便利。中诚信国际认为,公司煤炭资源储量较丰富,煤种优良,继续保持其良好的资源禀赋;且凭借区位优势 and 优越的外运条件,公司较“三西地区”的竞争对手有较大的运输成本优势,区位优势明显。

截至 2022 年 3 月末,公司在产矿井核定产能为 3,203 万吨/年,较 2020 年末无变化。2020 年,公司退出产能为 30 万吨/年的六矿二井,已完成河南省政府下达的去产能目标。目前,公司无在建的新矿井,未来将通过申请深部资源开发和外部收购等方式扩充资源。

其中,公司于 2021 年 9 月 11 日发布《平顶山天安煤业股份有限公司关于竞拍煤勘探探矿权进展的公告》,称公司已与河南省自然资源厅签订了《河南省宝丰县贾寨—唐街煤勘探探矿权¹出让合同》,合同金额为 57.81 亿元,剩余探矿权出让价款 46.25 亿元将在探矿权转为采矿权后,于采矿权有效期内按有关规定缴纳。截至 2022 年 3 月末,公司尚未取得该采矿权许可证,后续公司仍需向河南省自然资源厅申请采矿权许可证等手续,中诚信国际将持续关注该事项的进展。

中诚信国际关注到,公司部分生产矿井服务年限较长,且接续资源的手续正在办理过程中,或面临一定资源接续风险;若接续资源成功办理,公司可采储量将有大幅提升。

表 3:截至 2022 年 3 月末公司煤炭储量情况

(万吨、万吨/年)			
矿井名称	备案资源量	剩余可采储量	核定产能

万吨。

生产矿井：

一矿	20,272.0	8,103.7	320.00
二矿	875.3	434.7	230.00
四矿	5,240.9	1,516.6	272.00
五矿	11,905.0	5,153.7	190.00
六矿	11,690.4	3,546.6	320.00
八矿	26,489.3	12,838.1	405.00
九矿	228.9	38.9	90.00
十矿	8,435.3	4,848.3	264.00
十一矿	11,298.5	6,672.2	288.00
十二矿	2,744.4	661.3	104.00
十三矿	33,561.2	18,164.3	210.00
香山矿	2,547.3	646.8	90.00
首山一矿	37,888.3	23,752.1	240.00
朝川矿	8,095.9	3,195.9	180.00
小计	181,272.7	89,573.2	3,203
划定矿区范围：			
牛庄井田	3,599.0	1,656.70	--
合计	184,871.70	91,229.9	3,203

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

煤炭生产方面，2021 年公司原煤产量同比小幅下降，但仍保持了一定的规模优势。目前，公司煤炭采掘 100% 实现综采，机械化水平达到 100%，均为国内先进水平。2022 年 1~3 月，原煤产量继续保持较高水平。

煤炭洗选方面，截至 2022 年 3 月末，公司共有 4 个炼焦煤洗煤厂，焦煤洗选能力为 2,550 万吨/年，动力煤洗煤能力为 810 万吨/年。公司持续推进“精煤”战略，改进产品结构，原煤入洗率保持较高水平。2021 年以来，受益于公司进一步加大己组煤层的开采力度及原煤产量的增长，精煤产量呈增长态势。未来，公司将进一步推行“精煤”战略，提升煤炭产品整体效益。

表 4：近年来公司煤炭生产及洗选情况（万吨、%）

	2019	2020	2021	2022.1~3
原煤	2,832.40	3,081.89	2,885.00	728.45
其中：入洗量	2,454.00	2,640.60	2,436.00	638
入洗率	86.65	85.68	84.42	87.58
混煤	932.36	1,489.76	1,320.11	342.24
精煤	1,072.28	1,150.83	1,187.82	300.27
其他洗选煤	555.97	472.50	459.58	148.87
商品煤产量合计	2,560.61	3,113.09	2,967.50	791.39

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

² 2021 年，公司合计减员 8,985 人，其中离退休 5,098 人，办理自谋职

公司吨煤生产成本处于较高水平且降低成本难度较大；为降低人工成本，公司将通过内退、分流、智能化改造等方式减员增效

吨煤成本方面，2021 年，随着矿井开采深度的增加及井下劳动强度的增加，人工成本支出随之增加，且职工工资较 2020 年有所增长，导致职工薪酬大幅上升；钢材等大宗商品价格快速上涨导致材料费上涨较快；同时公司加大瓦斯含量高的己组煤的开采，导致瓦斯治理等开采成本增加；上述因素致使公司吨煤成本较上年大幅上升，处于较高水平。公司主要生产矿井建矿时间较早，平均开采深度在 400 米左右，部分矿井开采深度已达 1,000 米，多为瓦斯突出矿井。中诚信国际关注到，由于瓦斯突出，公司主要矿井按照 70 元/吨计提安全费用，降低成本难度较大；同时，公司矿井人员负担较重、吨煤生产成本中职工薪酬较高。为降低人工成本，公司将在未来 4~5 年内通过内退、分流、智能化改造等方式减员 40,000 人²；减员计划成功实施后，公司吨煤生产成本有望进一步下降。

