

信用评级公告

联合〔2022〕7354号

联合资信评估股份有限公司通过对新疆能源（集团）有限责任公司主体长期信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持新疆能源（集团）有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十七日

新疆能源（集团）有限责任公司

2022 年主体跟踪评级报告

评级结果：

| 项目 | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|----------------|------|------|------|------|
| 新疆能源（集团）有限责任公司 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |

评级时间：2022 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称 | 版本 |
|---------------------|-------------|
| 一般工商企业信用评级方法 | V3.1.202204 |
| 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） | V3.1.202204 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级 | aa' | 评级结果 | AA+ | |
|-------------------|------|-------|---------|---|
| 评价内容 | 评价结果 | 风险因素 | 评价要素 | |
| 经营风险 | B | 经营环境 | 宏观和区域风险 | 2 |
| | | | 行业风险 | 3 |
| | | 自身竞争力 | 基础素质 | 2 |
| | | | 企业管理 | 2 |
| | | | 经营分析 | 3 |
| 财务风险 | F3 | 现金流 | 资产质量 | 4 |
| | | | 盈利能力 | 4 |
| | | | 现金流量 | 2 |
| | | 资本结构 | 1 | |
| | | 偿债能力 | 3 | |
| 调整因素和理由 | | | 调整子级 | |
| 新疆国资委下属企业，政府支持力度大 | | | +1 | |
| 公司煤炭及油气资源储备丰富 | | | +1 | |

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 刘莉婕

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的跟踪评级，反映了公司作为新疆维吾尔自治区人民政府进行资源控制的主体之一，政府在资源获取及资金方面对公司支持力度大。跟踪期内，公司下属三塘湖石头梅一号露天煤矿投产，自产煤炭产量有所增加，煤炭价格保持增长，公司业绩大幅提升。同时，联合资信也关注到目前公司收入主要来自贸易业务，毛利率较低，在建项目融资需求较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司煤炭及油气资源储备丰富，未来，随着资源开发项目建设持续推进和投产，公司收入规模有望增长，盈利能力有望增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

- 政府支持力度大。**公司作为新疆重要的能源项目投资建设主体，在区域内部的资源控制和资本运营等方面发挥重要的作用。2021 年，新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”）拨付公司 2021 年国有资本经营预算支出资金 1000.00 万元，同时，将新疆国资委所持矿山安全中心 100.00% 股权无偿划转至公司合并范围内。
- 跟踪期内，公司煤炭产量进一步增长。**三塘湖石头梅一号露天煤矿投产后，公司煤炭产量进一步增长。
- 公司营业总收入、利润总额和经营活动现金流净额同比增长。**2021 年，公司营业总收入同比增长 42.37%，利润总额同比增加 1.42 亿元，经营活动现金流净额同比增加 12.54 亿元。

关注

1. 公司收入主要来自供应链贸易，毛利率较低，整体盈利能力较弱。2021年，公司供应链贸易业务毛利率为0.50%。
2. 跟踪期内，公司主要煤炭资源仍处于前期开发阶段，关注煤炭项目建设情况。截至2022年3月底，公司拥有3座生产煤矿，产能575万吨/年，其余煤矿处于办理手续或矿建阶段。
3. 公司投资活动现金流净流出规模扩大，项目投资对资金需求较大。2021年，公司投资活动现金净流出规模有所扩大；截至2022年3月底，公司主要在建项目总投资额65.40亿元，已累计投资额26.47亿元，后期项目融资需求较大。

主要财务数据:

| 合并口径 | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|---------|
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 现金类资产(亿元) | 22.71 | 25.05 | 31.81 | 33.08 |
| 资产总额(亿元) | 223.21 | 224.48 | 247.10 | 256.04 |
| 所有者权益(亿元) | 133.65 | 128.18 | 130.71 | 133.06 |
| 短期债务(亿元) | 42.35 | 52.99 | 45.66 | 44.97 |
| 长期债务(亿元) | 32.06 | 24.85 | 46.92 | 51.11 |
| 全部债务(亿元) | 74.41 | 77.85 | 92.59 | 96.08 |
| 营业总收入(亿元) | 75.48 | 70.94 | 100.99 | 24.64 |
| 利润总额(亿元) | 0.71 | 0.61 | 2.03 | 2.91 |
| EBITDA(亿元) | 5.67 | 5.84 | 7.34 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 5.59 | 0.02 | 12.56 | 0.80 |
| 营业利润率(%) | 8.77 | 5.42 | 8.41 | 14.53 |
| 净资产收益率(%) | 0.27 | 0.07 | 0.99 | -- |
| 资产负债率(%) | 40.12 | 42.90 | 47.10 | 48.03 |
| 全部债务资本化比率(%) | 35.76 | 37.78 | 41.46 | 41.93 |
| 流动比率(%) | 112.52 | 81.52 | 106.36 | 113.51 |
| 经营现金流负债比(%) | 10.14 | 0.03 | 18.49 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.54 | 0.47 | 0.70 | 0.74 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.52 | 1.56 | 1.92 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 13.13 | 13.33 | 12.62 | -- |
| 公司本部(母公司) | | | | |
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 资产总额(亿元) | 175.85 | 180.14 | 193.09 | 198.35 |
| 所有者权益(亿元) | 125.50 | 122.30 | 121.21 | 122.62 |
| 全部债务(亿元) | 45.50 | 53.03 | 57.29 | 61.05 |
| 营业总收入(亿元) | 1.15 | 0.09 | 0.04 | 4.48 |
| 利润总额(亿元) | -1.10 | -3.52 | -2.33 | 1.82 |
| 资产负债率(%) | 28.63 | 32.11 | 37.22 | 38.18 |
| 全部债务资本化比率(%) | 26.61 | 30.25 | 32.10 | 33.24 |
| 流动比率(%) | 61.35 | 46.49 | 51.07 | 59.10 |
| 经营现金流负债比(%) | 1.54 | -1.56 | -1.01 | -- |

注:公司2022年一季度财务报表未经审计;合并口径中其他流动负债和长期应付款中有息部分计入债务;2019年和2020年数据分别采用2020年和2021年年初数据
资料来源:公司财务报告

评级历史:

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|-----------------|------|------------|------------|---|------|
| AA ⁺ | 稳定 | 2022/01/07 | 张博 刘莉婕 | 一般工商企业信用评级方法/一般工商企业主体信用评级模型(打分表)(V3.0.201907) | -- |
| AA ⁺ | 稳定 | 2020/07/17 | 王宇飞 刘莉婕 | 一般工商企业信用评级方法/一般工商企业主体信用评级模型(打分表)(V3.0.201907) | 阅读原文 |

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新疆能源（集团）有限责任公司（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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 1 月 6 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、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。

新疆能源（集团）有限责任公司 2022 年主体跟踪评级报告

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”）关于新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“新疆能源”或“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

新疆能源是根据新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”）《关于呈送新疆能源（集团）有限责任公司组建方案与章程的请示》（新国资〔2012〕30号）及经新疆维吾尔自治区人民政府（以下简称“新疆人民政府”）《关于组建新疆能源（集团）有限责任公司有关问题的批复》（新政函〔2012〕45号）文件批准设立的国有独资公司，注册资本为 30 亿元，新疆国资委代表新疆维吾尔自治区履行出资人职责。后经多次增资及资产划拨（其中 2017 年新疆国资委增资 93.42 亿元），2021 年 7 月，新疆国资委为充实社保基金，将所持公司 9.78% 股权划转至新疆维吾尔自治区财政厅（以下简称“新疆财政厅”）。本次股权划转后，新疆国资委仍为公司实际控制人。截至 2022 年 3 月底，公司实收资本为 126.87 亿元，新疆国资委持有公司 90.22% 股权，新疆财政厅持有公司 9.78% 的股权，新疆国资委为公司实际控制人。

表1 截至2022年3月底公司股权结构

| 股东名称 | 出资比例 |
|---------------------|---------|
| 新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会 | 90.22% |
| 新疆维吾尔自治区财政厅 | 9.78% |
| 合计 | 100.00% |

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司主营业务有无重大变化。截至 2022 年 3 月底，公司合并范围内子公司

合计 44 家。公司本部内设战略发展部、财务部、生产技术部、安全环保部等部门。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 247.10 亿元，所有者权益 130.71 亿元（含少数股东权益 2.44 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 100.99 亿元，利润总额 2.03 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 256.04 亿元，所有者权益 133.06 亿元（含少数股东权益 2.70 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 24.64 亿元，利润总额 2.91 亿元。

公司注册地址：新疆乌鲁木齐市经济开发区（头屯河区）玄武湖路 477 号新疆能源大厦；法定代表人：胡国强。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的

拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

| 项目 | 2021 年一季度 | 2021 年二季度 | 2021 年三季度 | 2021 年四季度 | 2022 年一季度 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| GDP 总额 (万亿元) | 24.80 | 28.15 | 28.99 | 32.42 | 27.02 |
| GDP 增速 (%) | 18.30(4.95) | 7.90(5.47) | 4.90(4.85) | 4.00(5.19) | 4.80 |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 24.50(6.79) | 15.90(6.95) | 11.80(6.37) | 9.60(6.15) | 6.50 |
| 固定资产投资增速 (%) | 25.60(2.90) | 12.60(4.40) | 7.30(3.80) | 4.90(3.90) | 9.30 |
| 房地产投资 (%) | 25.60(7.60) | 15.00(8.20) | 8.80(7.20) | 4.40(5.69) | 0.70 |
| 基建投资 (%) | 29.70(2.30) | 7.80(2.40) | 1.50(0.40) | 0.40(0.65) | 8.50 |
| 制造业投资 (%) | 29.80(-2.0) | 19.20(2.00) | 14.80(3.30) | 13.50(4.80) | 15.60 |
| 社会消费品零售 (%) | 33.90(4.14) | 23.00(4.39) | 16.40(3.93) | 12.50(3.98) | 3.27 |
| 出口增速 (%) | 48.78 | 38.51 | 32.88 | 29.87 | 15.80 |
| 进口增速 (%) | 29.40 | 36.79 | 32.52 | 30.04 | 9.60 |
| CPI 涨幅 (%) | 0.00 | 0.50 | 0.60 | 0.90 | 1.10 |
| PPI 涨幅 (%) | 2.10 | 5.10 | 6.70 | 8.10 | 8.70 |
| 社融存量增速 (%) | 12.30 | 11.00 | 10.00 | 10.30 | 10.60 |
| 一般公共预算收入增速 (%) | 24.20 | 21.80 | 16.30 | 10.70 | 8.60 |
| 一般公共预算支出增速 (%) | 6.20 | 4.50 | 2.30 | 0.30 | 8.30 |
| 城镇调查失业率 (%) | 5.30 | 5.00 | 4.90 | 5.10 | 5.80 |
| 全国居民人均可支配收入增速 (%) | 13.70(4.53) | 12.00(5.14) | 9.70(5.05) | 8.10(5.06) | 5.10 |

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上

涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入

5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影

响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业分析

1. 行业概况

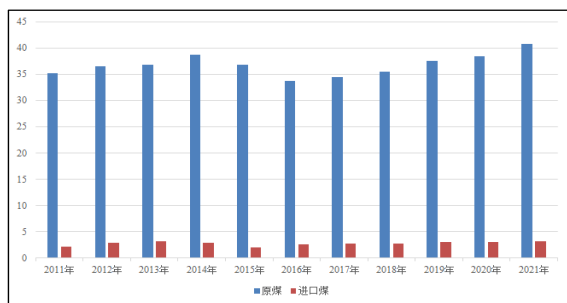
煤炭是中国重要的基础能源，在国民经济中具有重要的战略地位。2019 - 2020 年，受先进产能释放和新冠肺炎疫情扰动影响，煤炭价格总体持续回落，行业经济效益有所下降。2021 年以来，电力需求的增长叠加水电出力下降导致火电用煤需求增速明显大于原煤产量增速，煤炭供需趋紧，煤炭价格大幅上涨，行业经济效益明显改善。

中国能源资源的基本特点是“富煤、贫油、少气”。既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重达到 57%，大幅高于 27% 的世界平均水平。“以煤为主”的能源消费结构和欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”的情况差别显著。

中国煤炭资源分布的基本特点为：北富南贫，西多东少。近年来，随着“供给侧”改革的推行和中东部省份煤炭资源的逐步枯竭，煤炭产能进一步向晋陕蒙和新疆地区集中。2021 年，晋陕蒙和新疆地区原煤产量占全国的 79.9%。

中国原煤供给以国内为主。2017 年以来，随着煤矿生产限制政策的放松和先进产能的逐步释放，全国原煤产量稳步提升。据国家统计局数据，2021 年全国原煤产量 40.71 亿吨，同比增长 5.92%，增速较上年增加 3.3 个百分点，主要系行业保供政策促进煤炭产能增长所致。2021 年，全国批复核增产能煤矿 200 处左右，核增产能约 3 亿吨/年。

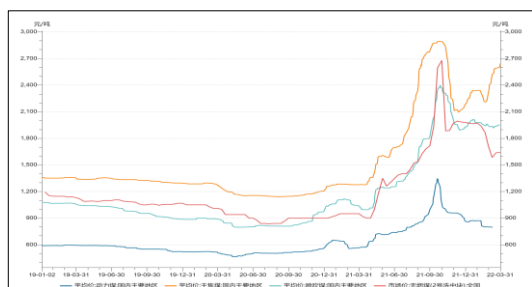
图1 煤炭产量变化情况(单位:亿吨)



资料来源:国家统计局

中国煤炭行业的下游需求主要集中在火电行业(约占54%)、钢铁行业(约占18%)、建材行业(约占12%)、化工行业(约占7%)，其余主要为民用煤等其他行业。2020年以来，新冠疫情的爆发对煤炭下游需求造成一定扰动。但我国宏观经济韧性强，叠加疫情期间国内出口增速加快，电力需求有所增长，同时水电出力下降，导致火电用煤需求快速增加，对煤炭需求拉动明显。2021年，火电发电量5.77万亿千瓦时，同比增长9.28%，增速较上年增加3.64个百分点，同期钢铁和建材行业需求略有下降，化工原料用煤保持增长。在下游需求超预期增长的背景下，煤炭供给弹性不足，行业供需趋紧，煤炭价格自2020年9月份之后开始企稳回升。

图2 近年国内主要煤炭品种价格走势



资料来源: Wind

2021年初，煤炭价格延续高位运行态势，进入2月，春节效应导致煤炭需求阶段性萎缩，同时在政策层面要求保供的情况下，煤炭优质先进产能逐步释放，产量快速提升，煤炭价格呈下降趋势，动力煤价格于3月跌入绿色区间。2021年4月以来，伴随着迎峰度夏及疫情受控后下游工业需求增速提升，叠加进口煤受限，煤炭下游需求增速持续大于原煤供给增速，煤

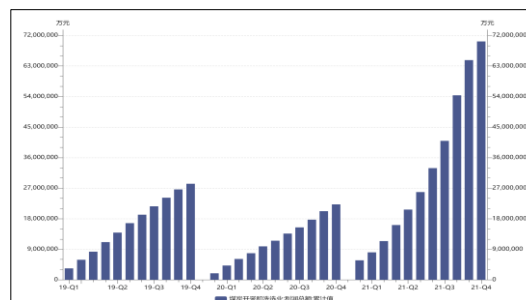
炭供需格局趋紧，煤炭价格持续攀升。其中，国内主要地区动力煤平均价于10月份达到1345元/吨的历史高位。

为保障下游电厂发电积极性和供暖用煤安全，2021年10月19日，国家发展和改革委员会(以下简称“国家发改委”)组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。10月20日，国务院常务会议要求全力保障供暖用煤生产和运输，依法打击煤炭市场炒作。同时，随着国家发改委出台的一系列增产保供政策开始落地生效，煤炭新增供给逐步增加。2021年11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高。

随着煤炭价格调控政策的效力发挥和煤炭供给的增长，煤炭价格开始回落。截至2021年底，动力煤(国内主要地区)价格较年内最高点回调36%至865元/吨，但较2020年底仍大幅增长55.30%。进入2022年，在国际能源价格大幅上涨的背景下，2022年一季度，国内动力煤价格虽有所回落但仍处于高位运行状态;受焦煤供给增量有限和进口焦煤下降影响，炼焦煤价格呈震荡上行走势。

由于煤炭企业生产成本相对固定，煤炭价格是影响煤炭企业盈利的主要因素。2019—2020年，受先进产能释放和新冠肺炎疫情扰动影响，煤炭价格总体持续回落，行业经济效益有所下降。2021年以来，受益于煤炭价格的高位运行，煤炭企业整体盈利水平显著提升。2021年，煤炭企业实现利润总额7023亿元，同比增长113.47%。

图3 2019年以来中国煤炭行业盈利情况



资料来源: Wind

2. 行业政策及关注

煤炭市场价格形成机制进一步完善

在煤炭价格大幅波动和火电行业经营压力加大的背景下，国家发改委于 2022 年 2 月 24 日对外发布了《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格(2022)303 号)，明确要综合运用市场化、法制化手段引导煤炭(动力煤)价格在合理区间运行。秦皇岛港下水煤(5500 千卡)中长期交易价格的合理区间为每吨 570~770 元(含税)，山西、陕西、蒙西煤炭(5500 千卡)出矿环节中长期交易价格合理区间分别为每吨 370 元~570 元、320 元~520 元、260 元~460 元，蒙东煤炭(3500 千卡)出矿环节中长期交易价格合理区间为每吨 200 元~300 元。煤炭中长期交易价格在合理区间内运行时，燃煤发电企业可在现行机制(基准价+上下浮动不超过 20%，高耗能行业不限)下通过市场化方式充分传导燃料成本变化。为引导煤炭价格运行在合理区间，国家发改委提出在三个方面健全煤炭价格调控机制。首先，提升供需调节能力。保障煤炭产能合理充裕，完善煤炭中长期合同制度，进一步增强政府可调度储煤能力，完善储备调节机制。其次，强化市场预期管理。健全成本调查和价格监测制度，规范煤炭价格指数编制发布行为。煤炭价格超出合理区间时，充分运用《价格法》等法律法规规定的手段和措施，引导煤炭价格回归。第三，加强市场监管。严禁对合理区间内运行的煤、电价格进行不当干预，加强煤、电中长期合同履行监管，强化期现货市场联动监管和反垄断监管，及时查处价格违法违规行为。

