



平顶山天安煤业股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0166 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 4 月 29 日

本次跟踪主体及评级结果	平顶山天安煤业股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 平煤债”、“平煤转债”、“23 天安煤业 MTN002(科创票据)”和“23 天安煤业 MTN003(科创票据)”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“平煤股份”或“公司”）较为丰富的煤炭资源储备、优良的煤种、较强的区位优势、资源禀赋有所拓展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、吨煤生产成本较高等因素对公司经营及整体信用状况的影响。	
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。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 煤炭资源禀赋显著下降；煤炭产销明显受阻，竞争实力大幅下滑；财务杠杆急剧攀升，经营获现对债务本息覆盖能力大幅弱化；融资环境变化使得融资渠道收窄，融资能力大幅下降；公司地位下降，政府对公司的支持能力和支持意愿发生重大变化。	

正面

- 公司煤炭资源储量较为丰富，煤种以主焦煤、1/3焦煤、肥煤为主，系稀缺的战略资源
- 公司毗邻中南、华东等我国主要的煤炭消耗地区，区位优势明显，下游客户群体稳定
- 跟踪期内，公司通过合资及收购股权方式获得新疆煤矿资源，资源禀赋进一步拓展
- 公司作为控股股东的核心子公司，在资源接续、减员增效等方面可以获得较大力度的股东支持

关注

- 近年来煤炭价格总体呈下降趋势，并带动公司净利润水平收窄，未来煤炭市场价格走势仍具有不确定性
- 公司下属矿井生产条件较为复杂，人员负担较重，吨煤生产成本较高

项目负责人：邱学友 xyqiu@ccxi.com.cn

项目组成员：李路易 lyli01@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

平煤股份（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	742.46	780.26	766.64
所有者权益合计（亿元）	248.53	292.50	292.90
负债合计（亿元）	493.93	487.76	473.74
总债务（亿元）	370.40	401.63	373.99
营业总收入（亿元）	360.44	316.26	302.81
净利润（亿元）	61.97	42.67	25.55
EBIT（亿元）	95.38	72.04	48.42
EBITDA（亿元）	124.19	111.55	88.75
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	109.20	61.41	57.23
营业毛利率（%）	34.38	31.53	26.04
总资产收益率（%）	12.85	9.46	6.26
EBIT 利润率（%）	26.46	22.78	15.99
资产负债率（%）	66.53	62.51	61.79
总资本化比率（%）	60.63	60.52	58.22
总债务/EBITDA（X）	2.98	3.60	4.21
EBITDA 利息保障倍数（X）	9.98	7.32	6.37
FFO/总债务（X）	0.24	0.20	0.17

注：1、中诚信国际根据平煤股份提供的其经亚太（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 2023 年度审计报告以及经河南守正创新会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司长期应付款、预计负债、其他权益工具中的带息债务。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	原煤产量（万吨）	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	资产总额（亿元）	资产负债率（%）
焦煤股份	4,608	555.23	84.31	936.04	48.46
淮北矿业	2,055	658.75	44.76	877.45	46.58
平煤股份	2,753	302.81	25.55	766.64	61.79

中诚信国际认为，平煤股份具有一定的核心资源优势和良好的产品结构，得益于较高的产品附加值，公司的盈利能力处于同行业较高水平；2024 年公司债务规模有所下降，受益于利润的累积，公司财务杠杆保持稳定，杠杆水平位居行业中游。

注：1、焦煤股份为“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；2、焦煤股份数据为 2023 年数据；3、淮北矿业为商品煤产量。