表 5：公司吨煤生产成本情况（元/吨）

	2019	2020	2021
生产成本	469.70	389.23	540.03
1 材料	47.74	37.59	65.20
2.职工薪酬	209.91	158.92	248.03
3 电力	25.90	20.05	29.64
4.折旧费	37.16	35.52	38.65
5 安全费用	67.25	67.36	67.98
6.维简及井巷费	8.50	8.50	8.50
7 其他	73.23	61.29	82.03

注：其他项目主要由修理费、地面塌陷补偿费、租赁费、水费、试验检验费等构成，各项规模较小；四舍五入使得各分项加总与合计数不一致。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

受益于精煤产销占比提升以及煤炭市场价格高位运行，公司煤炭业务盈利能力得以增强；但公司关联交易仍保持较大规模

公司的煤炭产品以炼焦精煤和动力煤为主。2021 年商品煤产量的下降导致公司商品煤销量同比有所减少，但受益于“精煤”战略的推进，公司冶炼精煤销量同比增长 2.48%。同期，公司外购煤炭 2,371 人，无转岗分流人员。

378.85 万吨，全部供配煤中心洗配煤使用。

销售价格方面，由于煤种齐全，公司可以通过动力煤和炼焦煤的煤种组合来根据用户需求和价格情况灵活调整煤种销售比例，市场适应能力较强。2021 年，随着钢铁等下游行业需求的快速回暖，混煤及冶炼精煤价格大幅提升，全年价格同比大幅增长。从商品煤均价来看，2021 年，受益于销售价格较高的冶炼精煤销量及占比进一步提升，公司商品煤销售均价同比增长较快，煤炭业务继续保持较强的盈利能力。2022 年 1~3 月，相关产品销售价格继续上升。公司对外煤炭销售主要采取预收款、货到付款³等模式，但对关联方销售时结算周期约为 1~3 月，主要结算方式包括现汇、银行承兑汇票等。

表 6：近年来公司煤炭销售情况（万吨、元/吨）

销量	2019	2020	2021	2022.1~3
混煤	947	1,506	1,412	344
冶炼精煤	1,046	1,170	1,199	298
其他洗煤	561	476	454	154
商品煤合计	2,554	3,152	3,065	796
销售价格	2019	2020	2021	2022.1~3
混煤	547	425	548	634
冶炼精煤	1,233	1,178	1,596	2,231
其他洗煤	177	191	263	255
商品煤均价	747	669	916	1,159

注：各分项加总与合计数不一致，系四舍五入所致；2019 年公司其他洗煤销量大于产量，主要为库存煤。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司动力煤主要销往华中、华东地区各大电厂，销售渠道顺畅，客户较稳定；冶炼精煤品质较好，主要供应公司控股股东下属焦化厂⁴及宝武钢集团，客户集中度较高，且长协占比较高。2021 年，公司前五大客户销售额为 185.51 亿元，占年度销售总额 62.46%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 105.83 亿元，占年度销售总额 35.63%。

表 7：2021 年公司前五大客户情况（亿元、%）

客户名称	销售收入	占比
------	------	----

³ 货到付款具体结算方式为下月结算上月煤款。

⁴ 公司对平煤神马的销售价格按照市场价格制定。

⁵ 2017 年 11 月，公司下属全资子公司平顶山天安煤业天宏选煤有限公司（以下简称“天宏选煤”）收购中国平煤神马集团天宏焦化公司（以下简称“天宏焦化”）下属全资子公司武汉平焦贸易有限公司（以下简称“武汉平焦”）100%股权，涉及资金 5.23 亿元。由于交易标的涉及北京、武汉及平顶山的房产，受当地房地产市场价格大幅上涨影响，交易标的

平煤神马及其附属单位	105.83	35.63
武汉钢铁有限公司	33.20	11.18
平煤（集团）运销公司劳动服务公司	17.71	5.96
广西坤玥宏商贸有限公司	14.82	4.99
平顶山姚孟发电有限责任公司	13.95	4.70
合计	185.51	62.46

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际关注到，2021 年公司关联交易规模仍较大，当期公司与平煤神马及其子公司日常关联交易发生额为 160.70 亿元，与 2020 年实际发生额相比大幅增长。此外，近年来为加快自身资产优化，整合煤炭产业链条，公司持续收购控股股东平煤神马下属相关资产⁵，其中部分交易尚未完成，中诚信国际将对上述交易进展及未来关联交易情况保持持续关注。

战略规划及管理

未来公司坚持实施“精煤”战略，目前主要在建项目为矿井生产水平接替工程及固定资产更新改造等，募投项目主要为矿井智能化升级改造，投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力，但公司也将根据资金情况审慎推进投资计划