煤炭进口全面实行零关税

除了立足国内煤矿增产保供，为进一步加强能源供应保障，2022 年 4 月 28 日，国务院关税税则委员会发布公告，自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对所有煤炭实施税率为 0 的进口暂定税率。在进口煤价格高位运行的背景下，煤炭进口关税的全面取消有助于降低进口煤采购成本，刺激煤炭进口量的增长，缓解国内煤炭供需紧张态势，助力煤炭价格运

行在合理区间。

非经营性负担对煤炭企业可持续发展带来的压力

煤炭企业的经营历史普遍较长，由于历史上的体制转换问题和不合理的多元化扩展，煤炭企业往往存在一定的非经营性负担。煤炭企业的非经营性负担主要包括人员负担和低效资产。煤炭行业供给侧改革之后，煤炭价格逐步回归合理水平，煤炭生产业务盈利水平普遍较高，但部分企业的整体盈利水平相对较差，主要系人员负担较重或存在较多盈利水平差的低效资产所致。非经营性负担重不利于提升企业抵御周期性波动的能力，影响企业的可持续发展。在煤炭价格下行阶段，尤其需要关注非经营性负担重的煤炭企业信用风险暴露的可能性。

环境保护、安全生产压力长期存在

近年来，煤炭产能持续向环境承载力差的晋陕蒙宁地区集中。同时，中国在环保领域的执法力度持续加强，煤炭开采面临的环境约束条件愈加严苛。受限于资源赋存条件，我国煤炭开采方式中井工开采比例大。井工矿在开采过程中普遍面临水、火、瓦斯、煤尘、顶板、冲击地压等安全隐患。而随着开采深度每增加 10~20 米，煤矿相对瓦斯涌出量平均每年增加 1 立方米/吨，高瓦斯矿井的比例将逐渐加大。行业性安全生产压力将长期存在。

新能源技术的持续进步以及碳减排趋势带动新能源快速发展，挤压传统能源发展空间

近年来，随着新能源技术的持续进步，以光伏、风电等为代表的新能源发电度电成本持续下降，在世界部分国家，已经具备了和传统能源竞争的优势，同时叠加全球气候变暖带来的碳减排压力，新能源发展得到了世界各国的重视和鼓励。中国近年在电源结构改革、清洁能源优先并网发电等鼓励性保障性政策支持下，非化石能源发电装机占比逐步提升，火电(煤炭下游需求的主要行业)的发展空间受到一定程度挤占。截至 2021 年底，中国全口径非化石能源发电装机容量合计 11.2 亿千瓦，同比

增长 13.4%，占全口径发电装机容量的比重为 47.0%，比上年底提高 2.3 个百分点，历史上首次超过煤电装机比重；2021 年，全口径非化石能源发电量同比增长 12.0% 至 2.90 万亿千瓦时，占全口径发电量的 34.6%，占比同比上升 0.7 个百分点。其中全口径并网太阳能发电、风电发电量同比分别增长 25.2% 和 40.5%。

3. 行业展望

历经“十三五”时期的供给侧改革，煤炭行业正逐步进入成熟发展阶段，行业集中度随着行业低谷的市场出清和政策鼓励下的兼并重组持续提升，行业竞争格局日趋稳定。

习近平总书记 2020 年 9 月在第七十五届联合国大会一般性辩论上的讲话提出中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。按照我国加快构建碳达峰碳中和“1+N”政策体系相关文件的指引，2030 年和 2060 年，非化石能源消费占比将达到 25% 和 80% 左右。作为传统化石能源，煤炭消费量面临一定长期萎缩压力。

考虑到我国的资源禀赋和新能源电力的间歇性特征，新能源对煤炭的替代过程是渐进的。此外，炼焦煤和喷吹煤在钢铁中的应用尚未出现替代品，现代煤化工的发展亦增加了对煤炭的消耗。煤炭行业在我国仍具有中长期的发展空间。

未来，具有资金、技术、规模、产业链优势的煤炭行业龙头企业将获得更多的政策支持，市场份额有望继续提高，煤炭行业竞争格局将更趋稳定，有利于行业长期稳定发展，降低宏观经济周期波动对行业的影响。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司实收资本为 126.87 亿元，新疆国资委持有公司 90.22% 股权，系公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司业务以煤炭开采、大宗商品贸易以及发电业务为主。公司持有煤炭和油气资源规模较大，未来随着项目建设的持续推进和投产，公司收入规模和盈利能力将增强。

公司作为新疆维吾尔自治区“战略管理、资源控制、资本运营”的平台，根据自治区国资委对公司的定位及发展规划，公司业务围绕“三主一辅”开展，以煤炭、石油和天然气开发、转化及相关配套业务，电力生产、供应及相关配套业务，非金属矿产资源开发为三大主业，以能源服务业为辅业。

公司贸易业务主要以新疆能源（集团）产业链有限责任公司（以下简称“产业链公司”）为主体平台，利用新疆的煤炭资源及能源相关优势，开展煤炭和电解铝等能源相关产品的运销。产业链公司以向能源资源产业提供供应链服务为主导，开拓了煤焦化产业链、煤电铝产业链、煤电钢产业链、石油炼化产业链市场。产业链公司已与新疆当地的煤化工、石油化工、铝冶炼、钢铁、电力等行业企业建立了合作关系，搭建起商品贸易渠道及物流方面的供应链管理服务平台。产业链公司还依托自身的货物资源，开拓了供应链行业配套的物流业务。

煤炭资源方面，公司主要定位于在自治区内开展煤炭资源的储备和整合，利用政府支持多渠道获取煤炭资源，并以此为基础逐步拓展煤炭资源开发、煤化工和煤电业务。截至 2022 年 3 月底，公司共计持有 9 个煤矿权益（其中通过参股方式持有 2 个煤矿权益），截至 2022 年 3 月底，公司拥有 3 座生产煤矿，产能 575 万吨/年。油气资源方面，公司全资子公司新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司持有塔里木盆地温宿西区块油田和乌恰县黑孜苇油田两个油田，截至 2022 年 3 月底，公司已取得上述两个油田的探矿权证，仍处于探矿阶段。另外，公司参股了克拉玛依红山油田项目，克拉玛依红山油田面积超过 100 平方公里，年产原油 50 万吨。

公司电力业务以新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司（以下简称“哈密清洁能源”）为主体平台。截至2022年3月底，光伏和风电合计装机30万千瓦。

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基本信用信息报告（统一社会信用代码：9165010059916844X8），截至2022年5月23日，公司本部无未结清关注类和不良类贷款；已结清贷款中无关注类和不良类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理制度方面无重大变化；总经理发生变更，系正常人事变动，目前总经理职务尚空缺。

2022年4月27日，公司公告称根据《新疆维吾尔自治区人民政府干部任免通知》（新政任字〔2022〕9号），免去王韶辉公司董事、总经理职务。目前公司总经理人选尚待新疆国

资委推荐、公司董事会聘任，公司董事尚待新疆国资委委派。

七、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司三塘湖石头梅一号露天煤矿投产，同时煤炭价格上涨，带动公司营业总收入和毛利率增长。2022年一季度，公司业绩继续保持增长。

公司业务范围涉及煤炭开采、大宗商品供应链贸易以及电力生产等。2021年，公司营业总收入同比显著增长42.37%，主要系三塘湖石头梅一号露天煤矿投产，加之煤炭价格上涨带动煤炭运销业务收入增加所致；供应链及贸易业务收入同比增长2.12%，发电业务收入变化不大。

毛利率方面，2021年，公司综合毛利率同比上升2.99个百分点。其中，供应链及贸易业务和发电业务毛利率分别下降0.23个百分点和0.71个百分点；煤炭运销业务毛利率同比上升2.22个百分点。

2022年1-3月，公司营业总收入24.64亿元，同比增长124.14%，主要系三塘湖石头梅一号露天煤矿稳定生产，煤炭价格高位趋稳所致。公司毛利率15.95%，同比提高5.80个百分点。

表3 公司营业总收入及毛利率构成（单位：亿元、%）

| 项目 | 2019年 | | | 2020年 | | | 2021年 | | | 2022年1-3月 | | |
|----------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-----------|--------|-------|
| | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 |
| 供应链及贸易业务 | 70.47 | 93.37 | 6.79 | 51.03 | 71.90 | 0.73 | 52.11 | 51.60 | 0.50 | 7.08 | 28.75 | 2.37 |
| 煤炭运销 | -- | -- | - | 14.06 | 19.82 | 14.23 | 44.57 | 44.13 | 16.45 | 14.90 | 60.50 | 19.88 |
| 发电业务 | 2.87 | 3.81 | 54.91 | 2.81 | 3.96 | 55.54 | 2.78 | 2.75 | 54.83 | 0.67 | 2.71 | 58.17 |
| 其他 | 2.13 | 2.82 | 21.89 | 3.04 | 4.32 | 7.28 | 1.54 | 1.52 | -11.80 | 1.98 | 8.04 | 20.72 |
| 合计 | 75.48 | 100.00 | 9.05 | 70.94 | 100.00 | 5.86 | 100.99 | 100.00 | 8.85 | 24.64 | 100.00 | 15.95 |

