



2026 年度 淮北矿业控股股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20263051M-01

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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 8 月 13 日至 2027 年 8 月 13 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 13 日

受评主体及评级结果	淮北矿业控股股份有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了淮北矿业控股股份有限公司（以下简称“淮北矿业”或“公司”）煤种齐全且以稀缺煤种为主、资源禀赋很强，公司为华东地区主要煤炭生产企业之一、下游客户稳定、区域竞争力强，同时公司保持良好的盈利和获现能力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、焦化板块面临扭亏压力、安全管理难度较大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，淮北矿业控股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；非煤业务出现重大风险，经营情况持续恶化；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

- 公司煤种齐全且以稀缺煤种为主，资源禀赋很强
- 公司为华东地区主要煤炭生产企业之一，下游客户稳定，区域竞争力强
- 近年来公司保持良好的盈利和获现能力，财务杠杆处于较低水平

关 注

- 煤炭价格波动对公司盈利情况的影响
- 焦炭价格行情低迷，焦化板块面临一定扭亏压力
- 淮北矿区地质条件复杂，随着开采深度的增加，公司在安全生产方面管理难度较大

项目负责人：李路易 lyli01@ccxi.com.cn

项目组成员：邱学友 xyqiu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

淮北矿业（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	869.91	877.45	890.30	902.12
所有者权益合计（亿元）	415.44	468.76	455.96	462.70
负债合计（亿元）	454.47	408.69	434.34	439.42
总债务（亿元）	162.46	126.14	169.39	186.62
营业总收入（亿元）	735.92	658.75	412.38	101.97
净利润（亿元）	59.50	44.76	10.12	3.54
EBIT（亿元）	76.52	59.78	19.96	--
EBITDA（亿元）	120.73	96.38	61.15	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	130.31	90.63	54.28	10.18
营业毛利率（%）	18.87	18.29	18.44	16.95
总资产收益率（%）	8.95	6.84	2.26	--
EBIT 利润率（%）	10.43	9.09	4.85	--
资产负债率（%）	52.24	46.58	48.79	48.71
总资本化比率（%）	28.11	21.20	27.09	28.74
总债务/EBITDA（X）	1.35	1.31	2.77	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	16.22	16.33	10.02	--
FFO/总债务（X）	0.62	0.65	0.30	--

注：1、中诚信国际根据淮北矿业提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度和 2024 年度审计报告、致同会计师事务所（特殊普通 合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年度审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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。

同行业比较（2025 年数据）

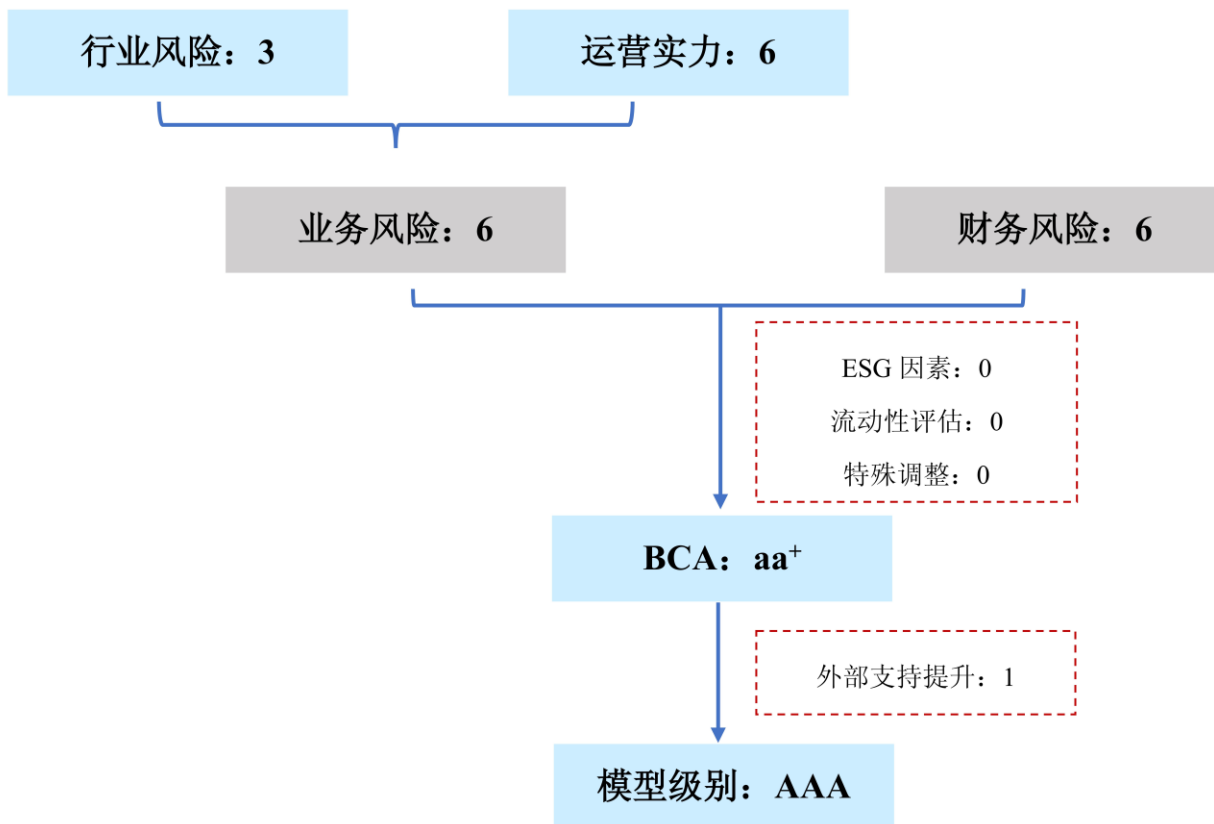
公司简称	商品煤产量（万吨）	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	资产总额（亿元）	资产负债率（%）
焦煤股份	4,687*	371.55	17.72	1,088.48	57.10
平煤股份	2,481	205.32	2.59	809.71	65.15
淮北矿业	1,738	412.38	10.12	890.30	48.79