根据战略规划，公司坚持实施“精煤”战略，积极调整产品结构，增加高端产品供给，提升企业核心竞争力。公司未来投资主要集中在现有煤矿改扩建和技术升级等方面。由于开采时间较长，公司部分矿井原有开采水平的采区和工作面已较难保障矿井的持续正常生产，为保障矿井产量的稳定，近年来公司陆续启动采区水平接替和矿井升级改造工作，整体投资规模较大、周期较长。2021 年公司及子公司生产经营投资计划为 42.65 亿元，实际完成 36.02 亿元。其中：矿井生产水平接替工程投资完成 14 亿元；固定资产更新改造投资完成 11.45 亿元；维持矿井简单再生产投资完成 1.96 亿元；矿井安全防护投入完成 8.61 亿元。2022 年，公司生产经

增值率高达 890.84%。2017 年 12 月，武汉平焦完成了工商变更登记手续，成为天宏选煤下属全资子公司，但纳入评估的平顶山工业用地和北京四合院房屋所有权属使用仍归属于天宏焦化，截至目前，标的资产权属瑕疵尚未能消除，过户手续尚未完成。2019 年 5 月公司以 7,213.6 万元收购平煤神马持有的中平煤电 50% 的股权；同年 11 月，公司以 3,242.77 万元收购中国平煤神马能源化工集团有限责任公司技术中心。

营投资计划为 49.42 亿元，投资规模较大，公司将面临一定的资本支出压力，至 2022 年 3 月共完成 2.22 亿元，其中：矿井生产水平接替工程投资完成 0.11 亿元；固定资产更新改造投资完成 0.43 亿元；矿井安全防护投入完成 1.68 亿元。

表 8：2022 年公司生产经营投资计划（亿元）

项目名称	投资金额	截至 2022 年 3 月末已完成金额
矿井生产水平接替工程	20.50	0.11
固定资产更新改造	16.94	0.43
安全费用计划	9.32	1.68
维持简单再生产投资	2.64	--
合计	49.42	2.22

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：募集投资项目未来投资计划（万元）

投资资金	第一年	第二年	第三年	总投资	占比	拟使用募集资金
工程建设费	149,541.32	178,561.75	49,589.78	377,692.84	98.04%	280,000.00
其中：设备购置及安装	110,347.47	120,856.66	49,589.78	280,793.91	72.89%	280,000.00
智能化建设配套工程	39,193.85	57,705.09	-	96,898.93	25.15%	-
基本预备费 2%	2,990.83	3,571.23	991.80	7,553.86	1.96%	-
合计	152,532.15	182,132.98	50,581.58	385,246.70	100.00%	280,000.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际关注到，未来 2~3 年，公司将进一步推进矿井技改和生产水平接替工程等项目投资，投资规模较大，公司将面临一定的资本支出压力，但公司也将根据资金情况审慎推进投资计划。

近年来公司保持较大规模的安全投入，但随着矿井开采年限和开采深度的增加，公司持续面临安全生产压力，2021 年公司发生两起安全事故

安全生产方面，公司建立了瓦斯防治体系，注重安全生产标准化建设，并建立安全考核问责等制度，近年来保持较大规模的安全投入。2019~2020 年，公司未发生安全生产事故；2021 年公司共发生 2 起安全生产事故，造成 3 人死亡。中诚信国际关注到，公司部分矿井开采深度已超千米，且生产矿井多为瓦斯突出矿井，随着矿井开采年限和开采深度的不断增加，公司将持续面临安全生产压力。

表 10：近年来公司安全生产指标

	2019	2020	2021
公司百万吨死亡率（%）	0	0	0.104
全国平均百万吨死亡率	0.083	0.058	0.044

此外，本次募投项目将对煤矿各大系统、水平采区、采掘头面进行持续优化，通过采掘智能化、系统可视可控化、管理信息化的深度融合，进一步减少系统冗余环节，全面提升企业煤矿信息化、自动化、智能化水平和矿井安全保障程度，推动实现煤矿采掘生产安全高效、井下系统可视可控、辅助设备集中控制和固定岗位无人值守。同时，本项目将对选煤厂浓缩、压滤、供配电系统自动化、采样与仓储系统智能化等系统及环节进行优化改造。预计建设期为 3 年，项目总投资 385,246.70 万元，其中，新增固定资产投资 377,692.84 万元，基本预备费 7,553.86 万元。

安全投入（亿元） 18.90 19.83 19.57

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务分析

以下分析基于经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年财务报告及 2022 年一季度未审计的财务报告。各期财务数据均为报表期末数或当期数。公司财务报告全部依据新会计准则编制。为准确计算有息债务，中诚信国际将公司“长期应付款”中融资租赁款、租赁负债调整到长期债务，将“其他流动负债”中有息债务部分调整到短期债务。