注：1.供应链及贸易业务板块包括铝产品以及其他大宗商品贸易，煤炭运销板块包括自产煤业务和煤炭贸易业务；2.2019年供应链及贸易业务收入包含煤炭贸易收入，2020年起煤炭贸易收入计入煤炭运销板块，2021年和2022年1-3月煤炭运销板块中自产煤收入分别为12.63亿元和6.60亿元

资料来源：公司提供

2. 贸易业务

公司供应链贸易业务以铝产品和煤炭产品为主，跟踪期内，原煤贸易购销价差大幅扩大。

公司贸易业务主要由产业链公司本部及其子公司负责。公司贸易产品以铝产品和煤炭产品为主，铝产品贸易对贸易业务收入贡献较大，煤炭产品对贸易业务利润贡献较大。

表4 产业链公司本部主要业务构成情况（单位：亿元、%）

| 产品 | 2019年 | | 2020年 | | 2021年 | | 2022年1-3月 | |
|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-----------|-------|
| | 收入 | 毛利率 | 收入 | 毛利率 | 收入 | 毛利率 | 收入 | 毛利率 |
| 铝产品 | 38.89 | 1.34 | 46.39 | 0.78 | 40.25 | 0.23 | 5.84 | 0.46 |
| 煤炭产品 | 15.67 | 15.51 | 11.31 | 6.89 | 31.97 | 17.90 | 8.71 | 10.37 |
| 其他 | -- | -- | -- | -- | 4.84 | 0.70 | 0.35 | 0.19 |

注：1.煤炭毛利率高主要系包含物流配送利润；2.2020年煤炭产品毛利率下降系运输费用计入营业成本所致；3.和田布雅雅煤炭不通过产业链公司本部销售；4.2021年煤炭毛利率上涨主要系三塘湖煤炭投产后部分由产业链公司本部对外销售
资料来源：公司提供

公司贸易业务主要采取“以销定采，成本利润加成”的业务模式，通常情况下，公司在获得供应商报价之后对接下游客户，针对产品规格、价格、供应量、供应周期等事宜进行谈判（或在获得客户明确询价后对接上游供应商，并展开相应谈判）。如下游客户综合报价大于供应商供应产品的综合成本并给予公司可接受的价差和利润空间，则公司与供应商、客户敲定业务，并安排执行相关合同。由于大宗商品价格波动频繁，“以销定采，成本利润加成”的业务模式在一定程度上可避免因存货囤积、价格波动导致的损失。该项业务的盈利主要来源于上下游产品价差，该价差体现了产业链公司提供的供应链综合服务的价值。

铝产品方面，公司主要为新疆地区的电解铝企业提供供应链服务，将采购自全国各地的氧化铝销售给合作客户，同时负责销售成品铝锭。公司铝产品贸易支付方式为电汇和银承，

交易方式分为长单和点价等，其中长单业务采购价格主要参考上一月长江有色金属网均价，点价业务采购于交货时确定。公司铝产品采购和销售通过公路或公路铁路联运的方式运输。

煤炭产品方面，公司主要为新疆北疆地区、南疆库拜地区等大型煤焦化循环经济一体化项目提供全产业链供应链服务，通过整合南北疆煤焦化供应链各环节资源，逐步扩大产业链业务范围，发挥规模优势。公司原煤来源包括自有煤矿生产、疆内外采购多种渠道，其中，公司自有煤矿生产具备成本优势，未来随着公司煤炭项目逐步投产，原煤供应自给率将进一步提高。焦煤销售方面，煤焦化企业直接将其生产的产品交由公司销售，公司销售环节能够获取更高的利润空间，提高煤炭产品的综合获利能力。公司煤炭产品贸易支付方式为银承和电汇，采购价格随行就市，通常按月进行变更。公司煤炭产品采购和销售通过公路方式运输。

表5 产业链公司本部2021年前五大供应商情况（单位：万元、%）

| 产品 | 供应商名称 | 采购品种 | 采购金额 | 占铝/煤炭贸易业务成本比重 |
|-----|-------------------|--------|-----------|---------------|
| 铝产品 | 金川集团贸易有限公司 | 铝锭 | 106882.03 | 26.66 |
| | 玛纳斯县亿丰实业有限公司 | 铝锭 | 90741.88 | 22.63 |
| | 广州奥园集团材料设备采购有限公司 | 铝锭 | 66159.36 | 16.50 |
| | 新疆其亚铝电有限公司 | 铝锭、氧化铝 | 53185.81 | 13.26 |
| | 山东怡亚通供应链产业园管理有限公司 | 铝锭 | 48852.04 | 12.18 |
| | 合计 | -- | 365821.12 | 91.23 |
| 煤炭 | 新疆中泰高铁股份有限公司 | 外购疆内焦炭 | 79275.21 | 28.12 |
| | 新疆晋鑫恒昌贸易有限公司 | 煤炭 | 48459.53 | 17.19 |
| | 江苏华能智慧能源供应链科技有限公司 | 煤炭 | 19600.75 | 6.95 |
| | 内蒙古双欣能源化工有限公司 | 煤炭 | 17013.33 | 6.04 |
| | 哈密市和翔工贸有限责任公司 | 煤炭 | 16745.84 | 5.94 |
| | 合计 | -- | 181094.66 | 64.24 |

注：铝产品采购占比系铝产品采购金额占铝产品贸易成本比重，煤炭采购占比系煤炭采购金额占煤炭贸易成本比重
资料来源：公司提供

表6 产业链公司本部2021年前五大客户情况 (单位: 万元、%)

| 产品 | 客户名称 | 销售品种 | 销售金额 | 占铝/煤炭贸易业务收入比重 |
|-----|--------------------|------|-----------|---------------|
| 铝产品 | 青岛天成宏海贸易发展有限公司 | 铝锭 | 90298.75 | 22.43 |
| | 广东中启源商贸投资有限公司 | 铝锭 | 84944.43 | 22.10 |
| | 佛山市海呈供应链管理有限公司 | 铝锭 | 64214.00 | 15.95 |
| | 尧矿(海南)智慧物流科技有限公司 | 铝锭 | 61868.69 | 15.37 |
| | 上海天元锰业国际贸易有限公司 | 铝锭 | 19280.19 | 4.79 |
| | 合计 | -- | 320606.06 | 80.64 |
| 煤炭 | 新疆中泰高铁股份有限公司 | 煤炭 | 97804.23 | 30.60 |
| | 宝钢集团新疆八一钢铁有限公司 | 焦炭 | 78648.80 | 24.60 |
| | 广东省电力工业燃料有限公司 | 煤炭 | 26177.38 | 8.19 |
| | 新能(北京)能源产业发展有限责任公司 | 煤炭 | 9106.67 | 2.85 |
| | 马鞍山当涂发电有限公司 | 煤炭 | 8360.13 | 2.62 |
| | 合计 | -- | 220097.21 | 68.86 |

注: 铝产品销售占比系铝产品销售金额占铝产品贸易收入比重, 煤炭销售占比系煤炭销售金额占煤炭贸易收入比重

资料来源: 公司提供

结算模式方面, 公司向供应商采购时主要采取预付款的形式, 即与供应商签署《购销合同》时先支付一定比例预付款, 交货前支付剩余货款; 相应的, 公司对下游客户亦采取预付款形式, 即与下游客户签订《购销合同》时, 客户先支付一定比例预付款, 交货前支付剩余货款。此种模式下, 公司向上游供应商支付全部货款, 至收取下游客户全部货款之间的周期约为2~3月。除此以外, 公司少量煤焦产品供应

链业务实行赊购赊销政策, 即公司采购煤焦产品时支付一定比例的货款, 提货1~3月后公司向供应商支付剩余款项, 同时, 公司销售煤焦产品时也采取类似的赊销政策, 并根据相应产品上游供应商给予的赊购政策灵活调整公司对下游客户的赊销账期。

从供应链贸易业务供应商和客户集中度来看, 2021年, 产业链公司本部前五大供应商和客户集中度高, 合作较为稳定。

表7 产业链公司本部铝产品及煤炭产品采购销售情况 (单位: 万吨、元/吨)

| 2020年 | | | | | |
|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|
| 类别 | 采购均价 | 销售均价 | 购销价差 | 采购量 | 销售量 |
| 氧化铝 | 2575.82 | 2614.83 | 39.01 | 11.67 | 11.67 |
| 铝锭 | 12829.09 | 12918.64 | 89.55 | 32.98 | 32.98 |
| 原煤 | 415.31 | 442.52 | 27.21 | 165.88 | 168.24 |
| 焦炭 | 1193.26 | 1218.03 | 24.77 | 28.22 | 28.22 |
| 2021年 | | | | | |
| 类别 | 采购均价 | 销售均价 | 购销价差 | 采购量 | 销售量 |
| 氧化铝 | 2559.84 | 2577.71 | 17.87 | 2.10 | 2.10 |
| 铝锭 | 17085.97 | 17122.57 | 36.60 | 23.15 | 23.19 |
| 原煤 | 743.98 | 957.87 | 213.89 | 267.81 | 247.35 |
| 焦炭 | 2029.48 | 2074.28 | 44.80 | 40.71 | 39.88 |
| 2022年1-3月 | | | | | |
| 类别 | 采购均价 | 销售均价 | 购销价差 | 采购量 | 销售量 |
| 铝锭 | 19402.07 | 19491.03 | 88.96 | 3.07 | 3.00 |
| 原煤 | 829.67 | 929.39 | 99.72 | 81.10 | 93.72 |