中诚信国际认为，淮北矿业煤种优势突出，资源禀赋很强，区域竞争力较强；公司资产规模位于行业中游，财务杠杆位于行业较低水平，盈利能力处于行业较好水平

注：“焦煤股份”为“山西焦煤能源集团股份有限公司”简称；“平煤股份”为“平顶山天安煤业股份有限公司”简称；标“*”为原煤产量。
资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

评级模型

淮北矿业控股股份有限公司评级模型打分(C020000_2024_06_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

个体信用状况（BCA）：随着公司聚能电厂、陶忽图煤矿等重点项目建设推进，公司债务规模明显增长，推升公司财务杠杆水平，公司 BCA 级别由 aaa 下降至 aa⁺。

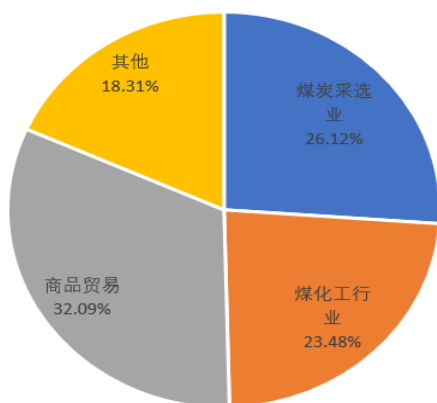
外部支持：公司控股股东淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮矿集团”）是安徽省四大有重点煤炭企业之一，淮北矿业作为其重要的煤炭采掘业务和煤化工业务运营主体，能够在税收优惠、财政补贴、项目审批和资源获取等方面获得来自政府和控股股东的大力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际煤炭行业评级方法与模型 C020000_2024_06

评级对象概况

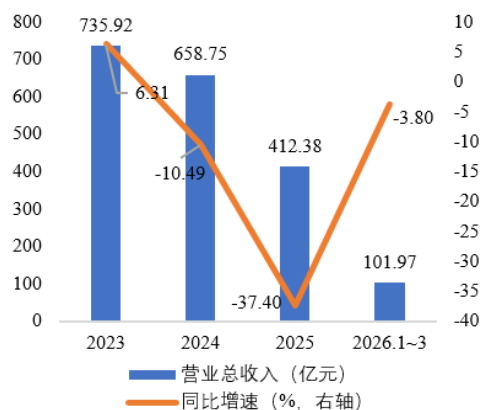
淮北矿业前身为成立于 1999 年 2 月的安徽雷鸣科化股份有限公司（以下简称“雷鸣科化”，股票代码：600985）。2018 年 8 月，雷鸣科化及其全资子公司湖南雷鸣西部民爆有限公司以发行股份（18.12 亿股）及支付现金的方式购买淮矿集团旗下煤炭业务运营主体淮北矿业股份有限公司（以下简称“淮矿股份”）100%股权。2018 年 10 月，公司更为现名，证券简称由“雷鸣科化”变更为“淮北矿业”。经过定向增发、可转债发行及转股，截至 2026 年 3 月末，公司总股本为 2,693,258,709 股。公司主要开展煤炭开采及销售、煤化工以及贸易等业务。2025 年，公司营业总收入为 412.38 亿元。

图 1：2025 年公司营业收入构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 2：近年来公司营业总收入走势（亿元、%）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 26.93 亿元；公司控股股东为淮矿集团，淮矿集团及其一致行动人¹持有公司 61.45%的股份，公司实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司重要子公司情况（万元）

重要子公司名称	简称	持股比例	2026 年 3 月末		2025 年	
			总资产	所有者权益	营业总收入	净利润
淮北矿业股份有限公司	淮矿股份	100%	8,428,531.93	3,868,549.29	3,885,390.45	69,552.84
安徽雷鸣科化有限责任公司	雷鸣科化	100%	752,976.24	387,480.83	149,012.58	18,782.75
临涣焦化股份有限公司	临涣焦化	67.65%	492,907.82	101,345.55	757,715.64	-44,789.10
安徽碳鑫科技有限公司	碳鑫科技	100%	557,850.06	217,293.51	287,157.04	49.12
淮北矿业集团大树能源化工有限公司	大树能源	60%	110,058.46	49,081.41	706,703.24	1,599.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲

¹ 2021 年 12 月 29 日，公司控股股东淮矿集团通过大宗交易方式向国元证券淮矿创新单一资产管理计划转让公司股份 26,320,000 股，并与其签署了《一致行动人协议》。

突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2025 年煤炭需求增长明显放缓，随着前期在建产能的释放，产量惯性增长，但产量增速有所减缓，特别是下半年原煤产量出现负增长，全年煤炭价格呈现“前高后低、触底回升”的 V 型走势。短期内，煤炭供需格局将边际改善，煤炭企业的盈利能力趋稳，但偿债指标在债务增长影响下有下行压力。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。

