

信用评级公告

联合〔2022〕6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综合分析和评估，确定新疆能源（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

二〇二二年一月七日

新疆能源（集团）有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2022年1月7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	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

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	评价结果
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	资本结构	1
			偿债能力	3
调整因素和理由				调整子级
自治区国资委下属企业，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

新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“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其支持力度大，目前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。公司在建煤矿稳步推进，债务负担较轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到目前公司收入主要来自供应链贸易，毛利率较低，非经常性损益对利润总额影响较大，在建和拟建项目待投资金额较大等因素对公司信用水平可能造成的不利影响。

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。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定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。**公司是新疆维吾尔自治区一类企业，作为自治区“战略管理、资源控制、资本运营”的平台，当地政府在资源获取及资金方面对公司支持力度大。2017年新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“自治区国资委”）对公司增资93.42亿元，2018年和2020年，公司均收到财政拨付的国有资本预算资金500万元，2019年，自治区国资委将新疆和田布雅煤矿全部国有产权无偿划转给公司。
- 公司煤炭及油气资源储备丰富，煤矿开发稳步推进，未来收入及盈利水平将提升。**截至2021年9月底，公司煤炭资源保有储量和可采储量合计分别为153.84亿吨和94.79亿吨，并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的探矿权。三塘湖石头梅一号露天煤矿项目稳步推进，预计2022年3月达产。

3. 公司发电业务为营业收入和利润提供有益补充。2020年，公司风电及光伏业务收入2.81亿元，收入占比3.90%，毛利率55.54%。公司拟建项目和田2*350MW热电联产投产后，公司发电业务收入将进一步上升。
4. 公司债务负担仍较轻。截至2021年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.62%和38.97%。

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。2020年，公司供应链贸易业务收入占比为92.65%；综合毛利率为5.94%。
2. 公司投资项目较多且待投资金额较大，存在一定的融资需求。截至2021年9月底，公司主要在建项目仍需投资18.51亿元，主要拟建项目需投资40.02亿元，待投资金额较大。
3. 公司非经常性损益对利润总额影响较大。若剔除非经常性损益，2018—2020年公司利润总额均亏损。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
现金类资产（亿元）	16.84	22.71	25.05	31.41
资产总额（亿元）	215.74	223.21	230.25	241.15
所有者权益（亿元）	136.19	133.65	133.95	135.97
短期债务（亿元）	28.68	42.35	52.99	34.46
长期债务（亿元）	40.99	32.06	24.85	52.35
全部债务（亿元）	69.67	74.41	77.85	86.81
营业收入（亿元）	83.57	75.48	72.02	61.92
利润总额（亿元）	0.63	0.71	0.63	1.82
EBITDA（亿元）	5.28	5.67	5.86	--
经营性净现金流（亿元）	-1.33	5.59	0.02	5.66
营业利润率（%）	4.56	8.77	5.51	6.27
净资产收益率（%）	0.17	0.27	0.10	--
资产负债率（%）	36.87	40.12	41.82	43.62
全部债务资本化比率（%）	33.84	35.76	36.75	38.97
流动比率（%）	142.37	112.52	89.72	137.83
经营现金流动负债比（%）	-3.47	10.14	0.03	--
现金短期债务比（倍）	0.59	0.54	0.47	0.91
EBITDA 利息倍数（倍）	1.67	1.52	1.57	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.21	13.13	13.29	--
公司本部（母公司）				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
资产总额（亿元）	168.23	175.85	180.14	185.94
所有者权益（亿元）	124.33	125.50	122.30	120.32
全部债务（亿元）	42.59	45.50	53.03	60.01
营业收入（亿元）	0.02	1.15	0.09	0.04
利润总额（亿元）	-0.91	-1.10	-3.52	-2.30
资产负债率（%）	26.09	28.63	32.11	35.29
全部债务资本化比率（%）	25.52	26.61	30.25	33.28
流动比率（%）	105.82	61.35	46.49	78.17
经营现金流动负债比（%）	-3.61	1.54	-1.56	--

注：1.公司2021年三季度财务数据未经审计；2.长期应付款中融资租赁款调整至长期债务；3.合并口径下2019年财务数据使用2020年财务报告期初数
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

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	2021/7/28	王宇飞 张博	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
AA ⁺	稳定	2020/7/17	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要由新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2022 年 1 月 7 日至 2023 年 1 月 6 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

新疆能源（集团）有限责任公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）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“自治区国资委”）《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“自治区人民政府”）《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，自治区国资委代表自治区人民政府履行出资人职责。后经多次增资及资产划拨（其中2017年自治区国资委增资93.42亿元），2021年7月，自治区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“自治区财政厅”）。截至2021年7月13日，上述事项工商登记变更等相关手续已完成。本次股权划转后，自治区国资委仍为公司实际控制人。截至2021年9月底，公司实收资本为126.87亿元，自治区国资委持有公司90.22%股权，自治区财政厅持有公司9.78%的股权，自治区国资委为公司实际控制人。