受益于利润积累，公司所有者权益逐年增长，总资产化比率持续下降；关联方应收款项仍保持较大金额；经营获现情况良好

公司资产主要由非流动资产构成，其中在建工程、固定资产和无形资产占比较大，资产结构符合行业特征。截至 2021 年末，由于购买唐街煤勘探探矿权等，公司无形资产同比大幅增长；同期末，由

于当期执行新租赁准则将租赁资产确认为使用权资产，带动非流动资产规模较上年末大幅上升。2022年3月末，公司非流动资产继续小幅上升。流动资产方面，截至2021年末，公司货币资金同比小幅增长；同期末，部分销售煤款暂未收回，使得应收账款同比增长105.07%；由于公司收到的银行承兑汇票增加，同期末应收款项融资同比增长41.84%；受益于公司加大销售力度，存货同比有所减少。上述因素整体致使流动资产规模较上年末有所增加。2022年1~3月，受益于煤炭价格上涨，公司货币资产和应收账款均出现大幅度增长，由此带动流动资产总额较大幅度增长。公司应收账款规模中大部分为关联方经营性款项，中诚信国际对公司应收款项的回收情况保持持续关注。

负债方面，除有息债务外，公司负债主要包括合同负债、长期应付款以及其他应付款。截至2021年末，公司合同负债较2020年大幅增长，主要系预收的货款增加，2022年1~3月合同负债继续增长；同期末，长期应付款中融资租赁借款和应付矿业价款分别为30.10亿元和49.48亿元；公司其他应付款主要为关联方往来款、非关联方往来款及内部部门款项⁶，同期末，由于款项未到期暂未支付，上述三项均同比增长，令公司其他应付款同比小幅增长。

公司利润主要由经营性业务利润构成，2021年及2022年1~3月，受煤炭销售价格回升并维持高位等因素带动，公司经营性业务利润同比大幅增长。此外，2021年因应收账款及应收款项融资坏账，形成信用减值损失2.57亿元，对利润造成一定侵蚀。未来随着“精煤”战略以及减员计划的持续推进，公司盈利能力有望保持在较好水平，中诚信国际将对上述计划的实施效果保持持续关注。

近年来公司经营获现情况良好，受益于销售煤炭回款增加，近年来公司经营活动净现金流增幅较大；公司持续推进在建项目投资，投资活动现金净

流出规模同比有所增长；受偿还到期债券和分配股利影响，公司筹资活动现金呈净流出态势。

表 11：近年来公司主要财务状况 (亿元、%)

项目	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率	20.71	27.99	27.58	33.02
经营性业务利润	17.87	22.68	44.86	24.09
净利润	13.29	16.28	32.71	17.89
货币资金	109.38	76.57	89.03	116.97
固定资产	317.63	338.89	322.84	327.40
无形资产	8.10	8.23	105.11	71.58
在建工程	29.30	33.17	35.61	35.70
总资产	542.61	535.22	639.18	697.88
总负债	379.61	357.52	446.99	484.11
总债务	281.83	262.23	267.95	290.17
短期债务	160.01	156.48	178.52	--
长期债务	121.82	105.74	89.42	--
EBIT	29.65	35.10	53.57	--
EBITDA	53.23	58.08	75.02	--
经营活动净现金流	17.70	26.14	84.37	17.18
投资活动净现金流	-32.67	-35.16	-43.94	-24.31
筹资活动净现金流	4.95	-15.92	-37.02	17.83
营业毛利率(%)	20.71	27.99	27.58	33.02
总资产收益率(%)	5.70	6.51	9.40	--
资产负债率(%)	69.96	66.80	69.93	69.37
总资本化比率(%)	63.36	59.61	58.23	57.58
总债务/EBITDA(X)	5.29	4.51	3.57	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司短期债务占比较高，债务结构亟待优化，短期偿债能力较弱，但充足的经营净现金流、充沛的外部授信对公司整体偿债能力提供有力支撑

公司短期债务偏高，2022年3月末，公司短期债务214.16亿元，占总债务比例73.81%，短期债务由应付票据、短期借款、一年内到期的非流动负债构成，长期债务主要为应付债券。

截至2022年3月末，公司货币资金余额116.97亿元，受限货币资金占比为54.47%，可动用货币资金53.26亿元。货币资金对短期债务的覆盖倍数为0.55倍，可动用货币资金对短期债务的覆盖倍数仅为0.25倍，短期偿债压力较大。

长期偿债指标方面，近年来公司EBITDA有所增长，带动其对利息支出的保障能力有所提高，

⁶ 公司其他应付款中关联方往来款项主要为厂家质保金、信息运维费、租赁费等；非关联方款项主要为技术开发费、质保金、污水处理费等；

内部部门款项主要为住房资金、班中餐及省返职工丧葬等。

EBITDA 对总债务的覆盖能力也有所上升；同时，公司经营活动净现金流的上升使得其对债务本息的覆盖能力有所增强。整体来看，公司长期偿债能力有所提升。

表 12：近年公司偿债指标情况 (X)