资料来源: 公司提供

2021年, 产业链公司本部原煤、焦煤、氧化铝和铝锭销售量分别为247.35万吨、39.88万

吨、2.10万吨和23.19万吨。随着煤炭价格上涨, 2021年原煤购销价差同比大幅扩大; 2022年一

季度原煤价差缩小，主要系2022年起产业链公司本部不再进行三塘湖石头梅一号露天煤矿的运输销售。2021年氧化铝和铝锭购销价差有所缩小，主要系采取锁定上下游价格的贸易方式，导致铝产品毛利率有所减少。

3. 自产煤业务

跟踪期内，三塘湖石头梅一号露天矿建成投产，公司煤炭产能规模有所扩大，产量有所增加，受益于煤炭销售价格上涨，公司自产煤收入和毛利同比大幅增长，自产煤盈利能力

增强；预计2022年，随着三塘湖石头梅一号露天矿释放产能，自产煤业务盈利能力将进一步增强。

公司煤炭运销业务主要由和田布雅矿业有限责任公司（以下简称“和田布雅矿业”）和公司本部负责经营。

截至2022年3月底，公司共计持有9个煤矿权益（其中通过参股方式持有2个煤矿权益），保有储量和可采储量合计分别为390.37亿吨和266.46亿吨，煤种以动力煤为主。

表8 公司煤炭资源情况（单位：亿吨、万吨/年）

| 煤矿名称 | 控制方式 | 煤矿所在地 | 煤种 | 保有储量 | 可采储量 | 开采方式 | 产能 | 项目进度 | 权证 |
|------------------|---------------|----------------|------------|--------|--------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| 三塘湖矿区石头梅一号露天矿 | 全资 | 哈密市巴里坤县三塘湖乡 | 31号不粘煤、动力煤 | 35.75 | 25.06 | 露天/井工 | 2000（一期500） | 正在矿建；一期于2022年3月达产 | 取得采矿证 |
| 新疆准东煤田奇台县大井矿区一井田 | 全资 | 昌吉州准东大井矿区 | 31号不粘煤、动力煤 | 50.48 | 31.36 | 井工 | 2000（一期不低于1000） | 正在办理手续 | 有探矿权证，正在办理采矿证 |
| 五彩湾二号露天矿 | 29.92% 参股 | 昌吉州准东五彩湾矿区 | 31号不粘煤、动力煤 | 42.15 | 26.50 | 露天 | 2000（一期400） | 正在矿建 | 取得400万吨采矿权证 |
| 五彩湾矿权整合资源（除二号矿外） | 5% 参股 8个矿区 | 昌吉州准东五彩湾矿区 | 31号不粘煤、动力煤 | 259.77 | 182.50 | 露天/井工 | 700 | -- | 部分已取得采矿证 |
| 润田煤矿和润北煤矿 | 51% 控股 | 吐鲁番市托克逊县克布勒碱矿区 | 长焰煤、动力煤 | 1.27 | 0.44 | 井工 | 120 | 取得采矿证 | 取得采矿证 |
| 和田布雅露天煤矿 | 全资 | 和田县布雅矿区 | 动力煤 | 0.11 | 0.03 | 露天 | 45 | 正在生产 | 取得采矿证 |
| 和田布雅一号井 | 全资 | 和田县布雅矿区 | 31号不粘煤、动力煤 | 0.74 | 0.48 | 井工 | 90（一期30） | 正在生产 | 取得采矿证 |
| 和田杜瓦煤矿 | 51% 控股 | 和田皮山县 | 长焰煤 | 0.1 | 0.09 | | 1000 | 正在办理手续 | 正在办理探矿权、采矿权 |
| 合计 | -- | -- | -- | 390.37 | 266.46 | | 3795.00 | -- | -- |

注：表中合计产能为各煤矿一期项目产能；保有数量、可采储量等数据为全口径数据
资料来源：公司提供

跟踪期内，三塘湖矿区石头梅一号露天矿投产，公司煤炭产能大幅增加。截至2022年3月底，公司拥有3座生产煤矿，产能575万吨/年，在产煤矿保有储量合计36.60亿吨，可采储量合计25.57亿吨。

2021年，公司生产煤炭548万吨，销售自产煤炭536万吨。公司自产煤炭主要通过新疆能源（集团）哈密煤炭运销有限公司、和田能源有限责任公司对外销售。2021年，受益于三塘

湖石头梅一号露天矿投产和煤炭销售价格上涨，公司自产煤业务营业收入12.63亿元，同比大幅增长。

预计2022年，随着三塘湖矿区石头梅一号露天矿投产后释放产能，公司自产煤业务盈利能力将进一步增强。

4. 电力业务

跟踪期内，风电光伏业务收入和毛利率基

本稳定，仍为公司收入和利润提供有益补充。

公司电力业务以哈密清洁能源为主体平台，截至2022年3月底，哈密清洁能源风电及光伏电站可控装机容量为30万千瓦，其中风电可控装机容量20万千瓦、光伏电站可控装机容量10万千瓦。在上网电价方面，2021年，公司风

电、光伏发电上网电价分别为0.5362元/度和0.8562元/度，较上年未发生变动。2021年，公司共发电5.00亿千瓦时，其中风电发电3.39亿千瓦时，光伏电站共发电1.61亿千瓦时；上网电量共4.89亿千瓦时。

表9 公司电力资产运营情况（单位：万千瓦、亿千瓦时、小时）

| 发电类型 | 装机容量 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年1-3月 | |
|------|------|-------|---------|-------|---------|-----------|---------|
| | | 发电量 | 机组利用小时数 | 发电量 | 机组利用小时数 | 发电量 | 机组利用小时数 |
| 风电 | 20 | 3.19 | 1557.57 | 3.39 | 1656.07 | 0.83 | 406.89 |
| 光伏发电 | 10 | 1.64 | 1606.31 | 1.61 | 1581.29 | 0.39 | 387.02 |
| 合计 | 30 | 4.83 | -- | 5.00 | -- | 1.22 | -- |

注：公司发电业务收入包括哈密清洁能源售电收入和电厂运营收入，2021年哈密清洁能源售电收入同比增长，电厂运营收入同比下降，导致发电业务板块收入同比下降

资料来源：公司提供

2021年，公司发电弃风率和弃光率有所下降，分别为10.91%和4.68%，2022年1-3月，弃风率和弃光率进一步下降。

表10 弃风率和弃光率情况

| 项目 | 2020 | 2021 | 2022年1-3月 |
|-----|--------|--------|-----------|
| 弃风率 | 17.05% | 10.91% | 10.79% |
| 弃光率 | 10.10% | 4.68% | 3.77% |

资料来源：公司提供

5. 经营效率

公司整体经营效率一般。

2021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5.75次、27.78次和0.43次，分别同比上升0.61次、12.02次和0.11次，存货周转次数大幅增加主要系煤炭市

场需求较好，销售较为顺畅。

6. 在建工程及未来发展

公司在建项目后续投资融资需求较大，未来随着项目建设的持续推进和投产，公司收入规模和盈利能力或将增强。

截至2022年3月底，公司主要在建项目包括哈密三塘湖石头梅一号露天煤矿一期工程（500万吨/年）项目、润田煤矿、润北煤矿60万吨技改项目、温宿西油气区块勘探项目和和田2*350MW热电联产项目，总投资额65.40亿元，已累计投资额26.47亿元，后期项目融资需求较大。

表11 截至2022年3月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

| 项目名称 | 预计总投资 | 截至2022年3月底完成投资 | 2022年4-12月拟投资金额 | 2023年及以后拟投资金额 |
|-------------------------------|-------|----------------|-----------------|---------------|
| 哈密三塘湖石头梅一号露天煤矿一期工程（500万吨/年）项目 | 20.07 | 18.20 | 1.87 | 0 |
| 润田煤矿、润北煤矿60万吨技改项目 | 2.01 | 1.20 | 0.00 | 0.81 |
| 温宿西油气区块勘探项目 | 9.60 | 1.17 | 0.00 | 8.43 |
| 和田2*350MW热电联产 | 33.72 | 5.90 | 13.48 | 14.34 |
| 合计 | 65.40 | 26.47 | 15.35 | 23.58 |

资料来源：公司提供

公司未来主营业务将继续围绕“三主一辅”开展，以煤炭、石油和天然气开发、转化及相关配套业务；电力生产、供应及相关配套业务；非金属矿产资源开发为三大主业，以能源服务

业为辅业。以全资或控股方式负责管理经营以及作为参股合作方取得投资收益相结合的项目开发模式，业务范围涉及电力、煤炭、贸易、天然气等行业。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年度财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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2022年一季度财务数据未经审计。

截至2021年底，公司合并范围子公司42家，较2020年底增加11家；截至2022年3月底，公司合并范围子公司44家，较2021年底增加2家。公司新增子公司业务规模一般，财务数据可比性较强。

截至2021年底，公司合并资产总额247.10亿元，所有者权益130.71亿元（含少数股东权益2.44亿元）；2021年，公司实现营业总收入

100.99亿元，利润总额2.03亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额256.04亿元，所有者权益133.06亿元（含少数股东权益2.70亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入24.64亿元，利润总额2.91亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，资产构成仍以非流动资产为主，流动资产中货币资金和应收账款占比较高；无形资产（探矿权及采矿权）规模很大，流动性弱。