表1 截至2021年9月底公司股权结构情况

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

截至2021年9月底，公司合并范围内子公司合计35家。公司本部内设战略发展部、财务部、生产技术部、工程部等部门。

截至2020年底，公司合并资产总额230.25亿元，所有者权益133.95亿元（含少数股东权益2.91亿元）；2020年，公司实现营业收入

72.02亿元，利润总额0.63亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额241.15亿元，所有者权益135.97亿元（含少数股东权益2.40亿元）；2021年1—9月，公司实现营业收入61.92亿元，利润总额1.82亿元。

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

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021年前三季度，我国国内生产总值82.31万亿元，累计同比增长9.80%，两年平均增长5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓2.90和0.16个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为4.82%和5.64%，均高于疫情前2019年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为4.85%，远未达到2019年同期7.30%的水平，

主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上

涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增

长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金

到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

三、行业分析

公司供应链贸易业务中煤炭贸易利润贡献较大，且公司主要在建项目为三塘湖石头梅一号露天矿，项目投产后对公司利润贡献较大，故煤炭行业发展情况对公司业务影响较大。

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。2016-2018 年，随着去产能政策的推行，煤炭行业产能过剩矛盾逐步得到化解，煤炭价格回升明显，行业经济效益显著提升。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，煤炭价格持续高位运行，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 58%，大幅高于 27% 的世界平均水平¹。“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。

目前中国是世界上最大的煤炭消费国，煤炭行业的下游需求主要集中在火电行业（约占

¹数据引用自《BP 世界能源统计年鉴》第 68 版中文版，为 2018 年数据

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。

资源分布

中国煤炭资源分布的基本特点为：北富南贫，西多东少，除上海以外其他各省区均有分布，但分布极不均衡。在中国北方的大兴安岭-太行山、贺兰山之间的地区，地理范围包括山西、内蒙古、陕西、河南、甘肃、宁夏省区的全部或大部，是中国煤炭资源集中分布的地区，其基础储量占全国基础储量的68.93%。在中国南方，煤炭资源量主要集中于贵州、云南、四川三省，合计占全国基础储量的7.96%。此外，新疆是中国煤炭远景储量最丰富的地区，目前该地区勘探程度较低，其基础储量占全国的6.63%。

中国煤炭资源种类丰富，但优质焦煤及无烟煤相对稀缺。已探明储量中，不同煤种的占比大概是烟煤占73%、无烟煤占8%、褐煤占7%、未分类煤种占12%。烟煤中，不粘煤占26%，长焰煤占22%；焦煤、肥煤、气煤、瘦煤等炼焦煤种合计占20%，其中焦煤、肥煤等优质炼焦煤合计占8%。

煤炭生产和下游需求

2016—2018年，国家在煤炭和钢铁行业推行去产能政策，煤炭行业累计退出落后产能8.1亿吨，同时新增产能在等量/减量置换的政策约束下亦受到抑制。据煤炭运销协会统计，2016年，中国原煤产量33.64亿吨，同比下降8.71%，延续了2014年以来的下降趋势且下降幅度明显扩大，主要系煤炭生产“276工作日”限产政策的实施和部分落后产能关停所致。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，全国原煤产量开始缓步上升。2016—2020年，全国原煤产量年均复合增长3.39%，分别为33.64亿吨、34.45亿吨、35.46亿吨、37.46亿吨和38.44亿吨。

煤炭行业供给侧改革推行以来，中东部及南方地区开采条件差、单井规模小的矿井受到

的影响大于晋陕蒙及西北地区的大型矿井，同时产能置换和新增先进产能也多位于晋陕蒙及西北地区。2017—2020年，晋陕蒙和新疆地区煤炭产量占全国原煤产量的比重逐年提升，分别为71.67%、74.25%、76.84%和78.29%。

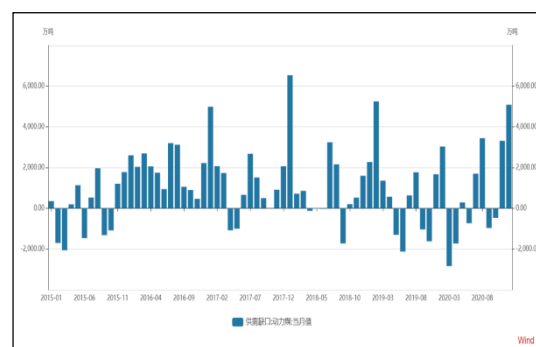
表3 2017年来晋陕蒙及新疆地区原煤产量变化情况
(单位：万吨、%)