	2019	2020	2021	2022.1-3
总债务/EBITDA	5.29	4.51	3.57	--
EBITDA 利息覆盖倍数	3.99	4.13	6.33	--
经营活动现金流入/短期债务	1.15	1.32	1.72	1.71
经营活动净现金流/总债务	0.06	0.10	0.31	0.24
经营活动净现金流利息覆盖倍数	1.33	1.86	7.12	--
货币资金/短期债务	0.68	0.49	0.50	0.55
可动用货币资金/短期债务	0.40	0.25	0.24	0.25

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产合计 70.31 亿元，占总资产比重为 10.07%，主要为受限的货币资金 63.71 亿元、质押的应收账款 5.56 亿元及受限的应收款项融资为 1.04 亿元。

截至 2021 年末，公司控股股东平煤神马累计质押公司 640,000,000 股，占其持有公司股份总数的 51.84%，占公司总股本的 27.49%。此外，因平煤神马股票资产分账户管理规划需要，增加一致行动人河南伊洛投资管理有限公司君行远航 1 号私募证券投资基金及君安 2 号伊洛私募证券投资基金（以下简称“私募基金”），并向该私募基金转让股份 46,970,000 股，该私募基金由平煤神马 100% 持有。

截至 2022 年 3 月末，公司共获得各家银行授信额度合计人民币 390 亿元，未使用额度 246.90 亿元，规模较大，备用流动性充足。

或有负债方面，截至 2022 年 3 月末，公司无对外担保；无重大未决诉讼、仲裁事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2022 年 4 月 2 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

公司股东平煤神马是河南省大型煤炭生产企业之

一，行业地位高；公司作为其煤炭业务唯一的运营主体，战略地位高，在煤炭资源开发、资本金注入等多方面获得了其有力的支持

公司控股股东平煤神马是河南省大型煤炭企业之一，也是全国规划建设的 14 个大型煤炭基地骨干企业之一，具有很高的行业地位。

公司为平煤神马煤炭板块的核心运营主体，拥有较高的战略地位，平煤神马给予公司较大的经营支持，包括为公司提供便捷的产品销售途径，以及接受公司下属亏损企业的剥离。2019 年 11 月，公司与平煤神马签订《资源整合委托服务协议》，委托平煤神马向河南省国土资源厅等主管部门代为申请并取得公司生产矿井深部资源探矿权，平煤神马已向河南省国土资源厅等主管部门代公司支付该项目预配置款 23.8252 亿元。根据公司未来战略规划和平煤神马承诺，平煤神马或将陆续注入焦化等资产，进一步完善公司产业链，增强公司规模及抗风险能力。2019~2021 年，公司控股股东平煤神马将其收到的中央及省级预算安全生产预防及应急专项资金 1.32 亿元、1.06 亿元和 0.70 亿元以投资的形式转入公司资本公积，有利于公司资本实力的增强。此外，2021 年以来，平煤神马帮助公司减员增效，公司将部分冗余人员分流转岗至平煤神马内部其他单位，以降低公司人员负担。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定平顶山天安煤业股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“平顶山天安煤业股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券”的债项信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于平顶山天安煤业股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等要素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

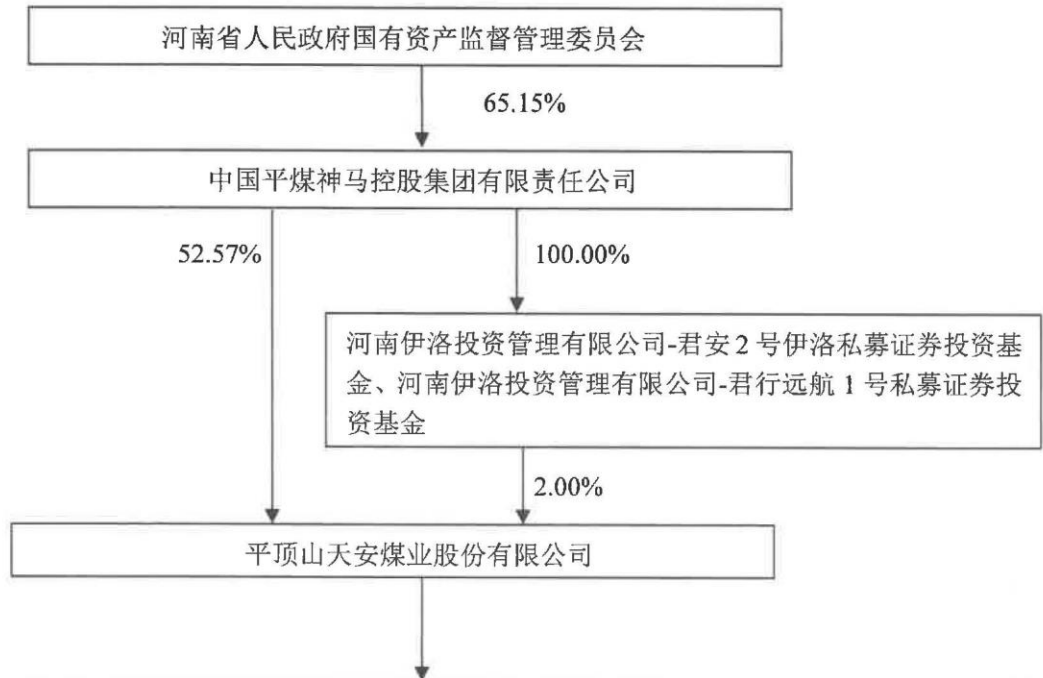
本评级机构将根据监管要求或约定关注发行人可转换公司债券的特殊发行事项，包括但不限于发行人是否行使赎回权，发行人是否触发换股价格向下修正条款，并及时在跟踪信用评级报告中进行披露。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