详见《中国煤炭行业展望，2026 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12378?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司煤种齐全，且以稀缺煤种为主，资源禀赋很强，新建矿井即将投产将进一步巩固公司的资源禀赋和规模优势；公司煤矿地处华东，临近煤炭消费区域，交通运输便利，区位优势明显；近年来，受信湖煤矿停产以及部分矿井关停的影响，公司商品煤产量呈持续下降趋势，吨煤成本呈下降态势；因煤炭行业景气度持续走弱，煤炭价格不断下降；公司非煤业务较为多元，延伸公司产业链，但需关注部分板块亏损情况。

公司地处两淮基地，煤种齐全，且以稀缺煤种为主，资源禀赋很强，但部分矿井关停对公司在产矿井产能规模有所影响。

公司所处的淮北矿区为两淮基地的重要组成部分，两淮基地是全国重点建设的 14 个亿吨级煤炭生产基地之一。公司煤种齐全，肥煤和焦煤等稀缺煤种占总储量的 80% 以上，属低碳、低灰、特低磷的“绿色环保型”煤炭，优质煤炭资源为公司的生产经营提供了良好的基础。截至 2025 年末，公司拥有生产矿井 16 对²，可采储量为 20.07 亿吨，煤炭资源储量丰富，产能为 3,425 万吨/年；在建矿井 1 对，可采储量为 6.74 亿吨，矿井设计产能为 800 万吨/年，预计于 2026 年底投产，将有助于巩固公司的资源禀赋和产能规模优势，提高公司煤炭业务发展的可持续能力。

表 2：2025 年末公司矿井情况（万吨、万吨/年）

矿井名称	可采储量	核定产能	煤种
在产矿井			
信湖煤矿	37,034.80	300.00	焦煤、1/3 焦煤
青东煤矿	13,867.10	180.00	焦煤、1/3 焦煤、肥煤
祁南煤矿	23,348.80	260.00	1/3 焦煤、肥煤、气煤
临涣煤矿	19,283.30	260.00	焦煤、1/3 焦煤、肥煤
许疃煤矿	16,493.20	350.00	1/3 焦煤、肥煤
袁店一井煤矿	13,557.60	180.00	焦煤、1/3 焦煤、肥煤
杨柳煤矿	14,514.90	180.00	1/3 焦煤、气煤、贫煤
邹庄煤矿	11,612.20	240.00	1/3 焦煤、气煤

² 朱庄煤矿因资源枯竭，于 2025 年 4 月关停；海孜煤矿亦因资源枯竭于 2026 年 1 月关停，截至报告出具日，以上矿井均已关停充填。

孙疃煤矿	9,698.60	270.00	1/3 焦煤、气煤
芦岭煤矿	9,171.30	230.00	气煤、1/3 焦煤
朱仙庄煤矿	8,319.70	240.00	气煤、1/3 焦煤
袁店二井煤矿	6,373.20	180.00	焦煤、1/3 焦煤、肥煤
桃园煤矿	6,976.50	175.00	气煤
童亨煤矿	5,557.50	150.00	焦煤、1/3 焦煤、肥煤
涡北煤矿	4,482.30	180.00	焦煤、肥煤
海孜煤矿	430.00	50.00	焦煤、肥煤
在产煤矿合计	200,721.00	3,425.00	--
在建矿井			
陶忽图煤矿	67,400.00	800.00	烟煤
合计	268,121.00	4,225.00	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年来，公司煤炭产量同比有所下降，主要系公司部分矿井工作面调整以及部分煤矿因资源枯竭关停所致；公司主要煤矿地质条件复杂，在强化内部管理以及降本增效措施的推动下，公司吨煤成本呈下降态势。

生产方面，因大部分矿井为地质条件极复杂和煤与瓦斯突出矿井，开采难度较大，较难达到核定产能。公司所属矿井平均开采深度为 600~1,000 米。近年来，公司商品煤产量呈持续下降趋势：一方面是由于公司部分矿井工作面调整，开采条件有所变化；另一方面系公司部分矿井因资源枯竭关停所致。但随着信湖煤矿复工复产³，叠加陶忽图矿投产，预计 2026 年公司煤炭产量将有所回升。2026 年一季度，公司商品煤产量同比有所回升。

表 3：近年来公司煤炭生产情况（万吨/年、万吨）

指标	2023	2024	2025	2026.1~3
原煤产能	3,585	3,585	3,425	3,375
商品煤产量	2,197.34	2,055.30	1,738.38	457.08
其中：动力煤	583.53	520.73	422.78	117.08
炼焦煤	1,145.00	1,053.77	953.02	253.60
其他	468.80	480.80	362.58	86.40

注：分项之和与合计数尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

成本方面，公司下属矿井赋存条件不佳，但近年来公司持续推进煤矿智能化建设，同时强化内部管理，进一步推动降本增效，主要成本费用均有所控制，2025 年吨煤成本呈持续下降趋势，处于行业中游水平。

表 4：近年来公司煤炭生产成本情况（元/吨）

指标	2023	2024	2025	2026.1~3
材料及动力	68.98	61.20	51.19	51.02
人工成本	159.71	146.00	141.57	146.45
折旧及摊销	56.83	53.77	58.41	55.20
其他	224.23	188.85	95.60	119.36
合计	509.75	449.82	346.77	372.03

注：其他成本包括维简井巷费用、安全费用、地面塌陷补偿费等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司地处华东，区域内煤炭资源需求旺盛，公司区位优势明显，区域市场份额高，下游客户稳定，区域竞争力强。2025 年，煤炭市场行情延续趋弱态势，公司煤炭销售量价齐跌。