本次跟踪情况

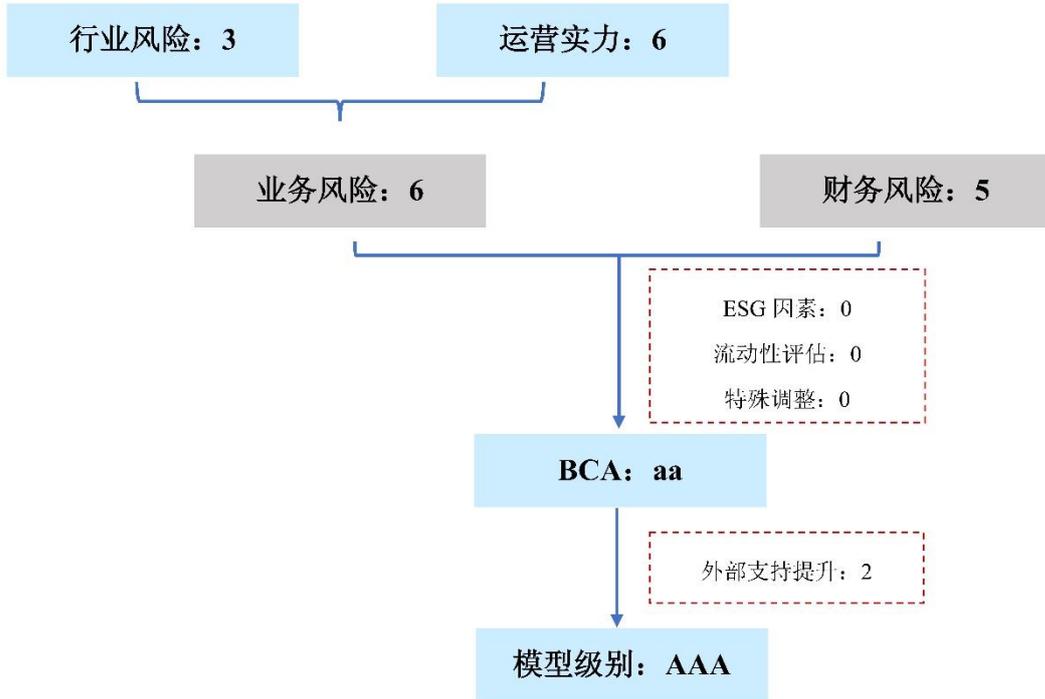
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时 间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
23 天安煤业 MTN003 (科创票据)	AAA	AAA	2024/04/30	10.00	10.00	2023/11/17~2025/11/17 (2+N)	发行人续期选择权、赎回条款、利息递延支付权
23 天安煤业 MTN002 (科创票据)	AAA	AAA	2024/04/30	5.00	5.00	2023/05/19~2025/05/19 (2+N)	发行人续期选择权、赎回条款、票面利率选择权
平煤转债	AAA	AAA	2024/04/30	29.00	14.28	2023/03/16~2029/03/16	回售条款、赎回条款
22 平煤债	AAA	AAA	2024/04/30	7.00	7.00	2022/08/05~2027/08/05 (2+2+1)	可持续发展绩效目标挂钩、票面利率选择权、回售条款

注：债券余额数据节点为截至 2025 年 4 月 16 日。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
平煤股份	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/5/23 至本报告出具日

● 评级模型

平顶山天安煤业股份有限公司评级模型打分(C020000_2024_06_2025_1)



注:

外部支持: 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”）是河南省大型煤炭生产企业之一，公司作为其煤炭业务核心的运营主体，在降本增效、优质资产注入等多方面获得了有力的支持，外部支持调升 2 个子级。

方法论: 中诚信国际煤炭行业评级方法与模型 C020000_2024_06

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年中国经济运行稳中趋缓，一揽子增量政策实施后呈现明显筑底企稳迹象。政策转型释放出更多积极因素，支撑 2025 年中国经济持续回升向好。但中国经济仍然面临多重风险与挑战，稳中求进需要政策更加积极有力，加大超常规逆周期调节力度。

详见《筑底企稳、稳中求进的中国经济—2024 年宏观经济及大类资产配置分析与 2025 年展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11667?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，2024 年煤炭需求增长明显放缓，但作为能源安全的“压舱石”，托底需求仍存；在前期扩产能释放以及煤炭进口量创新高的背景下，我国煤炭供给量保持增长，未来将延续宽松格局；煤炭价格整体弱势运行，短期内或将呈持续疲弱走势；煤炭企业盈利能力将继续承压，但煤炭企业经营获现及再融资能力较好，行业信用水平将保持稳定。