截至2021年底，公司合并资产总额247.10亿元，较年初增长10.08%。其中，流动资产占29.24%，非流动资产占70.76%。

表 12 公司资产主要构成

| 科目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年 3 月末 | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额（亿元） | 占比（%） | 金额（亿元） | 占比（%） | 金额（亿元） | 占比（%） |
| 流动资产 | 57.10 | 25.44 | 72.26 | 29.24 | 79.98 | 31.24 |
| 货币资金 | 20.72 | 36.28 | 27.12 | 37.54 | 26.55 | 33.20 |
| 应收票据 | 4.33 | 7.58 | 4.68 | 6.48 | 6.53 | 8.17 |
| 应收账款 | 9.88 | 17.30 | 16.23 | 22.46 | 16.52 | 20.65 |
| 预付款项 | 15.12 | 26.48 | 11.82 | 16.36 | 15.72 | 19.65 |
| 其他应收款（合计） | 2.30 | 4.03 | 6.78 | 9.38 | 9.14 | 11.43 |
| 存货 | 2.91 | 5.10 | 3.72 | 5.15 | 3.94 | 4.92 |
| 非流动资产 | 167.37 | 74.56 | 174.84 | 70.76 | 176.06 | 68.76 |
| 固定资产（合计） | 19.45 | 11.62 | 19.56 | 11.19 | 19.16 | 10.88 |
| 在建工程（合计） | 6.97 | 4.16 | 12.29 | 7.03 | 13.28 | 7.54 |
| 无形资产 | 122.08 | 72.94 | 121.69 | 69.60 | 121.87 | 69.22 |
| 资产总额 | 224.48 | 100.00 | 247.10 | 100.00 | 256.04 | 100.00 |

注：流动资产各科目占比系其占流动资产比例，非流动资产各科目占比系其占非流动资产比例；尾差系四舍五入所致
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至2021年底，公司流动资产72.26亿元，较年初增长26.54%，主要系货币资金和应收账款增加所致。

截至2021年底，公司货币资金27.12亿元，较年初增长30.91%，主要系公司煤炭运销业务规模扩大，经营活动现金流量净额大幅增加，以及为扩大生产经营，公司增加银行借款所致。货币资金中有1.53亿元受限资金，受限比例为

5.66%，主要为银行承兑汇票保证金等。

截至2021年底，公司应收票据4.68亿元，较年初增长8.18%；应收账款账面价值16.23亿元，较年初显著增长64.31%，主要系公司收入规模增加，部分应收账款未到结算期所致。应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账4.25亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为14.16亿元，占比为69.15%，集中度高。

截至2021年底，公司预付款项11.82亿元，较年初下降21.82%，主要系合同完成交货所致。

截至2021年底，公司其他应收款（合计）6.78亿元，较年初增加4.48亿元，主要系公司与其他方往来款增加所致。其他应收款累计计提坏账准备2.64亿元，账龄以1年以内为主，其他应收款前五大欠款方合计金额8.58亿元，占比91.22%，其中对新疆嘉润资源控股有限公司的其他应收款4.95亿元，占比52.65%，系往来款。

截至2021年底，公司存货3.72亿元，较年初增长27.81%，主要系在建项目土地出让金增加所致。

截至2021年底，公司非流动资产174.84亿元，较年初增长4.46%。

截至2021年底，公司固定资产（合计）19.56亿元，较年初变化不大。固定资产主要由机器设备、房屋及建筑物构成，累计计提折旧9.36亿元；固定资产成新率66.69%，成新率较高。

截至2021年底，公司在建工程（合计）12.29亿元，较年初增长76.37%，主要系新疆哈密三塘湖矿区石头梅一号露天矿一期工程项目新增投资所致。

截至2021年底，公司无形资产121.69亿元，较年初变化不大。公司无形资产主要由探矿权及采矿权构成。

截至2021年底，公司资产受限9.47亿元，受限比例为3.83%，资产受限比例很小。

表 13 截至 2021 年底公司资产受限情况

| 受限资产名称 | 账面价值（亿元） | 受限原因 |
|-----------|-------------|-------------------|
| 货币资金 | 1.53 | 保证金、定期存款、涉诉案件冻结资金 |
| 应收票据 | 0.01 | 票据质押融资 |
| 应收账款 | 6.94 | 应收账款质押融资 |
| 无形资产 | 0.22 | 贷款抵押 |
| 固定资产 | 0.77 | 贷款抵押及担保 |
| 合计 | 9.47 | -- |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月底，公司合并资产总额256.04亿元，较上年底增长3.62%。其中，流动资产占31.24%，非流动资产占68.76%。

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，受益于经营积累及新疆国资委拨付国有资本经营预算资金、无偿划转股权等，所有者权益略有增加，公司所有者权益稳定性强。

截至2021年底，公司所有者权益130.71亿元，较年初增长1.97%。其中，归属于母公司所有者权益占比为98.13%，少数股东权益占比为1.87%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本126.87亿元、资本公积2.13亿元、未分配利润-1.02亿元。实收资本较年初增加0.35亿元，主要系新疆国资委拨付公司2021年国有资本经营预算支出资金1000.00万元，同时，将新疆国资委所持矿山安全中心100.00%股权无偿划转给公司用于增加国有资本金2508.60万元。未分配利润较年初增加1.34亿元，主要系净利润增加所致。所有者权益结构稳定性强。

截至2022年3月底，公司所有者权益133.06亿元，较上年底增长1.80%。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.97%，少数股东权益占比为2.03%。

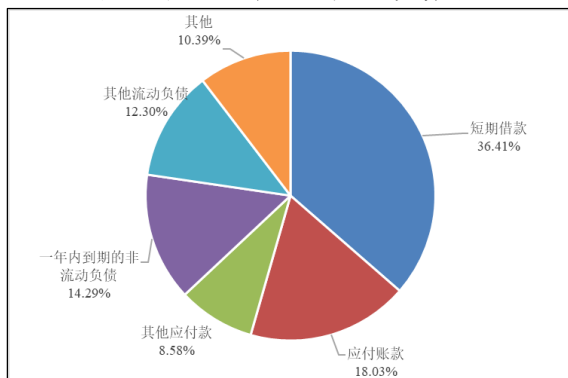
（2）负债

跟踪期内，公司有息债务规模和债务负担同比有所上升，债务负担较轻。

截至2021年底，公司负债总额116.40亿元，较年初增长20.88%，主要系长期借款增加所致。其中，流动负债占58.37%，非流动负债占41.63%。

截至2021年底，公司流动负债67.94亿元，较年初下降3.01%。公司流动负债构成如下图。

图4 截至2021年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年底，公司短期借款24.74亿元，较年初下降1.85%，由信用借款、保证借款和抵押借款构成。

截至2021年底，公司应付账款12.25亿元，较年初大幅增长30.26%，主要系公司业务规模扩大，部分采购未到期结算账期所致。

截至2021年底，公司其他应付款（合计）5.91亿元，较年初大幅增长49.97%，主要系往来款和保证金增加所致。

截至2021年底，公司一年内到期的非流动负债9.71亿元，较年初下降59.24%，主要系偿付债务所致。

截至2021年底，公司其他流动负债8.35亿元，较年初增长8.06亿元，主要系公司发行短期融资券所致。

截至2021年底，公司非流动负债48.46亿元，较年初显著增长84.61%，主要系长期借款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占78.84%）、应付债券（占12.75%）和长期应付款（合计）（占5.33%）构成。

截至2021年底，公司长期借款38.21亿元，较年初增长158.55%，主要系公司为了扩大生产经营规模，向银行等金融机构筹集长期借款，以满足在建煤矿等项目建设资金需求所致；应付债券6.18亿元，较年初下降9.87%；长期应付款（合计）2.58亿元，较年初下降21.28%，主要系偿还到期租赁款所致。

截至2022年3月底，公司负债总额122.97亿元，较上年底增长5.65%。其中，流动负债占

57.30%，非流动负债占42.70%。

有息债务方面，截至2021年底，公司全部债务92.59亿元，较年初增长18.94%；债务结构方面，短期债务占49.32%，长期债务占50.68%；从债务指标来看，截至2021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47.10%、41.46%和26.42%，较年初分别提高4.21个百分点、3.68个百分点和10.18个百分点。截至2022年3月底，公司全部债务96.08亿元，较上年底增长3.77%；债务结构方面，短期债务占46.80%，长期债务占53.20%；从债务指标来看，截至2022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48.03%、41.93%和27.75%，较上年底分别提高0.92个百分点、0.46个百分点和1.33个百分点。从债务期限分布来看，公司集中兑付压力一般。

表14 截至2021年底公司有息债务期限分布情况

| 项目 | 2022 年到期 | 2023 年到期 | 2024 年到期 | 2025 年及以后到期 | 合计 |
|----------|----------|----------|----------|-------------|-------|
| 偿还金额（亿元） | 45.66 | 17.77 | 8.44 | 20.71 | 92.59 |

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2021年，受益于自产煤业务规模扩大，公司营业总收入和利润总额同比增长明显；2022年一季度，公司业绩进一步增长。

2021年，公司实现营业总收入100.99亿元，同比大幅增长42.37%，主要系三塘湖石头梅一号露天矿煤炭投产和煤炭价格上涨所致；营业成本92.06亿元，同比增长37.85%；营业利润率为8.41%，同比提高2.99个百分点。