³ 2026 年 4 月，公司发布《所属亳州煤业信湖煤矿复工复产公告》，信湖煤矿开始复工复产。

公司地处华东，华东区域经济发展较快，火电、焦化、钢铁等煤炭下游产业发达，煤炭需求旺盛，但资源储备较为匮乏，煤炭调入量居全国前列。公司为华东地区主要煤炭生产企业之一，相较于山西、陕西及内蒙地区的煤炭企业，煤炭运输便利，公司具有明显的区位优势。公司区域市场份额高，区域竞争力强。煤炭销量方面，受煤炭产量下降的影响，公司商品煤销量亦随之下降；价格方面，2025 年，炼焦煤销售价格较上年明显下降，带动公司商品煤销售均价进一步下降。炼焦煤销售收入占公司商品煤销售总收入的比重保持在很高水平，为公司煤炭收入的主要来源。2026 年一季度，煤炭市场呈底部回稳状态，公司商品煤销售均价较去年全年销售均价有所回升。

表 5：近年来公司商品煤销售情况（万吨、元/吨）

销量	2023	2024	2025	2026.1~3
炼焦煤	869.68	763.83	621.26	159.91
动力煤	574.39	460.71	377.78	102.75
其他煤种	339.13	312.15	332.07	84.31
合计	1,783.20	1,536.69	1,331.11	346.97
销售价格	2023	2024	2025	2026.1~3
炼焦煤	1,894.88	1,739.37	1,264.04	1,340.57
动力煤	565.81	578.12	541.02	552.76
其他煤种	264.83	307.61	200.22	208.34
平均价格	1,159.75	1,100.38	806.91	845.26

注：商品煤销量不含内部销售；分项之和与合计数尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从销售对象来看，公司下游客户主要为大型钢铁、化工和发电企业。公司已与多家客户签署了中长期煤炭购销协议，客户稳定性强。2025 年公司长协合同资源占比约为 100%，其中精煤长协合同资源占比约为 100%，前五大客户销售占比为 35.73%。2026 年 1~3 月，长协合同资源占比约为 100%，其中精煤长协合同资源占比约为 100%。

2025 年，受需求走弱的影响，公司主要煤化工产品价格有所回落，原材料价格同步下降缓解了煤化工板块的成本压力，煤化工板块整体呈亏损状态，但亏损幅度有所收窄。

公司煤化工业务的经营主体为临涣焦化和碳鑫科技，主要产品为焦炭、甲醇和乙醇。截至 2026 年 3 月末，公司焦炭、甲醇和乙醇产能分别为 440 万吨/年、90 万吨/年和 60 万吨/年。2025 年，公司焦炭产能利用率提升，焦炭产量亦有所提升，但焦炭行业延续弱运行趋势，公司焦炭平均销售价格进一步下降，但原材料成本进一步下降缓解了煤化工板块的成本压力。公司焦炭产品主要销售给华东地区的大型国有钢铁企业和贸易企业，通过与重点客户建立长期战略合作关系确保了销售渠道的稳定，下游客户集中度较高。2026 年一季度，公司焦炭产销量较上年同期有所上升，销售均价较上年全年销售均价有所回升。

乙醇方面，公司乙醇主要通过与客户签订年度销售合同的方式进行，辅以线上拍卖散单方式；销售价格以上海东方煤炭交易中心乙醇竞拍成交价为准；客户类型主要为华东地区、华中地区大型化工企业和贸易中间商等。2025 年，公司乙醇产能进一步释放，乙醇产销量较均较上年大幅上升，销售均价保持在较高水平。2026 年一季度，公司乙醇产销量和销售均价均较上年同期有所上升。

总体来看，2025 年，临涣焦化延续亏损状态，碳鑫科技保持盈亏平衡，中诚信国际将对公司煤化工板块的盈利情况保持持续关注。

表 6：近年来公司主要煤化工产品产量情况（万吨/年、万吨）

焦化产品	2026 年 3 月末产能	产量			
		2023	2024	2025	2026.1~3
焦炭	440	377.10	354.65	361.57	85.08
甲醇	90	52.77	40.77	69.70	16.75
乙醇	60	--	37.11	54.68	16.26

注：临涣焦化甲醇产能为 40 万吨/年，碳鑫科技甲醇产能为 50 万吨/年。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：近年来公司焦化产品销售情况（万吨、元/吨）

焦化产品	2023		2024		2025		2026.1~3	
	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价
焦炭	374.91	2,330.42	352.21	1,961.04	365.13	1,445.84	82.62	1,504.86
甲醇	51.87	2,123.63	19.84	2,157.21	25.91	2,056.32	4.65	1,930.53
乙醇	--	--	36.19	4,999.42	52.07	4,887.79	16.60	4,879.70

注：销售价格不含税；甲醇销量、收入、售价不含公司内销。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

煤化工原材料采购方面，2025 年临涣焦化煤化工业务原材料内部采购占比约为 68.36%，主要品种为炼焦精煤、工业用水等，按市场价格进行结算。临涣焦化与多家大宗原材料供应商建立起战略合作关系以确保主要原材料的稳定供应。临涣焦化对外采购主要采取现汇方式结算。2025 年碳鑫科技原材料内部采购占比约为 67.42%，主要品种为煤炭、甲醇、焦粉等，按市场价格进行结算。碳鑫科技对外采购主要采取现汇方式结算。

公司持续拓展非煤矿山资源收储，进一步拓宽民爆板块下游业务。公司在建电厂投产将有助于煤炭产业链进一步延伸。贸易业务对公司业务收入带来一定补充，但盈利能力较弱，对公司利润贡献有限。