2024 年，我国煤炭消费增速放缓，但短期内电力用煤托底需求仍存，煤炭消费仍将保持在较高水平。长期来看，经济增长方式的转变、能源结构的调整及严格的环保政策将压制煤炭需求增长，未来煤炭消费增速或将由正转负，但用煤需求仍将保持一定规模。近年来，在增产保供政策效应持续显现以及渠道畅通的背景下，我国煤炭供给保持宽松。短期内，煤炭供给仍将保持宽松格局，煤炭价格将延续弱走势。长期来看，随着“双碳”政策持续推进、清洁能源的替代效应逐步显现，供给弹性能力建立，煤炭价格或将在合理稳定区间运行。

在煤炭价格松动背景下，2025 年煤企盈利能力及偿债指标或进一步趋弱，但煤炭行业仍是我国能源保障的“压舱石”，行业稳定性十分重要，且随着信用环境的持续修复，煤炭企业的再融资能力将有所保障。

详见《中国煤炭行业展望,2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11653?type=1>

中诚信国际认为，平煤股份煤炭储量丰富且煤种优质，具备一定的规模优势，跟踪期内，公司加大煤炭资源获取力度，资源禀赋进一步增强。2024，受安全生产事故的影响，公司煤炭产销量有所下降，但在“大精煤”战略的推动下，精煤产销比重进一步上升，煤炭主业仍保持很强的盈利能力，但同时应当关注到较高的煤炭生产成本和安全生产压力可能带来的潜在风险。

2024 年以来公司产权结构无较大变化，两会一层有所变动，公司战略方向明确，通过合资及收购股权方式获得新疆煤矿，有助于公司资源禀赋的拓展。

截至 2025 年 4 月 19 日，平煤神马及其一致行动人持有本公司股份 1,151,273,546 股，占公司总股本的 46.51%，是公司的控股股东，河南省人民政府国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人。平煤神马累计质押公司股份 640,000,000 股，占其所持股份数量的 55.59%，

为深入推进公司参与新疆资源开发，2024 年 10 月 8 日，公司与中电投新疆能源化工集团和丰有

¹ 受公司两会一层人员工作调动的影 响，2024 年以来公司两会一层变化较大。其中，平顶山天安煤业股份有限公司 2024 年第二次临时股东大会于 2024 年 5 月 7 日通过《关于增补董事的议案》，增选焦振营为公司董事。平顶山天安煤业股份有限公司第九届董事会第二十四次会议于 2024 年 5 月 7 日选举公司董事焦振营为发行人董事长及专门委员会委员，原董事长李延河先生因工作变动原因已辞去董事长及下属董事会专门委员会相关职务。

限公司合资设立新疆平煤天安电投能源有限公司（以下简称“平煤电投”）开发建设煤炭项目，并在当月以 174,797.8 万元竞得“2024 年新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权”（以下简称“铁厂沟一号矿”）。此外，2025 年 2 月，公司同国家电力投资集团有限公司签署关于收购其下属乌苏四棵煤业有限责任公司 60% 的股权的协议。以上资源的获取将进一步增强公司的资源禀赋。

公司将持续夯实煤炭主业，大力实施“东引西进出海”战略，坚持“大精煤”战略，推动煤炭资源向清洁燃料、优质原料和高质材料转变，战略方向较为明确。

公司煤炭资源丰富，剩余可采年限长，煤种齐全且主焦煤品质优良，但煤矿生产条件复杂使得吨煤成本维持较高水平，面临较大的安全生产压力。2024 年因安全生产事故影响公司原煤产量有所下降；公司区位优势明显，且作为河南省主要煤炭采掘企业之一，区域市场份额高，竞争实力强；同时公司持续推动“大精煤”战略，精煤销售占比持续上升，使得企业保持很强的盈利能力。

公司煤炭资源储量较丰富，主要生产炼焦精煤、动力混煤和其他洗煤。截至 2024 年末，公司旗下有 14 对生产矿井，拥有煤炭资源储量 29.79 亿吨，剩余可采储量 16.53 亿吨，核定产能为 3,203 万吨/年，按照剩余可采储量/核定产能简单计算，公司煤炭可采年限超过 50 年。公司现有煤种以 1/3 焦煤、焦煤、肥煤为主，具有低硫、低灰、低磷、低碱金属、热态指标好、有害元素少等先天优势，质量指标较优，主焦煤品质、产能位居全国前列。