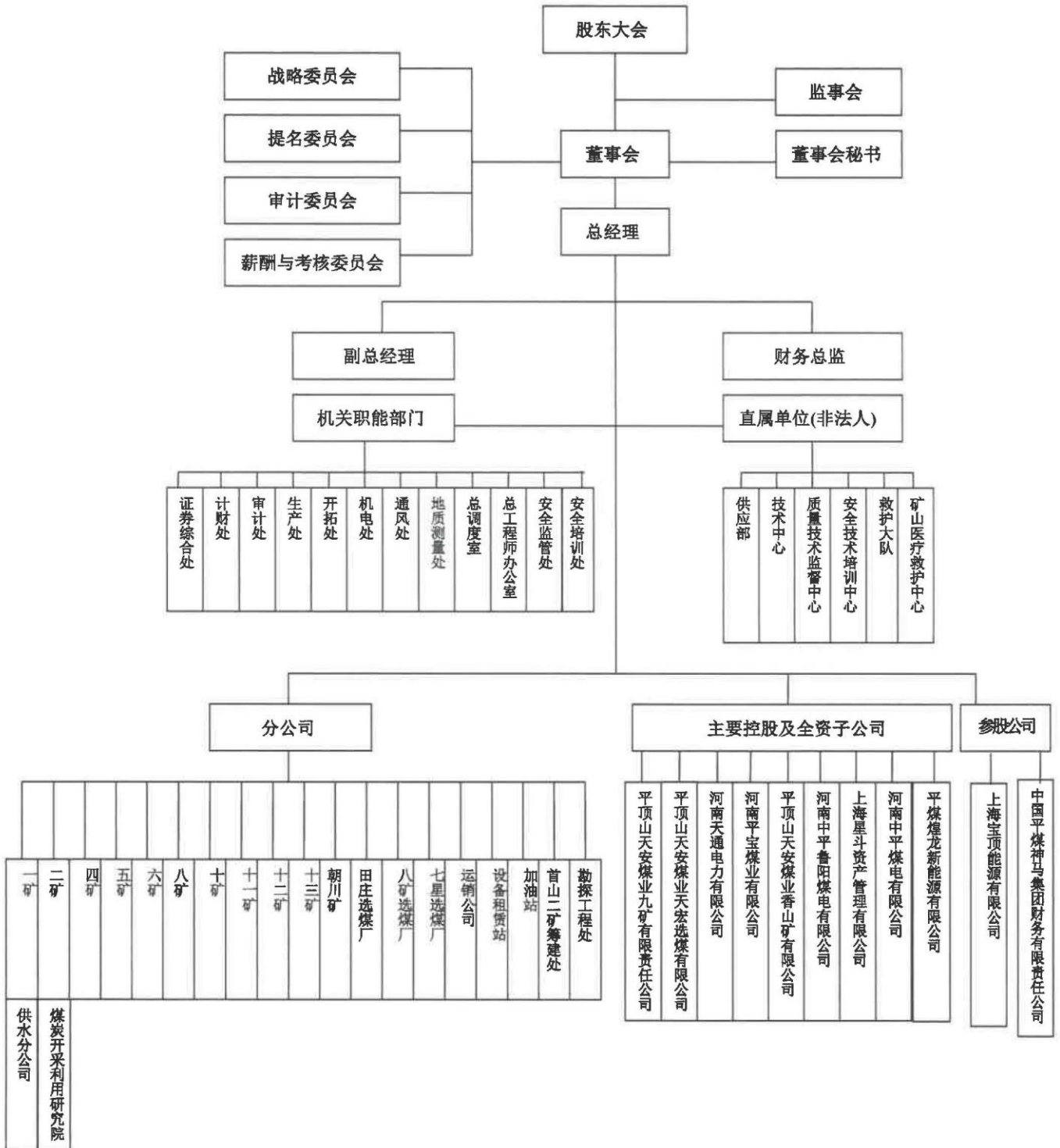
附一：平顶山天安煤业股份有限公司股权结构图（截至 2021 年末）



序号	主要子公司名称	表决权比例 (%)
1	平顶山天安煤业九矿有限责任公司	100.00
2	河南天通电力有限公司	100.00
3	平顶山天安煤业天宏选煤有限公司	100.00
4	平煤煌龙新能源有限公司	51.00
5	河南平宝煤业有限公司	60.00
6	平顶山天安煤业香山矿有限公司	72.00
7	河南中平鲁阳煤电有限公司	65.00
8	上海星斗资产管理有限公司	51.00
9	郑州市兴英平煤投资管理合伙企业（有限合伙）	20.00
10	上海国厚融资租赁有限公司	100.00
11	武汉平焦贸易有限公司	100.00
12	平顶山市福安煤业有限公司	51.00
13	平顶山市天和煤业有限公司	51.00
14	平顶山市香安煤业有限公司	51.00
15	平顶山市久顺煤业有限公司	51.00
16	河南中平煤电有限责任公司	50.00

注：公司将郑州市兴英平煤投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“兴英平煤”）纳入合并报表范围，主要系公司控股子公司上海星斗资产管理有限公司（以下简称“上海星斗”）为兴英平煤的普通合伙人及执行事务合伙人，受全体合伙人委托对该合伙企业进行管理。同时，兴英平煤投资决策委员会由五名委员组成，公司及上海星斗在投资决策委员会中委派三名委员，能够控制兴英平煤的重大投资决策；2021年3月1日，公司收到控股股东平煤神马告知函，平煤神马通过大宗交易的方式向河南伊洛投资管理有限公司管理的君行远航1号私募证券投资基金及君安2号伊洛私募证券投资基金合计转让公司46,970,000股股份，约占公司总股本的2.00%。上述两家私募基金均由平煤神马100%持有。

附二：平顶山天安煤业股份有限公司组织结构图（截至 2021 年末）



资料来源：公司提供

附三：平顶山天安煤业股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	1,093,813.58	765,706.67	890,313.47	1,169,726.52
应收账款净额	171,891.93	98,897.39	367,984.69	557,134.40
其他应收款	10,870.87	13,323.10	8,998.62	10,978.50
存货净额	145,542.98	112,312.26	66,603.42	74,275.34
长期投资	115,029.46	173,241.33	173,815.16	175,351.43
固定资产	3,176,310.54	3,388,918.79	3,228,361.93	3,274,029.87
在建工程	292,994.12	331,742.18	356,149.42	357,007.34
无形资产	81,026.60	82,304.92	1,051,067.99	715,811.83
总资产	5,426,079.80	5,352,240.71	6,391,797.77	6,978,757.88
其他应付款	75,405.52	122,432.19	113,112.00	116,288.44
短期债务	1,600,064.78	1,564,839.68	1,785,226.04	2,141,631.00
长期债务	1,218,222.87	1,057,412.27	894,244.66	760,035.95
总债务	2,818,287.65	2,622,251.95	2,679,470.69	2,901,666.95