公司民爆业务由子公司雷鸣科化运营，雷鸣科化非煤矿山资源收储规模较大，截至 2025 年末，公司石灰石产能增加至 2,920 万吨/年，民爆板块业务下游进一步拓展；2025 年和 2026 年 1~3 月，雷鸣科化实现业务收入分别为 14.90 亿元和 2.15 亿元，净利润分别为 1.88 亿元和-0.02 亿元。电力方面，公司目前在建聚能发电厂 2*66 万千瓦超超临界发电机组，于 2026 年 7 月实现“双机双投”。聚能发电厂的燃料主要来自于内部采购，聚能发电厂的投产将有助于公司煤炭产业链进一步延伸。

公司商品贸易业务主要运营主体为大榭能源、淮北矿业集团（滁州）华塑物流有限公司（以下简称“华塑物流”）及淮北矿业集团相城能源有限公司（以下简称“相城能源”），主要包括以煤炭、钢材贸易为主的物资销售和包括矿石、化工产品等在内的材料销售。2025 年 5 月，公司全资子公司淮矿股份将持有的信盛国际贸易有限责任公司（以下简称“信盛国际”）100%股权转让给公司控股股东淮矿集团。受此影响，2025 年公司贸易业务收入规模明显下降；此外，受宏观经济走弱的影响，出于谨慎性原则，2025 年公司针对部分合作客户的应收类款项计提了坏账损失。

公司未来将依托煤炭主业，推进产业转型升级，未来仍将保持一定规模投资支出。

公司依托淮北矿区炼焦煤资源优势，推进上下游产业一体化；并依托煤炭主业，推进产业转型升级，实现高质量发展。截至 2026 年 3 月末，公司重点在建及拟建项目主要为煤炭、煤化工及电力

项目，计划总投资 166.71 亿元，2026 年预计投资规模为 38.67 亿元，未来仍将保持一定规模投资支出。

表 8：截至 2026 年 3 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

项目名称	产品	年产能	预计投产时间	计划总投资	累计已投资	2026 年投资规模	工程进度
聚能发电厂	电力	2*660MW	2026 年 7 月	58.44	41.44	13.87	2026 年 7 月实现“双机双投”
陶忽图煤矿	煤炭	800 万吨	2026 年 12 月	96.67	36.65	20.80	在建
醇基高端化学品项目	甲醛、乙醛、吡啶碱、季戊四醇	年产 14 万吨甲醛、6 万吨乙醛、2 万吨吡啶碱、3 万吨季戊四醇	2027 年 10 月	11.60	0.37	4.00	在建
合计	--	--	--	166.71	78.46	38.67	--

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，2025 年，煤炭及煤化工行业需求延续低迷走势，叠加贸易主体划出的影响，公司营业收入有所减少，主要盈利指标有所弱化，但仍保持良好的盈利能力；投资驱动下公司债务规模有所上升，财务杠杆保持在较低水平。公司可通过其良好的盈利获现能力为利息支付提供保障，同时凭借其很好的内部流动性、多重外部融资渠道及很强的外部融资能力实现到期债务续接。

盈利能力

公司利润主要由煤炭板块贡献，2025 年，煤炭及煤化工行业需求延续低迷走势，公司主要盈利指标有所弱化，但公司盈利能力仍处于行业较好水平。

2025 年，受煤炭价格及产销量下降影响，公司煤炭采选业务收入和毛利率均有所下降；煤化工板块需求延续低迷走势，板块业务收入同比有所下降，但成本降幅较多使得板块毛利率略有回升；公司商品贸易业务收入较上年大幅下降，主要系转让信盛国际所致。综合影响下，公司营业总收入规模较上年明显下降，但低毛利贸易业务的划出使得公司营业毛利率同比略有上升。2026 年一季度，煤炭市场呈底部企稳态势，煤炭业务收入较上年同期略有增长，但公司调整贸易业务结构，剥离低质低效业务，贸易业务收入同比下降，导致营业总收入同比略有下降。

表 9：近年来公司分板块收入及毛利率（亿元、%）

	2023		2024		2025		2026.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
煤炭采选业	206.81	48.32	169.09	49.00	107.41	41.26	29.33	42.62
煤化工行业	111.44	20.24	104.07	18.10	96.56	20.43	24.76	16.60
主营业务	318.25	38.49	273.17	37.23	203.97	31.40	54.09	30.71
商品贸易	346.23	0.89	317.73	1.03	131.99	1.26	39.74	1.96
民爆业务	14.73	41.28	14.82	41.63	13.80	43.44	2.01	34.33
其他	54.66	12.5	51.63	17.64	61.49	6.68	5.90	-14.07
营业收入合计/毛利率	733.87	18.87	657.35	18.29	411.25	18.44	101.74	16.95

注：煤炭采选业和煤化工行业营业收入和毛利率均为合并后的对外销售部分数据，内部自用均已合并抵销。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

期间费用方面，2025 年，公司持续推进降本增效，管理费用同比有所下降；财务费用随债务规模增长略有上升，综合影响下，公司期间费用同比有所下降。信用减值方面，2025 年公司针对部分合作客户的应收类款项计提了坏账损失，公司信用减值损失保持一定规模。综合影响下，公司经营性业务利润和利润总额同比下降。从盈利指标上看，公司 EBITDA 规模及总资产收益率虽然有所下降，但仍具备良好的盈利能力。

表 10：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.1~3
管理费用	36.72	32.85	29.44	6.75
研发费用	17.52	19.33	17.73	3.15
财务费用	7.91	4.91	5.17	1.31
期间费用合计	64.17	59.08	54.17	11.67
经营性业务利润	70.29	57.38	17.10	4.46
信用减值	-0.54	-3.14	-2.88	0.01
利润总额	70.56	54.08	15.11	4.75
EBITDA	120.73	96.38	61.15	--
总资产收益率	8.95	6.84	2.26	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

投资驱动下，2025 年末，公司总资产和总债务规模同比均有所上升，但财务杠杆处于行业较低水平。

公司资产维持以非流动资产为主的结构，截至 2025 年末，公司总资产规模较上年末进一步上升。公司陶忽图煤矿、聚能电厂等项目进入集中建设阶段，同期末在建工程规模较上年大幅增长。流动资产方面，截至 2025 年末，公司交易性金融资产规模较上年末明显上升，主要系子公司财务公司投资货币基金等所致，货币资金亦随之下降；同期末，公司存货规模较上年末大幅下降，主要系贸易规模及库存煤减少所致。负债方面，近年来，公司其他应付款保持一定规模，主要系同淮矿集团往来款；近年来公司投资力度较大，资金需求较多导致公司加大融资力度，截至 2025 年末，公司债务规模较上年末有所上升。所有者权益方面，2025 年，公司保持较大的分红力度，期末未分配利润规模有所下降，带动公司所有者权益规模较上年末有所下降，期末财务杠杆有所增加，但仍处于行业较低水平。2026 年 3 月末，持续投资驱动下，公司总资产和总债务规模继续保持增长趋势，资产负债率保持稳定。

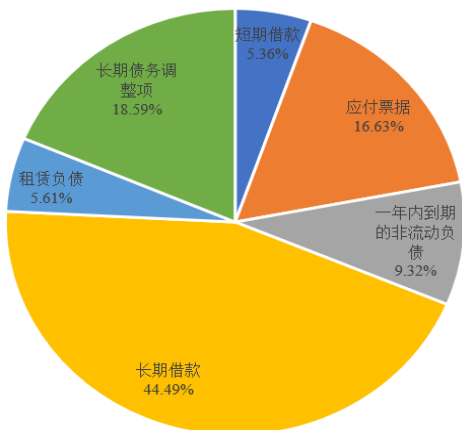
表 11：近年来公司资产质量情况（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	54.45	42.84	27.00	39.96
交易性金融资产	32.07	10.74	19.00	16.82
存货	29.00	30.87	19.73	16.94
固定资产	380.81	410.97	407.34	398.90
在建工程	43.64	42.64	79.75	86.46
无形资产	181.64	194.41	192.35	191.83
资产总计	869.91	877.45	890.30	902.12
短期借款	0.80	1.28	1.41	10.00
应付票据	22.36	19.05	30.99	31.03
其他应付款	35.32	36.80	32.69	32.88
长期借款	37.20	36.76	73.05	83.04
应付债券	28.76	0.00	0.00	0.00

资本公积	82.09	111.31	111.31	111.31
总债务	162.46	126.14	169.39	186.62
未分配利润	229.33	248.68	243.01	247.92
所有者权益	415.44	468.76	455.96	462.70
短期债务/总债务	32.96	35.55	30.26	31.31
总资本化比率	28.11	21.20	27.09	28.74
资产负债率	52.24	46.58	48.79	48.71

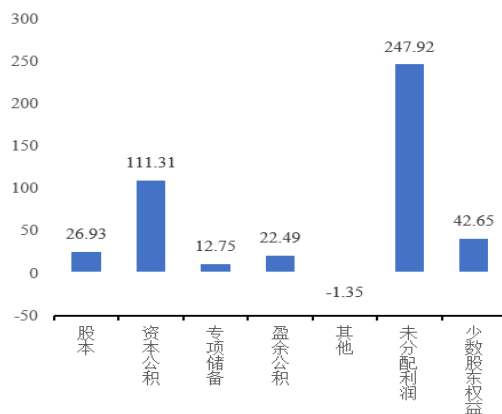
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2026 年 3 月末公司债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2026 年 3 月末所有者权益构成（亿元）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

受煤炭和煤化工市场需求低迷的影响，公司经营获现水平有所弱化，但仍保持良好的经营获现能力。公司主要偿债指标保持在较好水平，备用流动性充足。

2025 年，受煤炭价格下降的影响，公司经营活动净现金流入规模同比有所下降，但仍保持较大规模；随着陶忽图煤矿、聚能电厂等项目持续投入，公司投资活动净现金保持较大的流出规模；持续的投资支出导致公司融资需求有所增长，公司筹资活动净现金流由流出转为流入。受债务规模上升以及盈利获现能力弱化的影响，公司主要偿债指标较上年有所下降，但仍保持在较好水平。截至 2026 年 3 月末，公司共获得各家银行授信额度合计 376.66 亿元，未使用授信额度 190.70 亿元，备用流动性充足。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.1~3
经营活动产生的现金流量净额	130.31	90.63	54.28	10.18
投资活动产生的现金流量净额	-85.97	-66.16	-78.53	-17.75
筹资活动产生的现金流量净额	-76.02	-34.46	7.90	21.36
总债务/EBITDA	1.35	1.31	2.77	--
EBITDA 利息保障倍数	16.22	16.33	10.02	--
FFO/总债务	0.62	0.65	0.30	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计为 75.99 亿元，占当期期末总资产的 8.54%。受限资产主要是货币资金、无形资产和使用权资产等。

截至 2025 年末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼；无对外担保。

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 2026 年 6 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⁴