生产方面，2024 年，受安全生产事故的影响，公司原煤产量较上年下降 10.35% 至 2,753 万吨。公司主要生产矿井建矿时间较早，部分矿井开采深度已达 1,000 米，且多为瓦斯突出矿井，主要矿井按照 70 元/吨计提安全费用，成本降低难度较大且面临较大的安全生产压力。2024 年，公司原煤产量下降导致吨煤成本进一步上升。

公司是河南地区主要煤炭生产企业之一，相较于三西地区（即山西、陕西及内蒙古西部）的煤炭企业，具有一定的区位优势。同时，公司地处中原腹地，铁路路网稠密，公司下属的铁路运输处是全国煤炭系统最大的自备铁路运输系统，也是中原地区第一大专用铁路网，与主要的华东华南市场之间拥有便捷的铁路交通条件。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，主要供应公司控股焦化厂及宝武钢铁集团等，客户集中度较高，且长协占比较大。公司作为河南省主要煤炭采掘企业之一，区域市场份额高，竞争实力强。

销售方面，受煤炭产量下降的影响，公司煤炭销售量亦随之下降，但在“大精煤”战略的持续推动下，公司精煤销售占比有所提升，带动公司煤炭销售均价较上年上升。

表 1：2024 年公司煤炭产销情况（万吨、元/吨）

	2022	2023	2024
原煤产量	3,030	3,071	2,753
生产成本	753	684	695
商品煤销量	3,093	3,103	2,641
销售均价	1,118	983	1,016

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建项目主要为矿井基本建设、矿井生产水平接替工程及固定资产更新改造工程等，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。

公司未来投资主要集中在新疆铁厂沟一号矿、现有煤矿改扩建和技术升级等方面。由于开采时间较长，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，未来仍有一定规模的投资支出，且投资周期较长。

表 2：2025 年公司投资计划（亿元）

项目名称	投资金额	占比
矿井生产水平接替	18.73	45.14%
固定资产更新改造	21.74	52.40%
维持简单再生产投资	1.02	2.46%
合计	41.49	100%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2024 年，受煤价弱勢运行及安全生产事故的影响，公司经营获现和盈利能力较上年有所弱化，但仍保持在良好水平。跟踪期内，公司加大债务偿还力度，总债务规模有所压降，财务杠杆水平处于行业适中水平，但债务期限结构有待优化。

盈利能力

2024 年，受煤价弱勢运行及安全生产事故的影响，公司煤炭板块收入规模下降使得公司营业收入有所下降，营业毛利率亦同比下降。期间费用方面，公司加大研发投入，期间费用总额和期间费用率有所上升。资产减值、公允价值变动、投资及营业外损益等对公司利润影响不大，整体来看，经营性业务利润是公司利润总额的主要组成部分，安全事故及煤价对公司盈利能力影响较大，但公司相关盈利指标仍保持在良好水平。

资产质量

截至 2024 年末，公司资产结构仍以非流动资产为主，其中固定资产、在建工程和无形资产合计占总资产比例达 73.74%。项目建设投入推动在建工程及固定资产规模持续增加；2024 年，公司购买新疆铁厂沟一号采矿权致无形资产较上年末亦有所上升。流动资产方面，2024 年公司增加债务偿还和分红规模，货币资金下降明显，且受限比例较高。

2024 年，在应付票据大幅下降带动下当期末总债务规模较上年末有所下降，但短期债务占比有所上升，债务期限结构有待优化。权益结构方面，受可转债转股的影响，2024 年末，公司实收资本和资本公积均较上年末有所上升；同期末，受偿还可续期公司债的影响，公司其他权益工具规模较上年末有所下降；因向股东分红，同期末，公司未分配利润规模较上年末有所下降。综合影响下，公司所有者权益规模保持稳定。2024 年末，总资本化比率因债务规模下降有所压降，杠杆水平居行业适中。

现金流及偿债情况

2024 年，受煤炭市场行情走弱影响，叠加安全生产事故导致公司煤炭原煤产量减少等因素，公司经营活动净现金流入规模较上年有所下降，但仍保持较大规模净流入；投资活动方面，在建项