区域	2017年	2018年	2019年	2020年
山西	85398.90	89340.00	97109.40	106306.80
陕西	56959.90	62324.50	63412.40	67942.60
内蒙古	87857.10	92597.90	103523.70	100091.30
新疆	16706.50	19037.30	23773.30	26587.40
合计	246922.40	263299.70	287818.80	300928.10
全国原煤产量	344546.00	354590.80	374552.50	384374.10
占比	71.67	74.25	76.84	78.29

资料来源：煤炭运销协会、各省安监局及煤炭工业厅、国家统计局

2016—2020年，煤炭下游需求增速大于煤炭产量增速；以动力煤为例，作为动力煤主要的下游需求，2016—2020年，中国火电发电量持续增长，分别为4.44万亿千瓦时、4.75万亿千瓦时、5.10万亿千瓦时、5.22万亿千瓦时和5.33万亿千瓦时，年均复合增速为4.69%，高于原煤产量的增速，导致自2016年开始，动力煤出现供需缺口的月份明显增加。煤炭行业自2012年开始出现的产能过剩矛盾逐步得到化解。

图1 2015年以来动力煤月度供需缺口



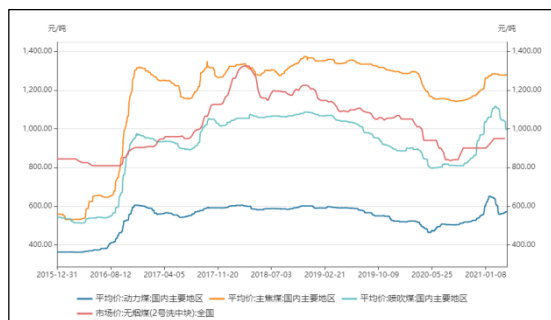
资料来源：Wind

煤炭价格

从商品煤下游用途来看，商品煤大致可分为动力煤、无烟块煤、炼焦煤和喷吹煤，各煤种价格因自然赋存差异及需求量不同呈现明显差

异，但煤炭下游需求行业均为强周期行业，行业景气度与宏观经济保持高度联动，各类商品煤价格走势也趋于一致。

图2 近年国内主要煤炭品种价格走势



资料来源：Wind

2016年以来，受益于煤炭行业去产能政策推进，煤炭行情大幅复苏，截至2016年底，动力煤（国内主要地区）、主焦煤（国内主要地区）、喷吹煤（国内主要地区）、无烟煤（2号洗中块）的价格分别为600元/吨、1312元/吨、962元/吨和903元/吨，分别较2015年底增长65.75%、134.70%、76.51%和6.99%。

2017—2018年，煤炭行业仍处在去产能阶段，行业先进产能释放有限，叠加下游需求回暖，煤炭供需趋于紧平衡状态，煤炭各品种价格总体呈现高位震荡走势。其中，受需求旺盛及朝鲜进口煤限制措施影响，无烟煤价格于2017年至2018年上半年呈现快速上涨走势。

2019年，随着去产能接近尾声以及先进产能的加速释放，全年煤炭价格中枢呈平稳下降趋势。截至2019年底，动力煤（国内主要地区均价）、主焦煤（国内主要地区）、喷吹煤均价（国内主要地区）、无烟煤（2号洗中块）的价格分别为523元/吨、1296元/吨、887元/吨和1068元/吨，较年初分别下降12.10%、4.85%、17.71%和11.52%。

2020年，国内煤炭价格呈先抑后扬走势，全年平均价格水平低于2019年。2020年年初，受新冠肺炎疫情影响，煤炭下游需求受到抑制，煤炭价格延续2019年的下滑走势。截至2020年4月30日，动力煤（国内主要地区）、主焦煤（国

内主要地区）、喷吹煤（国内主要地区）、无烟煤（2号洗中块）的价格分别为483元/吨、1194元/吨、843元/吨和940元/吨，较年初分别下降7.65%、7.87%、4.96%和11.99%。2020年5—8月，随着国内新冠肺炎疫情得到控制以及用电高峰的到来，电厂日均耗煤水平恢复至去年同期水平，动力煤价格率先反弹。截至2020年8月底，动力煤（国内主要地区）的价格为503元/吨，较4月底上涨4.14%；同期，受下游需求恢复相对缓慢，主焦煤价格和喷吹煤价格稳中有降；而受下游尿素等下游化工产品价格下跌带来的降价采购压力，无烟煤价格下降幅度较大，截至2020年8月底，无烟煤（2号洗中块）的价格为810元/吨，较4月底下降13.83%。