从期间费用看，2021年，公司费用总额为4.86亿元，同比增长2.00%。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2.92%、32.72%、0.23%和64.13%，以管理费用和财务费用为主。其中，管理费用为1.59亿元，同比增长66.20%，主要系职工薪酬增加所致；财务费用为3.11亿元，同比下降15.20%，主要系融资成本下降，利息费用减少所致。2021年，公司期间费用率为4.81%，同比下降

1.90个百分点。

非经营性损益方面，2021年，公司投资收益-1.02亿元，同比减少1.56亿元，主要系处置和田新能置业有限责任公司股权事项受收购方影响终止，导致2020年确认的投资收益在2021年度进行冲回，导致长期股权投资产生的投资收益为负所致；信用减值损失-0.42亿元，主要是计提坏账损失所致；营业外收入0.15亿元，同比增长71.50%，主要系赔偿金增加所致；营业外支出0.26亿元，同比增长263.32%，主要系对外捐赠损失增加所致。

2021年，公司实现利润总额2.03亿元，同比增加1.42亿元。

盈利指标方面，2021年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为2.14%和0.99%，同比分别提高0.30个百分点和0.92个百分点。公司各盈利指标表现一般。

2022年1-3月，公司实现营业总收入24.64亿元，同比增长124.14%，主要系煤炭价格高位趋稳所致；营业利润率为14.53%，同比增长4.88个百分点；利润总额2.91亿元，同比扭亏为盈，同比增加2.92亿元。

5. 现金流

跟踪期内，受益于盈利改善，公司经营活动现金流净流入规模大幅增加，投资性现金流持续净流出扩大，对外部融资较为依赖。

表15 公司现金流量情况

(单位：亿元)

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 1-3月 |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 经营活动现金流入小计 | 74.58 | 70.05 | 112.86 | 26.08 |
| 经营活动现金流出小计 | 69.00 | 70.03 | 100.30 | 25.28 |
| 经营现金流量净额 | 5.59 | 0.02 | 12.56 | 0.80 |
| 投资活动现金流入小计 | 0.31 | 1.60 | 2.07 | 0.30 |
| 投资活动现金流出小计 | 3.32 | 3.37 | 19.00 | 3.98 |
| 投资活动现金流量净额 | -3.01 | -1.77 | -16.93 | -3.68 |
| 筹资活动前现金流量净额 | 2.58 | -1.75 | -4.37 | -2.88 |
| 筹资活动现金流入小计 | 27.61 | 43.03 | 73.99 | 16.05 |
| 筹资活动现金流出小计 | 23.69 | 41.31 | 62.33 | 13.63 |
| 筹资活动现金流量净额 | 3.92 | 1.72 | 11.66 | 2.42 |
| 现金收入比(%) | 88.77 | 94.51 | 101.92 | 102.97 |

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金净流入同比增加12.54亿元，主要系公司盈利改善所致。2021年，公司现金收入比为101.92%，同比提高7.41个百分点，收入实现质量较高。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入同比增长29.00%；投资活动现金流出同比增长463.35%，主要系在建项目投资增加所致；投资活动现金净流出16.93亿元，净流出规模同比增加15.18亿元。

2021年，公司筹资活动前现金流量净额为-4.37亿元，公司经营活动获现不能充分覆盖投资支出。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入同比增长71.94%；筹资活动现金流出同比增长50.87%；筹资活动现金净流入同比增加9.94亿元，主要系公司增加了银行借款所致，对外部融资较为依赖。

2022年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为0.80亿元、-3.68亿元和2.42亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长短期偿债指标有所好转。

表16 公司偿债能力指标

| 项目 | 项目 | 2020年 | 2021年 |
|----------------------|----------------|-------|--------|
| 短期 偿债 能力 指标 | 流动比率(%) | 81.52 | 106.36 |
| | 速动比率(%) | 77.37 | 100.88 |
| | 经营现金/流动负债(%) | 0.03 | 18.49 |
| | 经营现金/短期债务(倍) | 0.00 | 0.28 |
| | 现金类资产/短期债务(倍) | 0.47 | 0.70 |
| 长期 偿债 能力 指标 | EBITDA(亿元) | 5.84 | 7.34 |
| | 全部债务/EBITDA(倍) | 13.33 | 12.62 |
| | 经营现金/全部债务(倍) | 0.00 | 0.14 |
| | EBITDA/利息支出(倍) | 1.56 | 1.92 |
| | 经营现金/利息支出(倍) | 0.01 | 3.28 |

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

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2021年底，公司流动比率与速动比率分别由年初的81.52%和77.37%提高至106.36%和100.88%；经营现

金流动负债比率为 18.49%，同比提高 18.46 个百分点；现金短期债务比由年初的 0.47 倍提高至 0.70 倍。截至 2022 年 3 月底，公司流动比率与速动比率分别为 113.51% 和 107.92%，较上年底分别提高 7.15 个百分点和 7.04 个百分点；现金短期债务比为 0.74 倍，较上年底提高 0.04 倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现较强。

2021 年，公司 EBITDA 为 7.34 亿元，同比增长 25.64%；EBITDA 利息倍数由上年的 1.56 倍提高至 1.92 倍；全部债务/EBITDA 由上年的 13.33 倍下降至 12.62 倍。整体看，公司长期偿债能力表现一般。

截至 2021 年底，公司无对外担保和重大诉讼。

授信方面，截至 2022 年 3 月底，公司共获得银行授信总额为 188.96 亿元，未使用授信 102.67 亿元，间接融资渠道畅通。

7. 公司本部（母公司）财务分析

母公司主要资产为股权资产，权益稳定性较高，债务负担较轻。

截至 2021 年底，母公司资产总额 193.09 亿元，较年初增长 7.19%。其中，流动资产占 11.56%，非流动资产占 88.44%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 64.52%）和其他应收款（合计）（占 28.68%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 21.46%）和无形资产（占 70.29%）构成。截至 2021 年底，母公司货币资金为 14.40 亿元。

截至 2021 年底，母公司负债总额 71.88 亿元，较年初增长 24.27%。其中，流动负债占 60.82%，非流动负债占 39.18%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 51.17%）、其他应付款（合计）（占 8.97%）、一年内到期的非流动负债（占 17.11%）和其他流动负债（占 18.64%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 75.29%）和应付债券（占 21.94%）构成。母公司 2021 年底资产负债率为 37.22%，较年初提高 5.12 个百分点。截至 2021 年底，母公司全部债务 57.29 亿元。其

中，短期债务占 52.10%、长期债务占 47.90%。母公司全部债务资本化比率 32.10%，母公司债务负担较轻。截至 2021 年底，母公司所有者权益为 121.21 亿元，较年初下降 0.89%。

2021 年，母公司营业总收入为 0.04 亿元，利润总额为 -2.33 亿元。同期，母公司投资收益为 0.26 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为 -0.44 亿元，投资活动现金流净额 -10.40 亿元，筹资活动现金流净额 14.24 亿元。

九、外部支持

公司获得政府支持力度大。

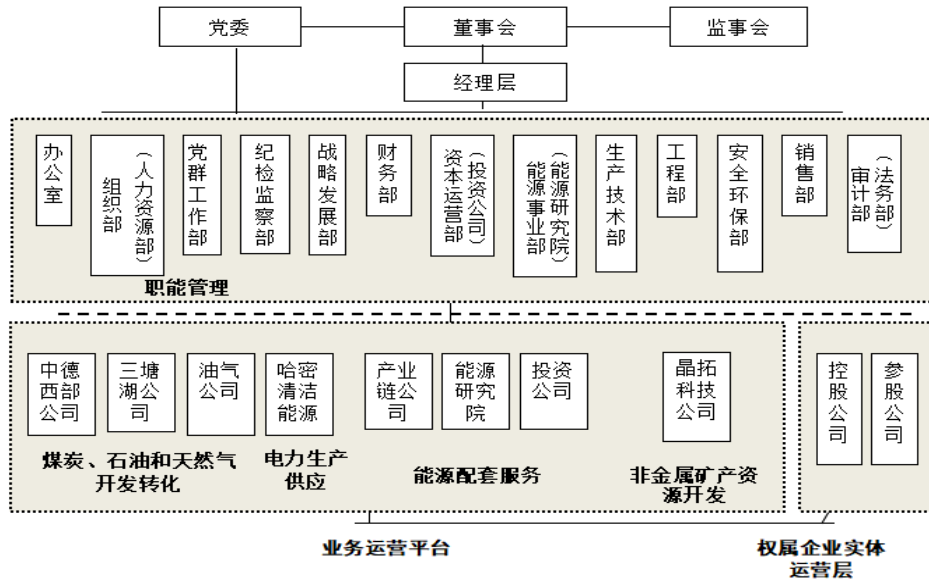
公司作为新疆重要的能源项目投资建设主体，根据新疆国资委确定的经济发展战略，主要在资源控制和资本运营等方面发挥重要的作用。

2019 年，新疆国资委将和田地区国资委持有新疆和田布雅煤矿全部国有产权无偿划转给公司；2020 年，新疆财政厅拨付国有资本经营预算资金，公司实收资本增加 500 万元；2021 年，新疆国资委拨付公司 2021 年国有资本经营预算支出资金 1000.00 万元，同时，将新疆国资委所持矿山安全中心 100.00% 股权无偿划转给公司。