净债务	1,724,474.07	1,856,545.28	1,789,157.22	1,731,940.43
总负债	3,796,125.11	3,575,166.63	4,469,909.98	4,841,078.18
费用化利息支出	125,097.51	129,789.62	107,440.52	--
资本化利息支出	8,273.53	10,920.33	11,128.16	--
所有者权益合计	1,629,954.70	1,777,074.08	1,921,887.79	2,137,679.70
营业总收入	2,363,538.93	2,239,748.47	2,969,881.97	968,133.24
经营性业务利润	178,698.01	226,804.16	448,555.88	240,944.13
投资收益	6,888.18	10,713.12	9,306.18	1,648.38
净利润	132,883.26	162,752.00	327,127.60	178,949.94
EBIT	296,508.11	351,026.71	535,678.66	--
EBITDA	532,298.12	580,824.78	750,166.95	--
经营活动产生现金流量	177,020.55	261,377.75	843,711.31	171,780.74
投资活动产生现金流量	-326,698.71	-351,586.95	-439,373.54	-243,128.31
筹资活动产生现金流量	49,493.44	-159,175.95	-370,209.72	178,252.32
资本支出	232,802.04	385,301.16	356,525.99	72,508.32
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	20.71	27.99	27.58	33.02
期间费用率(%)	10.33	15.47	9.42	5.02
EBITDA 利润率(%)	22.52	25.93	25.26	--
总资产收益率(%)	5.70	6.51	9.40	--
净资产收益率(%)	8.52	9.55	17.69	--
流动比率(X)	0.72	0.52	0.49	0.60
速动比率(X)	0.66	0.48	0.47	0.57
存货周转率(X)	14.16	12.51	24.04	36.83*
应收账款周转率(X)	20.19	16.54	10.18	8.37*
资产负债率(%)	69.96	66.80	69.93	69.37
总资本化比率(%)	63.36	59.61	58.23	57.58
短期债务/总债务(%)	56.77	59.68	66.63	73.81
经营活动净现金流/总债务(X)	0.06	0.10	0.31	0.24*
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.11	0.17	0.47	0.32*
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.33	1.86	7.12	--
经调整的经营净现金流/总债务(%)	2.21	1.85	24.05	--
总债务/EBITDA(X)	5.29	4.51	3.57	--
EBITDA/短期债务(X)	0.33	0.37	0.42	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.99	4.13	6.33	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.22	2.49	4.52	--