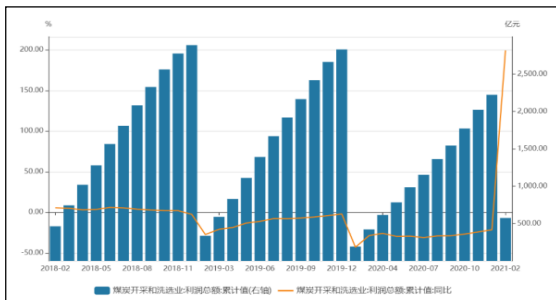
2020年9月之后，随着宏观经济增速的提升，煤炭下游需求不断回暖，煤炭价格开始持续回升。特别是进入12月，冷冬气候下的供暖用煤和电力消耗增加，叠加节前煤矿安全生产压力较大，煤炭短期供应出现紧张局面，煤炭价格快速走高。其中，动力煤和喷吹煤价格上涨较快，已超过上年同期水平。截至2020年12月31日，动力煤（国内主要地区均价）、主焦煤（国内主要地区）、喷吹煤（国内主要地区）、无烟煤（2号洗中块）的价格分别为565元/吨、1206元/吨、973元/吨和900元/吨，较上年同期水平分别上升8.03%、下降6.94%、上升9.70%和下降15.75%。

2021年1月至二月初，煤炭价格继续走高。截至2021年2月10日，动力煤（国内主要地区均价）、主焦煤（国内主要地区）、喷吹煤（国内主要地区）、无烟煤（2号洗中块）的价格分别为641元/吨、1284元/吨、1106元/吨和950元/吨，较2020年底分别上升13.45%、6.46%、13.67%和5.56%。随后，除无烟煤因供需格局较好而价格持稳，其余商品煤价格开始回落。截至2021年3月31日，动力煤（国内主要地区均价）、主焦煤（国内主要地区）和喷吹煤（国内主要地区）的价格分别回落至566元/吨、1277元/吨和1039元/吨。

行业经济效益

煤炭行业属于重资产行业，固定成本占比高导致煤炭行业经营杠杆大，煤炭行业利润总额波动幅度明显大于主营业务收入波动幅度。煤炭产品属于标准化、同质化的产品，同时煤炭生产成本调节空间较为有限，煤炭市场价格成为影响行业经济效益的主要因素。2012年以来，中国煤炭价格出现快速下降，煤炭价格下降导致煤炭行业毛利率持续下降。在煤炭行业收入下降和盈利弱化背景下，煤炭行业利润总额同比大幅下降，2015年煤炭行业大中型企业基本处于亏损（微利）状态。而受益于2016年下半年煤炭价格的大幅回升，煤炭企业的盈利水平大幅改善，大中型企业已基本实现扭亏。2017—2018年，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。

图3 2018年以来中国煤炭行业盈利情况



资料来源：Wind

受煤炭销售价格下降影响，2019年以来煤炭行业利润总额同比增速出现下滑。2019年，煤炭行业（规模以上企业）实现利润总额2830.30亿元，同比下降2.40%。2020年，受新冠肺炎疫情影响，煤炭行业（规模以上企业）实现利润总额222.70亿元，同比下降21.47%。随着国内新冠肺炎疫情受控，下游需求回暖带动煤炭价格上涨叠加上年低基数的影响，2021年1—2月，煤炭行业实现利润总额574.70亿元，同比大幅增长199.32%，创近三年新高。

2. 行业关注

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。

去产能政策步入新阶段

2016—2018年，煤炭行业累计退出煤炭落后产能8.1亿吨，提前两年完成“十三五”去产能目标任务。随着去产能目标的完成，煤炭行业逐步从系统性去产能转向结构性优化产能，行业供给端将出现一定程度扩张，降低了煤炭价格大幅上涨的可能性，有利于稳定煤炭价格的市场预期。但同时需关注在煤炭行业盈利改善的背景下，煤炭行业落后产能违规重新投产，以及先进产能集中释放可能带来的行业产能阶段性过剩对煤炭产业可持续发展带来的负面影响。

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。

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，煤炭下游需求的主要行业火电的发展空间受到一定程度挤占。截至2020年底，中国全口径非化石能源发电装机容量合计9.8亿千瓦，占全口径发电装机容量的比重为44.8%，比上年底提高2.8个百分点；2020年，全口径非化石能源发电量同比增长7.9%至2.58万亿千瓦时，占全口径发电量的33.9%，占比同比上升1.2个百分点。

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将持续提升。

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。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长期发展空间。

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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年9月底，公司实收资本为126.87亿元，自治区国资委持有公司90.22%股权，自治区财政厅持有公司9.78%的股权，自治