十、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持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 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司主要子公司情况

| 序号 | 企业名称 | 实收资本（万元） | 持股比例（%） |
|----|-----------------------|-----------|---------|
| 1 | 新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司 | 100000.00 | 100.00 |
| 2 | 新疆能源（集团）投资有限责任公司 | 57000.00 | 100.00 |
| 3 | 新疆能源（集团）产业链有限责任公司 | 34250.00 | 100.00 |
| 4 | 新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司 | 29000.00 | 100.00 |
| 5 | 新疆能源（集团）置业有限责任公司 | 13700.00 | 100.00 |
| 6 | 新疆中德西部能源有限公司 | 11953.47 | 100.00 |
| 7 | 新能天山石油化工（大连）有限公司 | 10200.00 | 100.00 |
| 8 | 新疆能源集团投资（香港）有限公司 | 6848.55 | 100.00 |
| 9 | 新疆能源（集团）巴州能源有限责任公司 | 5200.00 | 100.00 |
| 10 | 新疆能源（集团）晶拓科技材料有限公司 | 5000.00 | 100.00 |
| 11 | 新疆能源（集团）智慧能源控股有限公司 | 4150.00 | 100.00 |
| 12 | 新疆能源（集团）和田能源有限责任公司 | 3520.00 | 100.00 |
| 13 | 新疆能源（集团）克州兴新能源开发有限公司 | 3110.00 | 100.00 |
| 14 | 和田布雅矿业有限责任公司 | 2816.25 | 100.00 |
| 15 | 国投新疆北翼铁路有限公司 | 2000.00 | 100.00 |
| 16 | 新疆矿山安全技术中心有限公司 | 1635.11 | 100.00 |
| 17 | 新疆能源研究院有限责任公司 | 1000.00 | 100.00 |
| 18 | 新疆能源（集团）阿克苏能源有限责任公司 | 1000.00 | 100.00 |
| 19 | 新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司 | 500.00 | 100.00 |
| 20 | 和田新能置业有限责任公司 | 460.00 | 100.00 |
| 21 | 和田能源矿业有限责任公司 | 350.00 | 100.00 |
| 22 | 新疆能源集团塔北石油天然气有限责任公司 | 200.00 | 100.00 |
| 23 | 新疆能源劳务服务有限责任公司 | 200.00 | 100.00 |
| 24 | 新疆润辉新型节能材料有限公司 | 130.00 | 100.00 |
| 25 | 托克逊县润北矿业有限公司 | 100.00 | 100.00 |
| 26 | 托克逊县润田矿业有限公司 | 100.00 | 100.00 |
| 27 | 新疆能创嘉园物业服务有限责任公司 | 50.00 | 100.00 |
| 28 | 新疆德鼎招标代理有限公司 | 10.00 | 100.00 |
| 29 | 新疆能源（集团）哈密运销有限责任公司 | 3000.00 | 100.00 |
| 30 | 新疆能源（集团）巴里坤油气运营有限责任公司 | 1000.00 | 100.00 |
| 31 | 新疆能源（集团）若羌油气运营有限责任公司 | 1000.00 | 100.00 |
| 32 | 新疆能源（集团）源丰实业有限责任公司 | 3500.00 | 70.00 |
| 33 | 新疆能源（集团）于田新润实业有限责任公司 | 1050.00 | 70.00 |
| 34 | 巴州若羌源顺物流实业有限责任公司 | 100.00 | 70.00 |
| 35 | 若羌源鑫矿业有限责任公司 | 5000.00 | 60.00 |
| 36 | 新疆能源新城矿业有限公司 | 200.00 | 60.00 |
| 37 | 石河子市丰拓硅材料科技有限责任公司 | 7250.00 | 55.17 |
| 38 | 新疆润田科技发展有限公司 | 4074.85 | 51.00 |
| 39 | 新能（北京）能源产业发展有限责任公司 | 999.00 | 51.00 |
| 40 | 新疆能源（集团）龙河矿业有限责任公司 | 60.00 | 51.00 |

| | | | |
|----|----------------|----------|-------|
| 41 | 新疆能源博源矿业开发有限公司 | 20.00 | 51.00 |
| 42 | 和田新能浩洲实业有限公司 | 2000.00 | 51.00 |
| 43 | 新疆能源集团西海实业有限公司 | 3000.00 | 51.00 |
| 44 | 新疆能源集团千泉实业有限公司 | 10000.00 | 95.00 |

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 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 3 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产 (亿元) | 22.71 | 25.05 | 31.81 | 33.08 |
| 资产总额 (亿元) | 223.21 | 224.48 | 247.10 | 256.04 |
| 所有者权益 (亿元) | 133.65 | 128.18 | 130.71 | 133.06 |
| 短期债务 (亿元) | 42.35 | 52.99 | 45.66 | 44.97 |
| 长期债务 (亿元) | 32.06 | 24.85 | 46.92 | 51.11 |
| 全部债务 (亿元) | 74.41 | 77.85 | 92.59 | 96.08 |
| 营业总收入 (亿元) | 75.48 | 70.94 | 100.99 | 24.64 |
| 利润总额 (亿元) | 0.71 | 0.61 | 2.03 | 2.91 |
| EBITDA (亿元) | 5.67 | 5.84 | 7.34 | -- |
| 经营性净现金流 (亿元) | 5.59 | 0.02 | 12.56 | 0.80 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数 (次) | 6.09 | 5.14 | 5.75 | -- |
| 存货周转次数 (次) | 13.85 | 15.75 | 27.78 | -- |
| 总资产周转次数 (次) | 0.34 | 0.32 | 0.43 | -- |
| 现金收入比 (%) | 88.77 | 94.51 | 101.92 | 102.97 |
| 营业利润率 (%) | 8.77 | 5.42 | 8.41 | 14.53 |
| 总资本收益率 (%) | 1.93 | 1.84 | 2.14 | -- |
| 净资产收益率 (%) | 0.27 | 0.07 | 0.99 | -- |
| 长期债务资本化比率 (%) | 19.35 | 16.24 | 26.42 | 27.75 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 35.76 | 37.78 | 41.46 | 41.93 |
| 资产负债率 (%) | 40.12 | 42.90 | 47.10 | 48.03 |
| 流动比率 (%) | 112.52 | 81.52 | 106.36 | 113.51 |
| 速动比率 (%) | 102.41 | 77.37 | 100.88 | 107.92 |
| 经营现金流动负债比 (%) | 10.14 | 0.03 | 18.49 | -- |
| 现金短期债务比 (倍) | 0.54 | 0.47 | 0.70 | 0.74 |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 1.52 | 1.56 | 1.92 | -- |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 13.13 | 13.33 | 12.62 | -- |

注：公司 2022 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债和长期应付款中有息部分计入债务；2019 年和 2020 年底数据分别采用 2020 年和 2021 年期初数据

资料来源：公司财务报告

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

| 项 目 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 3 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产 (亿元) | 7.10 | 10.97 | 14.40 | 10.83 |
| 资产总额 (亿元) | 175.85 | 180.14 | 193.09 | 198.35 |
| 所有者权益 (亿元) | 125.50 | 122.30 | 121.21 | 122.62 |
| 短期债务 (亿元) | 28.41 | 41.33 | 29.85 | 29.68 |
| 长期债务 (亿元) | 17.10 | 11.70 | 27.45 | 31.36 |
| 全部债务 (亿元) | 45.50 | 53.03 | 57.29 | 61.05 |
| 营业总收入 (亿元) | 1.15 | 0.09 | 0.04 | 4.48 |
| 利润总额 (亿元) | -1.10 | -3.52 | -2.33 | 1.82 |
| EBITDA (亿元) | / | / | / | -- |
| 经营性净现金流 (亿元) | 0.50 | -0.71 | -0.44 | -1.00 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数 (次) | 7.14 | 0.45 | 0.31 | -- |
| 存货周转次数 (次) | -- | 46.07 | 0.31 | -- |
| 总资产周转次数 (次) | 0.01 | 0.00 | 0.00 | -- |
| 现金收入比 (%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营业利润率 (%) | 25.90 | 6.55 | 16.17 | 54.34 |
| 总资本收益率 (%) | / | / | / | -- |
| 净资产收益率 (%) | -0.90 | -2.61 | -1.14 | -- |
| 长期债务资本化比率 (%) | 11.99 | 8.73 | 18.46 | 20.37 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 26.61 | 30.25 | 32.10 | 33.24 |
| 资产负债率 (%) | 28.63 | 32.11 | 37.22 | 38.18 |
| 流动比率 (%) | 61.35 | 46.49 | 51.07 | 59.10 |
| 速动比率 (%) | 61.35 | 46.48 | 50.61 | 59.00 |
| 经营现金流动负债比 (%) | 1.54 | -1.56 | -1.01 | -- |
| 现金短期债务比 (倍) | 0.25 | 0.27 | 0.48 | 0.36 |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | / | / | / | -- |
| 全部债务/EBITDA (倍) | / | / | / | -- |

注：公司 2022 年一季度财务报表未经审计；2019 年和 2020 年底数据分别采用 2020 年和 2021 年期初数据
资料来源：公司财务报告

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 | |
| 总资本收益率 | (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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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 4-2 评级展望设置及含义

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 |