注：公司财务报表均按照新会计准则编制，各期财务数据均为审计报告期末数或当期数；为准确计算有息债务，中诚信国际将公司“长期应付款”中融资租赁款、租赁负债调整到长期债务，将“其他流动负债”中有息债务部分调整到短期债务。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	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/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
盈利能力	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT利润率	=EBIT/当年营业总收入
	EBITDA利润率	=EBITDA/当年营业总收入
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

声明书

根据《中华人民共和国电子签名法》第十四条规定：“可靠的电子签名与手写签名或者盖章具有同等的法律效力。”中诚信国际信用评级有限责任公司自2019年11月11日起启用电子印章，与公章具有同等法律效力。中诚信国际信用评级有限责任公司电子印章目前用于出具信用评级报告及报告配套文件。

特此声明！

电子印章样本	公章样本
 <p>(仅供电子印章效力申明之用)</p>	 <p>(仅供电子印章效力申明之用)</p>

声明单位：中诚信国际信用评级有限责任公司

日期：2022年7月21日





营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司
 类型 有限责任公司(中外合资)
 住所 北京市东城区竹杆胡同2号1幢60101
 法定代表人 闫衍
 注册资本 人民币5066.67万元
 成立日期 1999年08月24日
 营业期限 1999年08月24日至2024年08月23日
 经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

此件与原件一致, 仅限平顶山天安煤业股份有限公司2022年公开发行可转换公司债券使用, 再次复印无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：薛峰
注册地址：北京东城区南竹杆胡同2号6幢50101
编号：ZPJ 012 110103009820



中国证券监督管理委员会(公章)

2026年2月13日

中国人民銀行文件

银发〔1997〕547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外,其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前,必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知,请严格遵照执行。



主题词:金融市场管理 企业债券 信用评级资格 通知

抄送:中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
内部发送:办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打字:刘焱 校对:卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发

中国人民银行办公厅

银办函〔2000〕162号

关于中诚信国际信用评级有限责任公司承接 中国诚信证券评估有限公司信用评级业务的函

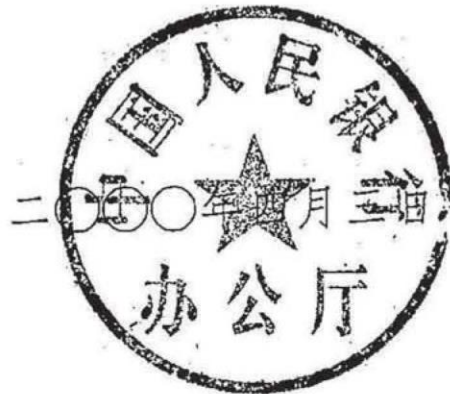
中诚信国际信用评级有限责任公司：

你公司中诚信国际函〔1999〕001号文、〔2000〕003号文
及有关材料收悉。经研究，现批复如下：

一、同意你公司对外发表公告，由你公司承接中国诚信
证券评估有限公司经中国人民银行批准的信用评级业务，
中国诚信证券评估有限公司不再从事信用评级业务。你公
司应对拟发公告作相应修改。

二、在尚未明确信用评级业务管理体制前，不同意你公
司增加贷款企业资信评级等业务的申请事宜。

(此页无正文)



主题词：金融监管 信用评级 函

抄 送：中国诚信证券评估有限公司
内部发送：非银行司

联系人：窦洪权
打字：宋路
中国人民银行办公厅

联系电话：66194502
校 对：卢志城 谢金荣

二〇〇〇年四月四日印发

(共印 28 份)

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王昭，证件号码:42022219921001061X，于2015年04月26日证券市场基础知识考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2015054218667070



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王昭，证件号码:42022219921001061X，于2015年05月17日证券投资基金考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201505422087630042



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王昭，证件号码:42022219921001061X，于2015年06月07日证券交易考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20150642220369704



2015年06月07日

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王昭，证件号码:42022219921001061X，于2020年08月09日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

202008420100115718930420100



2020年08月09日