区国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

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。

公司是新疆维吾尔自治区一类企业，作为自治区“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，即煤炭资源及转化业务、油气开发及管道业务、新能源业务和能源服务业务，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。

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2021年9月底，哈密清洁能源已开发“哈密风电二期烟墩（7B）整装20万千瓦风电项目”和“哈密烟墩风间带10万千瓦光伏发电项目”，合计装机30万千瓦。

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2021年9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153.84亿吨和94.79亿

吨，煤种主要以动力煤为主。保有储量最大的新疆准东煤田奇台县大井矿区一井田部分矿区被纳入卡山保护区，未来将对公司煤炭资源整合和开采产生一定不利影响。三塘湖石头梅一号露天矿位于三塘湖矿区，三塘湖矿区地处吐哈煤田北部和自治区的东端和兰新铁路北侧，具有较佳的地理位置和区位优势，是疆煤外运和疆电外输的较为理想之地，该矿煤炭产品的目标市场宜定位为“就地消化”和“外运”两个

方向，三塘湖石头梅一号露天矿正处于矿建期，批复产能500万吨/年，2020年11月开始生产工程煤，预计2022年1月完成验收，2022年3月达产。和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井产能合计75万吨/年，整体储量规模较小且处于和田地区，所开采的煤炭主要用于保障当地民生，均处于正常生产状态。其余煤矿处于已取得探矿权证待取得采矿证的阶段。

表4 截至2021年9月底公司持有煤炭资源情况（单位：亿吨、万吨/年）

煤矿名称	矿权所属公司全称	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	探矿权证、采矿权证获取情况
三塘湖石头梅一号露天矿	新疆能源（集团）有限责任公司	全资	哈密市巴里坤县三塘湖乡	31号不粘煤、动力煤	35.75	19.81	露天/井工	2000（一期500）	正在矿建	已取得采矿证
新疆准东煤田奇台县大井矿区一井田	新疆能源（集团）有限责任公司	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	已取得探矿权证，正在办理采矿证
润田煤矿	新疆能源（集团）有限责任公司	51%控股	吐鲁番市托克逊县克布力碱矿区	长焰煤、动力煤	0.49	0.18	井工	60	正在办理手续	有探矿权证，正在合并办理120万吨/年采矿证
润北煤矿	新疆能源（集团）有限责任公司	51%控股	吐鲁番市托克逊县克布力碱矿区	长焰煤、动力煤	0.78	0.26	井工	60	正在办理手续	
和田布雅露天煤矿	新疆布雅矿业有限责任公司	全资	和田县布雅矿区	动力煤	0.11	0.03	露天	45	生产	取得采矿证
和田布雅一号井	新疆布雅矿业有限责任公司	全资	和田县布雅矿区	动力煤	0.74	0.48	井工	30	生产	取得采矿证
五彩湾二号露天矿	新疆天隆希望能源有限公司	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）	正在办理手续	已取得探矿权证，正在办理采矿证，已缴纳资源价款
五彩湾矿权整合资源（除二号矿外）	新疆能源（集团）有限责任公司	5%参股	昌吉州准东五彩湾矿区	31号不粘煤、动力煤	12.88	6.40	露天/井工	700	--	部分已取得采矿证
和田杜瓦煤矿	新疆能源（集团）龙河矿业有限责任公司	51%控股	和田皮山县矿区	长焰煤	10.46	9.77	露天	1000	正在办理手续	正在办理探矿权、采矿权证
合计	--	--	--	--	153.84	94.79	--	3795	--	--

注：1.三塘湖石头梅一号露天矿于2012年国家发改委关于三塘湖矿区的总体规划批复规模为2000万吨/年，2017年国家发改委“十三五”煤炭规划中列入建设规模500万吨/年。目前，三塘湖矿区总规划正在修编过程，预计产能或将扩大至3500万吨/年（井工矿1000万吨/年及露天矿2500万吨/年）；2.和田布雅一号井已启动改扩建工程，产能将提升至90万吨/年；3.产能合计按照保守数据计算

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（以下简称“油气公司”）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2021年9月底，油气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，公司通过参股方式与中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中

国石油”）展开合作，公司运作项目主要为克拉玛依红山油田项目。中国石油、公司和新疆生产建设兵团投资有限责任公司以出资比例60%、25%和15%共同组建克拉玛依红山油田有限责任公司，合计以货币形式出资10.00亿元。克拉玛依红山油田面积超过100平方公里，年产原油50万吨。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工构成能够满足目前经营需求。