目及采矿权价款等资本支出，使得投资活动现金流呈持续净流出态势；2024 年公司压降债务规模，筹资活动净现金流由流入转为大幅净流出。截至 2024 年末，公司总债务规模有所下降，但受利润水平以及获现能力下降的影响，EBITDA 利息保障倍数、总债务/EBITDA 以及 FFO/总债务等偿债指标均较上年走弱，但公司很强的盈利能力、较好的流动性以及多重内外部融资渠道仍能够为公司到期债务续接提供支撑。截至 2024 年末，公司合并口径共获得银行授信额度 405.90 亿元，其中尚未使用额度为 194.54 亿元，备用流动性均较充足。

表 3：近年来公司财务相关指标情况（亿元、%、X）

	2022	2023	2024
营业收入	360.44	316.26	302.81
营业成本	236.53	216.56	223.97
研发费用	6.60	7.10	10.05
营业毛利率	34.38	31.53	26.04
期间费用合计	30.26	33.38	35.34
期间费用率	8.40	10.56	11.67
经营性业务利润	81.73	56.58	33.75
利润总额	83.02	56.94	34.58
总资产收益率	12.85	9.46	6.26
货币资金	140.82	143.50	93.13
固定资产	343.85	394.96	412.96
在建工程	50.45	39.66	52.65
无形资产	87.91	90.83	99.69
资产总计	742.46	780.26	766.64
实收资本	23.15	23.46	24.75
资本公积	32.00	36.44	46.30
未分配利润	126.31	142.23	139.00
所有者权益合计	248.53	292.50	292.90
总债务	370.40	401.63	373.99
短期债务/总债务	74.50	51.02	59.07
资产负债率	66.53	62.51	61.79
总资本化比率	60.63	60.52	58.22
经营活动产生的现金流量净额	109.20	61.41	57.23
投资活动产生的现金流量净额	-104.63	-49.08	-53.57
筹资活动产生的现金流量净额	22.68	10.13	-44.23
总债务/EBITDA	2.98	3.60	4.21
EBITDA 利息保障倍数	9.98	7.32	6.37
FFO/总债务	0.24	0.20	0.17

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计 62.97 亿元，约占同期末总资产比重的 8.21%，受限比例较低，其中票据、信用证等保证金等受限货币资金为 41.19 亿元。

截至 2024 年末，公司无对外担保，此外，同期末公司不存在影响正常生产经营的重大未决诉讼、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 2025 年 4 月，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。

假设与预测²

假设

——2025 年，公司煤炭产销量较 2024 年有所上升，但煤炭价格有所下降，综合影响下，公司营业收入及利润总额有所下降。

——2025 年，公司生产经营类资本支出在 40~50 亿元。

——2025 年，公司债务规模小幅上涨。

预测

表 4：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	60.52	58.22	58.30~60.00
总债务/EBITDA(X)	3.60	4.21	4.30~4.70

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

调整项

ESG³表现方面，公司面临一定的碳排放和环保政策监管的压力，且煤炭生产业务仍面临一定的安全生产压力；公司作为 A 股上市公司，治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小。自 2024 年 5 月份信用评级报告出具至本次报告出具日，公司未发生重大安全事故，为此本次信用评级不对公司 ESG 水平进行调整。**流动性评估方面**，平煤股份经营获现能力强，未使用授信额度充足，资本市场融资渠道较为通畅，财务弹性较好。此外，公司债券发行顺畅，发行利率位于同行业较低水平。公司资金流出主要用于分配股利、债务还本付息及项目建设投资，现金对债务本息的保障程度尚可。公司流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

外部支持

控股股东平煤神马是河南省大型煤炭生产企业之一，公司作为其煤炭业务核心的运营主体，在降本增效、优质资产注入等多方面获得了有力的支持。

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 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，获得了较大的经营支持。根据未来战略规划和平煤神马承诺，平煤神马或将陆续向公司注入焦化等资产，进一步完善公司产业链，增强公司规模及抗风险能力。此外，公司将部分冗余人员分流转岗至平煤神马内部其他单位，以降低自身人员负担，实现减员增效。近年来，平煤神马凭借其产业链优势，大力实施“东引西进出海”战略，积极拓展省外资源，加强同地方政府与央企之间的合作，对公司煤炭资源拓展给予了大力支持。