假设

——2026 年，煤炭市场呈筑底企稳态势，公司煤炭销售价格有所上升，煤炭产量略有上升。

——2026 年，公司仍保持一定规模投资支出。

预测

表 13：预测情况表（%、X）

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率	21.20	27.09	28.00~30.00
总债务/EBITDA	1.31	2.77	2.30~2.50

资料来源：中诚信国际整理

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，淮北矿业流动性较强，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

公司经营获现能力很好，同时，公司为 A 股上市公司，资本市场融资渠道较为通畅，备用流动性充足，财务弹性较好。公司资金流出主要用于债务还本付息、对股东分红及项目投资支出，现金对债务本息的保障程度较好。公司流动性较强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析

中诚信国际认为，公司地处的淮北矿区地质条件复杂，始终保持较大的安全生产投入和环境保护投入规模；公司积极履行社会责任，法人治理结构较优，内控制度完善。目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，作为煤炭开采类企业，公司面临着生产经营可能发生安全事故及开采对生态环境产生损害的问题。对此，公司在安全环保生产及生态环境保护方面投入力度较大，2025 年煤矿实现第二个安全年，其中童亭矿安全生产周期超过 20 周年，成为安徽省煤矿安全周期最长的矿井；3 对矿井顺利通过省级智能化验收，新建 16 个智能化采煤工作面、2 条盾构作业线、4 条智能化钻排

⁴ 中诚信国际对受评对象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受评对象相关的重要假设，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受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

作业线。公司光伏及瓦斯年发电量超 4 亿千瓦时，减排二氧化碳约 200 万吨；许疃矿建成全国首个低浓度瓦斯 CCER 项目。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系十分健全，人员稳定性较高。安全管理方面，公司强化安全监督检查，严格安全问责，并建立了健全的本单位各级管理人员安全问责制度。淮北矿区地质条件复杂，属典型的“三软”煤层，开采深度大，地压高，巷道支护困难，维护工程量繁重，部分矿井存在煤与瓦斯突出情况，公司瓦斯治理和安全管理难度较大。

公司治理方面，公司根据相关法律法规的要求，建立健全股东会、董事会、独立董事、董事会秘书等制度，并在董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会；同时根据公司业务特点及需要设置了安全监察局、人力资源部、财务部、资源环保部、通防地测部、证券投资部及办公室等职能部门，法人治理结构较为完善。公司建立了较完善的内部控制管理制度，包括财务管理制度、对外投资管理制度、子公司管理制度、对外担保制度、关联交易制度和信息披露管理制度等，对公司的投资、财务和业务运营起到了良好的支撑和风险防范作用。公司坚持“稳中精进、转型升级、聚焦双效、实干兴企”工作总基调，坚持“依托煤炭、延伸煤炭、超越煤炭”发展战略，实施煤炭主业强链、化工产业延链、战新产业补链、未来产业增链四大工程，着力推动煤炭、煤化工、煤电、新能源、非煤矿山五大产业协同发展，奋力将淮北矿业打造成为国内一流综合能源服务商和化工新材料供应商。

外部支持

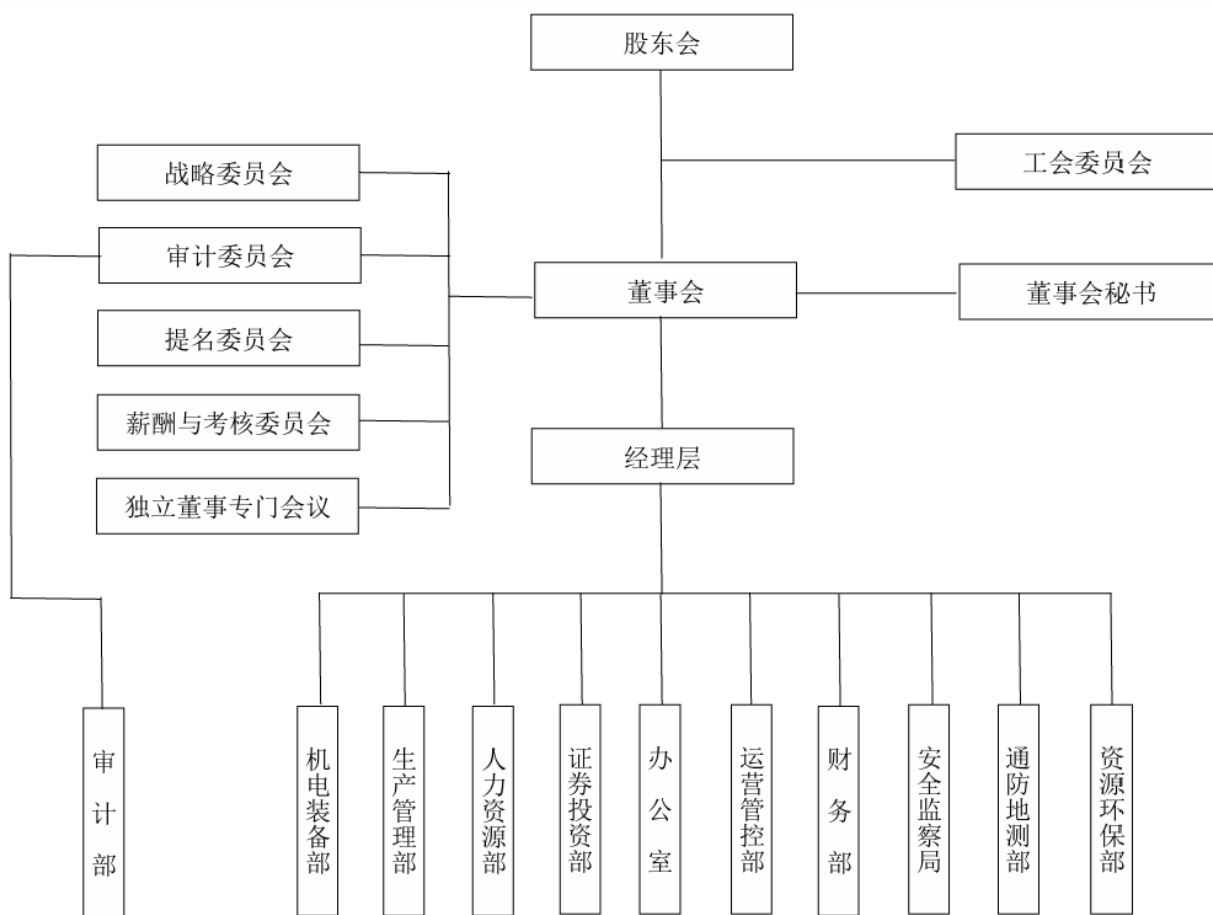
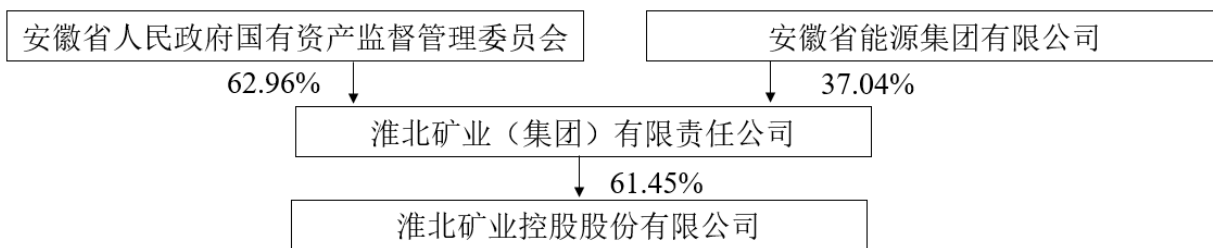
公司控股股东淮矿集团是安徽省四大国有重点煤炭企业之一，淮北矿业作为其唯一的煤炭采掘业务和煤化工业务运营主体，能够在税收优惠、财政补贴、项目审批和资源获取等方面获得来自政府和股东的多项支持。