公司党委书记兼董事长胡国强先生，1971年4月出生，在职博士研究生学历。胡国强先生历任河北省石家庄市地税局一分局干部、一分局科员、一分局政工科科长；河北省石家庄市地税局监察处科员；河北省三河市地税局稽查局副局长、地税局主任科员；乌鲁木齐市国有资产监督管理委员会党委委员、副主任；乌鲁木齐市新市区区委常委、副区长；乌鲁木齐市经济技术开发区党工委委员、副主任；乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）管委会副主任、副区长；自治区纪委（监管厅）政策法规研究室副主任；自治区纪委（监察厅）研究室主任；和田地委委员、纪委书记；和田地委委员、行署常务副专员、自治区九届纪委会委员、自治区九次党代会代表。

公司党委副书记、总经理兼董事王韶辉先生，1970年5月出生，在职硕士研究生学历。王韶辉先生历任徐州矿务集团技术员、团委副书记、团委书记、权台煤矿党委副书记、工会主席、新疆分公司党委委员、副总经理，新疆天山矿业公司党委书记、董事长；自治区煤炭工业管理局（新疆煤矿安全监察局）党组成员、自治区煤炭工业管理局副局长，自治区煤田灭火工程局局长；公司党委委员、董事、副总经理。

截至2021年9月底，公司员工总数为964人。按学历构成划分，本科及以上学历人数占52.39%；按岗位构成划分，管理人员（含行政、销售等）占69.19%，技术人员占30.81%；按年龄构成看，30岁以下人员占19.61%、30~50岁人员占62.34%、50岁以上人员占18.05%。

4. 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信用报告（统一社会信用代码：9165010059916844X8），截至2021年12月28日，公司本部未结清信贷

记录和已结清的信贷记录中无关注类和不良类记录。

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，联合资信未发现公司有逾期或违约偿付记录，历史履约情况良好。

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。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构较为完善，但董事和监事人数未达到章程要求，公司治理结构有待进一步完善。

公司按照《公司法》等相关法律法规制定了《公司章程》。根据《公司章程》，公司不设股东会，由自治区国资委行使股东会职权，设立董事会和监事会，建立了较为完善的法人治理结构。

根据《公司章程》，自治区国资委可依法行使决定公司经营方针和投资计划；委派和更换非职工董事；决定董事长、总经理和董事的薪酬和奖惩；审议批准董事会报告、监事会报告、公司的年度财务预算方案和决算方案；修改公司章程；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案等职权。

公司设董事会，《公司章程》规定由9名董事组成（包括职工董事1人），实际董事尚有1人空缺。董事会设董事长1人，由自治区国资委依照企业领导人员管理有关规定，按照法定程序产生。董事任期3年，任期届满，可连选连任。董事长为公司法定代表人。董事会决议需经全体董事过半数通过。董事会向自治区国资委负责，可行使决定公司经营计划；决定公司投资方案；制定公司年度财务预算方案、决算方案；聘任或者解聘公司总经理、副经理、财务负责人、董事会秘书、各专门委员会负责人并决定其薪酬和奖惩；制定修改公司章程修订方案；审议批准总经理工作报告并检查总经理工作等职权。

公司设监事会，《公司章程》规定由 5 名监事组成（包括职工监事 2 人），实际监事尚有 3 人空缺，目前有 2 名职工监事。监事会设监事会主席 1 人。监事任期 3 年，任期届满，可连选连任。监事会主席由自治区国资委委派，职工监事由职工代表大会选举产生。公司董事、高级管理人员不得兼任监事。

公司设总经理 1 名，对董事会负责，由自治区国资委提名，董事会聘任或解聘。公司总经理可行使主持公司生产经营管理工作、组织实施董事会决议；制定年度经营计划和投资方案；拟定年度财务预算方案和决算方案；指定公司基本管理制度等职权。公司总经理、副总经理、财务负责人和自治区国资委、董事会确定的其他人员为公司高级管理人员。

2. 管理水平

公司建立了完善的管理制度，基本覆盖了公司运营的各层面和环节，形成了良好的管理机制。

公司依据《公司法》制定了《投资管理办法》《融资管理办法》《财务管理制度》《子公司管理制度》《人力资源管理制度》等内部管理制度。

经营计划方面，为保障公司战略目标的有效分解，保证公司年度经营管理工作能够按照既定计划组织实施，完成全年经营任务，提高管理的计划性、有效性和科学性，公司制定了《年度经营计划管理办法》。每年十一月底，公司总经理组织召开下一年度经营计划编制启动会，战略发展部起草年度经营计划编制大纲，下发各部门和子公司指导年度经营计划编制工作；公司各职能部门、子公司对上年度经营情况进行总结分析，形成各职能部门、各子公司的年度工作计划草案，报送公司战略发展部；公司年度经营计划草案经分管领导和总经理审核后报公司总经理办公会审查通过，提交董事会审议。