²中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

³中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

跟踪债券信用分析

“23 天安煤业 MTN002(科创票据)”募集资金 5 亿元，截至报告出具日，均已按用途使用。

“23 天安煤业 MTN003(科创票据)”募集资金 10 亿元，截至报告出具日，均已按用途使用。

“23 天安煤业 MTN002(科创票据)”和“23 天安煤业 MTN003(科创票据)”均设置发行人续期选择权、赎回条款。跟踪期内以上债券尚未进入回售期，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“22 平煤债”募集资金 7 亿元，截至报告出具日，均已按用途使用。“22 平煤债”设置可持续发展绩效目标挂钩、票面利率选择权、回售条款，公司于 2024 年 8 月对“22 平煤债”进行回售与转售。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“平煤转债”募集资金 29 亿元，截至 2024 年末，募集资金专项账户余额为 7.45 万元，已使用募集资金均已按用途使用；截至 2025 年 3 月 31 日，累计共有 1,472,398,000 元“平煤转债”转换为公司股份。

“23 天安煤业 MTN003(科创票据)”、“23 天安煤业 MTN002(科创票据)”、“平煤转债”和“22 平煤债”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司盈利能力虽有所下降，但公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，以上跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持平顶山天安煤业股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“23 天安煤业 MTN003(科创票据)”、“23 天安煤业 MTN002(科创票据)”、“平煤转债”和“22 平煤债”的信用等级为 **AAA**。

附二：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: 亿元)	2022	2023	2024
货币资金	140.82	143.50	93.13
应收账款	25.30	32.89	25.06
其他应收款	1.17	2.00	5.08
存货	4.29	4.60	5.53
长期投资	17.65	19.33	19.82
固定资产	343.85	394.96	412.96
在建工程	50.45	39.66	52.65
无形资产	87.91	90.83	99.69
资产总计	742.46	780.26	766.64
其他应付款	13.41	15.16	13.10
短期债务	275.94	204.90	220.92
长期债务	94.46	196.73	153.08
总债务	370.40	401.63	373.99
净债务	300.65	309.01	322.05
负债合计	493.93	487.76	473.74
所有者权益合计	248.53	292.50	292.90
利息支出	12.44	15.24	13.92
营业总收入	360.44	316.26	302.81
经营性业务利润	81.73	56.58	33.75
投资收益	1.39	1.62	1.04
净利润	61.97	42.67	25.55
EBIT	95.38	72.04	48.42
EBITDA	124.19	111.55	88.75
经营活动产生的现金流量净额	109.20	61.41	57.23
投资活动产生的现金流量净额	-104.63	-49.08	-53.57
筹资活动产生的现金流量净额	22.68	10.13	-44.23
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率(%)	34.38	31.53	26.04
期间费用率(%)	8.40	10.56	11.67
EBIT 利润率(%)	26.46	22.78	15.99
总资产收益率(%)	12.85	9.46	6.26
流动比率(X)	0.53	0.66	0.48
速动比率(X)	0.52	0.64	0.46
存货周转率(X)	55.09	48.70	44.20
应收账款周转率(X)	14.24	10.87	10.45
资产负债率(%)	66.53	62.51	61.79
总资本化比率(%)	60.63	60.52	58.22
短期债务/总债务(%)	74.50	51.02	59.07
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.26	0.11	0.12
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.35	0.23	0.20
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	8.78	4.03	4.11
总债务/EBITDA(X)	2.98	3.60	4.21
EBITDA/短期债务(X)	0.45	0.54	0.40
EBITDA 利息保障倍数(X)	9.98	7.32	6.37
EBIT 利息保障倍数(X)	7.67	4.73	3.48
FFO/总债务(X)	0.24	0.20	0.17

注：1、中诚信国际债务统计口径包含公司长期应付款、预计负债、其他权益工具中的带息债务。。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	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
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-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
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	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-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
现金流	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn