

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】586号

中证鹏元关于上调甘肃能化股份有限公司主体信用等级和 “能化转债”信用等级的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对甘肃能化股份有限公司（以下简称“甘肃能化”或“公司”，股票代码：000552.SZ）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
能化转债	2024年6月18日	AA+	AA+	稳定

中证鹏元决定将甘肃能化主体信用等级由 AA+ 上调为 AAA，评级展望维持为稳定，同时将公司发行的“能化转债”信用等级由 AA+ 上调为 AAA。

本次调级主要是基于以下因素：

一、重大资产重组完成后，公司煤炭资源储量和产销量全面提升，区域竞争力持续增强，随着在建产能的逐步释放，煤炭主业仍有上升潜力

公司为甘肃省国有资产监督管理委员会控制的国有煤炭上市公司，2022 年底公司通过发行股份方式收购窑街煤电集团有限公司（以下简称“窑煤集团”）后，公司煤炭资源保有储量、可采储量分别增

加 5.73 亿吨、3.78 亿吨，截至 2024 年 11 月，公司煤炭资源保有储量、可采储量分别达 11.74 亿吨、7.08 亿吨，以优质动力煤和配焦煤为主；公司在产矿井总产能达到 1,624 万吨/年，较原有产能增长 50%以上；2023 年公司原煤产量达到 1,967.68 万吨，同比增长 31.70%，占甘肃省的 32.8%，为省内产量最大的煤炭企业。截至 2024 年 9 月末，公司煤炭在建产能为 690 万吨/年，其中红沙梁露天矿和井工矿产能均核增至 300 万吨/年；景泰白岩子矿焦煤资源蕴藏丰富，煤种稀缺，煤质优良，产能 90 万吨/年，现已进入联合试运转阶段，预计 2025 年 3 月投产。公司所处区域虽在西北内陆，但运输条件便利，公司煤炭以铁路运输为主，现公司下辖靖煤矿区及窑煤矿区全部在产矿井均配备有铁路专用线。随着煤炭板块在建产能的逐步释放，公司煤炭主业仍有增长潜力。

二、公司产业链条不断延伸，电力板块在建装机规模超过 200 万千瓦、清洁高效气化气项目一期投产在即，未来业务增量空间可观，煤-电-化一体化经营有望提升公司整体竞争力和抗风险能力

(1) 电力板块在建装机规模约 202 万千瓦，约为当前装机规模的 2.5 倍，煤电联营布局持续优化

为优化煤电主业布局，近年公司大力推进电力板块项目建设，其中兰州新区 2×35 万千瓦热电联产项目预计 2025 年内投产，设计年发电量 33.02 亿度，供热量 1,362.41 万吉焦，同时公司在庆阳地区建设的 2×66 万千瓦机组预计 2027 年投运，设计年发电量 70 亿度。在建电站投运后，公司电力装机容量将增至 282.9 万千瓦，增

幅为 249.69%。煤电联营模式使公司在煤炭销售和电力供应上相互协同，增强抵御市场风险的能力。

(2) “能化转债”募投项目清洁高效气化气项目一期联动开车、投产在即，未来业务增量空间可观

公司化工板块清洁高效气化气项目设计以煤为原料生产合成氨、尿素、三聚氰胺和液体肥料等产品，具有相对成熟的市场销售网络和稳定的客户，在原料煤方面优先使用公司下辖王家山矿精洗煤。该项目分一、二期建设，一期系“能化转债”募投项目，截至目前，项目一期已完工进入联动开车阶段，二期已完成设备招采并正在进行施工。根据《可行性分析报告》，以 2020-2023 年燃料煤、原料煤及产品价格测算，项目一、二期建成投产后，年均销售收入预计为 32.16 亿元，年均税后利润预计为 7.28 亿元，该项目能够充分利用公司煤炭资源，有利于进一步延伸公司产业链，发挥产业协同效应。

三、主业盈利及获现能力较强，定向增发及“能化转债”转股大幅提升公司的资本实力，资产负债率在行业内处于较低水平，财务安全性较好

近年公司煤炭业务盈利虽存在一定波动，但整体处于较好水平，且保持较强的获现能力，现金流较为充沛。2022 年末公司非公开发行股份 21.03 亿股购买窑煤集团 100%股权，2023 年完成重大资产重组配套募资，向特定对象发行新股募集资金净额 19.67 亿元，此外，截至 2024 年 9 月末，“能化转债”累计转股 8.54 亿元，同时近年来自身经营利润累积亦较为可观，资本实力持续提升，截至 2024 年 9

月末，公司所有者权益较 2022 年末增长 30.84%，从资产负债率来看，2024 年 9 月末，公司资产负债率为 45.48%，显著低于行业平均水平¹，净债务持续为负，财务安全性较好。

综合来看，公司煤炭资源储量丰富，具有完整的煤炭产、供、销业务体系，盈利及获现能力较强，资产负债率在行业内处于较低水平，财务安全性较好，在建煤矿获得产能核增且煤质较优，煤炭主业仍有增长潜力，未来随着在建的电力、煤化工项目投产，业务增量空间可观，且煤-电-化一体化经营有助于发挥产业协同优势，提升公司整体竞争力和抗风险能力。综合考虑，中证鹏元决定将公司主体信用等级上调为 AAA，评级展望维持为稳定，“能化转债”信用等级上调为 AAA。评级结果有效期为 2024 年 12 月 31 日至“能化转债”存续期。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月三十一日

¹ 国家统计局公布的工业企业主要经济效益指标（月度）数据显示，2024 年 9 月末，煤炭开采和洗选业平均资产负债率为 59.78%。

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	9/9
	行业&运营风险状况	6/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	非常强
	经营状况	6/7		流动性状况	7/7
业务状况评估结果		6/7	财务状况评估结果		9/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					aaa
外部特殊支持					0
主体信用等级					AAA

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：煤炭企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）；

（2）各指标得分越高，表示表现越好；