公司控股股东淮矿集团是安徽省四大国有重点煤炭企业之一，实力雄厚，随着淮矿集团本部矿井全部退出生产，目前旗下煤炭采掘业务全部集中于淮北矿业；公司能够在税收优惠、财政补贴、项目审批和资源获取等方面获得来自政府和股东的多项支持。政府补助方面，2025 年淮北矿业获得政府补助 1.86 亿元。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定淮北矿业控股股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：淮北矿业控股股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：淮北矿业控股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)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	54.45	42.84	27.00	39.96
应收账款	21.29	20.86	25.85	27.97
其他应收款	2.77	2.20	2.74	2.62
存货	29.00	30.87	19.73	16.94
长期投资	17.03	16.41	16.94	19.67
固定资产	380.81	410.97	407.34	398.90
在建工程	43.64	42.64	79.75	86.46
无形资产	181.64	194.41	192.35	191.83
资产总计	869.91	877.45	890.30	902.12
其他应付款	35.32	36.80	32.69	32.88
短期债务	53.54	44.84	51.26	58.43
长期债务	108.92	81.30	118.13	128.20
总债务	162.46	126.14	169.39	186.62
净债务	117.61	91.30	150.91	--
负债合计	454.47	408.69	434.34	439.42
所有者权益合计	415.44	468.76	455.96	462.70
利息支出	7.44	5.90	6.10	1.31
营业总收入	735.92	658.75	412.38	101.97
经营性业务利润	70.29	57.38	17.10	4.46
投资收益	1.39	1.65	1.55	0.37
净利润	59.50	44.76	10.12	3.54
EBIT	76.52	59.78	19.96	--
EBITDA	120.73	96.38	61.15	--
经营活动产生的现金流量净额	130.31	90.63	54.28	10.18
投资活动产生的现金流量净额	-85.97	-66.16	-78.53	-17.75
筹资活动产生的现金流量净额	-76.02	-34.46	7.90	21.36
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	18.87	18.29	18.44	16.95
期间费用率(%)	8.74	8.99	13.17	11.48
EBIT 利润率(%)	10.43	9.09	4.85	--
总资产收益率(%)	8.95	6.84	2.26	--
流动比率(X)	0.69	0.56	0.51	0.54
速动比率(X)	0.59	0.43	0.43	0.47
存货周转率(X)	20.99	17.94	13.26	18.43*
应收账款周转率(X)	39.70	31.19	17.61	15.13*
资产负债率(%)	52.24	46.58	48.79	48.71
总资本化比率(%)	28.11	21.20	27.09	28.74
短期债务/总债务(%)	32.96	35.55	30.26	31.31
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.76	0.67	0.28	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	2.29	1.89	0.94	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	17.50	15.36	8.90	--
总债务/EBITDA(X)	1.35	1.31	2.77	--
EBITDA/短期债务(X)	2.25	2.15	1.19	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	16.22	16.33	10.02	--
EBIT 利息保障倍数(X)	10.28	10.13	3.27	--
FFO/总债务(X)	0.62	0.65	0.30	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将考虑公司长期应付款和预计负债中的债务，以及拆入资金和卖出回购金融款；3、“*”为年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
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
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
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
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)
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
EBIT 利息保障倍数	EBIT/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[2023]65 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。[3] 全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

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