投资管理方面，为规范公司对外投资行为，有效控制投资风险，提高投资收益，公司制定

了《投资管理办法》。公司定期或不定期组织召开投资项目论证会对投资项目进行决策前论证。项目论证会由总经理牵头组织，总经理班子成员、相关部门负责人、项目公司负责人和外聘专家共同参与。项目投资要严格按照“项目选择—项目论证—项目审批—项目实施”程序进行，确保投资决策的科学性和可靠性。下属控股子公司所有股权投资行为和超过 50 万元的预算外固定资产投资，需向公司申报批准。控股、参股子公司按章程规定需提交股东会审议的投资项应提前报集团公司，公司参照《投资管理制度》规定的程序进行决策后，由公司派至该企业的董事、监事将公司决策意见作为股东意见提交子公司股东会、董事会。

子公司管理方面，为科学合理界定公司与子公司之间的权利、义务关系，建立规范的母子公司管理控制体系，促进公司可持续发展，公司制定了《母子公司管理办法》。公司对各类型子公司的管理模式有所区别，对全资和控股子公司的管理模式包括：决定其战略和发展规划；决定其高层人事任免和组织结构、人员编制，组织对其经营班子和企业绩效考核，监督其中层人事任免决策；决定其重大投资项目，并监督实施；注重风险控制，加强对投资项目的管理；协助其开展外部资源的整合及建立系统的管理和运营体系；提供任何必要的技能和资源支持，如项目开发、资金、政府关系等，并培育其建立核心能力；实施严格的财务监控。对相对控股子公司（公司持股比例未大于 50%，但大于其他出资人所占比例或根据协议公司拥有实际控制权的子公司）管理模式为：引导决定其战略和发展规划；引导决定其重大投资项目，并监督实施；根据股份比例选派董事、监事和重要管理人员；注重风险控制，加强对投资项目的管理；设定其战略目标和绩效目标并监控；协助其开展外部资源整合及建立系统的管理和运营体系；必要的时候，通过资产重组实现现有资产的价值提升。对参股子公司的管控模式为：参与决定其战略和发展规划；参与决定其重大投资项目，并监督实施；根据股份比

例选派董事、监事和重要管理人员；在其需要的时候，提供必要的技能和资源支持，主要是外部资源整合的支持；必要的时候，通过资产重组实现现有资产的价值提升。

财务管理方面，公司实行公司本部统一领导、分级管理的财务核算管理体制。由公司财务部统一领导全公司的财务工作，下属子公司财务部负责组织和监督本单位的一切财务活动。公司根据财务管理总则，制定了《会计核算与财务管理制度》《预算管理办法》《现金管理办法》《支票管理办法》《会计内部稽核办法》《会计内部牵制办法》《销售与收款业务的内部控制制度》《采购和预付款业务的内部控制制度》等规定。子公司是相对独立的经济实体，在公司的统一领导下采取独立管理、独立核算、自主经营、自负盈亏、目标管理的经营管理机制。公司通过各子公司财务管理模式的建立和运行，旨在做到及时对子公司生产经营过程进行预测、核算、控制和反映，从而实现企业财务管理的规范化，经济效益的最优化。

对外担保方面，为确保国有资产的安全，防范资金风险，公司制定了《担保管理办法（暂行）》，明确公司及各级子公司不得对公司及各级子公司以外单位提供担保，公司及各级子公司提供担保的累计总额不得超过其上年度经审计净资产的70%，以及7种不得提供担保的情况。

安全生产方面，公司制定了《安全生产责任制（实行）》《安全生产事故综合应急预案》《隐患排查治理制度和重大隐患治理情况双报告工作制度》《安全生产目标管理考核奖惩办法（实行）》等规定，在岗位职责、汇报流程、

隐患排查和治理、考核奖惩方面进行了具体规范。

六、经营分析

1. 经营概况

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。供应链贸易业务为公司主要收入来源，但盈利水平较低。

收入构成方面，供应链贸易业务为公司营业收入主要来源，2018—2020年，公司营业收入逐年下降，主要系供应链贸易规模减少所致。2020年，公司供应链贸易业务收入占比为92.65%，同比略有下降；风电及光伏发电业务收入小幅降至2.81亿元。受上述因素共同影响，2020年，公司营业收入同比下降4.58%至72.02亿元。2020年下半年，公司下属和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井所产煤炭销售由计入其他业务板块改为计入供应链贸易板块。公司其他业务收入主要为维修改造和项目管理收入，对整体收入水平影响较小。

毛利率方面，2018—2020年，公司综合毛利率有所波动，2020年公司综合毛利率同比下降3.11个百分点至5.94%，主要系供应链贸易毛利率下降所致。2020年供应链贸易毛利率同比下降主要系受疫情影响以及按照最新会计准则将原计入销售费用的部分运输费改为计入营业成本所致；风电及光伏发电业务毛利率维持在较高水平，2020年为55.54%；其他业务毛利率受2020年下半年和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井所产煤炭销售收入计入供应链贸易板块影响大幅下降。

表5 近年来公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

产品	2018年			2019年			2020年			2021年1—9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
供应链贸易	79.71	95.38	3.61	70.47	93.37	6.79	66.73	92.65	3.82	57.65	93.10	5.88
风电及光伏发电	2.64	3.16	53.06	2.87	3.81	54.91	2.81	3.90	55.54	2.23	3.60	62.33
其他	1.22	1.46	-27.05	2.13	2.82	21.89	2.48	3.45	6.87	2.04	3.30	-33.33
合计	83.57	100.00	4.72	75.48	100.00	9.05	72.02	100.00	5.94	61.92	100.00	6.61

资料来源：公司提供

2021年1—9月，公司实现营业收入61.92亿元，同比增长44.23%，主要系大宗商品价格上涨以及三塘湖自产煤炭销售所致。同期，公司综合毛利率为6.61%，较2020年上升0.67个百分点，主要系三塘湖煤矿自产煤贸易毛利率较高带动供应链贸易业务毛利率上涨所致，其他业务板块毛利率为负主要系“四供一业”等业务亏损所致。

2. 供应链贸易

公司供应链贸易业务以铝产品和煤炭产品为主，与上游供应商和下游客户形成良好合作关系，贸易购销价差有所收缩。

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

表6 产业链公司本部主要业务构成情况（单位：亿元、%）

产品	2018年		2019年		2020年		2021年1—9月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
铝产品	53.52	0.86	38.89	1.34	46.39	0.78	28.48	0.33
煤炭产品	12.21	13.51	15.67	15.51	11.31	6.89	18.12	2.10

注：1.三塘湖煤炭毛利率较高，由产业链公司的子公司负责销售，上表未包含三塘湖煤矿贸易情况；2.煤炭产品中包含和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井；3.2020年煤炭产品毛利率下降系运输费用计入营业成本所致；4.上表中煤炭产品包含原煤、精煤、焦煤、焦炭、煤、沫煤等，铝产品包含铝、氧化铝、石油焦、铜等

资料来源：公司提供

公司供应链贸易业务主要采取“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，点价业务采购价格以交货时确定。公司铝锭供应商主要有新疆其亚铝电有限公司等，氧化铝供应商主要有山东信发华源贸易有限公司等。

公司氧化铝主要客户为新疆其亚铝电有限公司等，铝锭主要客户为南通钥鑫金属材料有限公司等。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、其他煤矿采购两种渠道，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得更高的利润空间，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。公司原煤主要自新疆中泰进出口贸易有限公司等采购，焦煤主要自阜康市永鑫煤化有限公司等采购，公司原煤主要客户为阜康市永鑫煤化有限公司等，焦炭主要客户为新疆中泰矿冶有限公司等。公司煤炭产品采购和销售通过公路方式运输。

表 7 产业链公司本部前五大供应商情况 (单位: 万元、%)

年份	供应商名称	采购品种	采购金额	占总采购金额比重
2018 年	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	108938.04	17.15
	山东信发华源贸易有限公司	氧化铝	51566.64	8.12
	上海枣矿新能源有限公司	铝锭	49068.70	7.72
	新疆嘉润资源控股有限公司	铝锭	46448.16	7.31
	兰州新区路港国际供应链管理有限公司	铝锭	39668.29	6.24
	合计	--	295689.83	46.54
2019 年	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	124646.30	25.88
	玛纳斯县通远商务服务有限公司	铝锭	48119.80	9.99
	山东信发华源贸易有限公司	氧化铝	45340.67	9.42
	新疆中泰进出口贸易有限公司	焦炭	40825.42	8.48
	贵州其亚铝业有限公司	氧化铝	28202.78	5.86
	合计	--	287134.97	59.63
2020 年	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	264060.60	50.56
	广西广投银海铝业集团有限公司	铝锭	38118.25	7.30
	新疆中泰高铁股份有限公司	焦炭	23336.71	4.47
	昆明南亚国际陆港开发有限公司	铝锭	27442.27	5.25
	云南洲际班列物流有限责任公司	铝锭	17706.38	3.39
	合计	--	370664.22	70.97
2021 年 1—9 月	新疆中泰高铁股份有限公司	外购疆内焦炭	72831.94	16.92
	玛纳斯县亿丰实业有限公司	铝锭	64565.15	15.00
	广州奥园集团材料设备采购有限公司	铝锭	54669.78	12.70
	山东怡亚通供应链产业园管理有限公司	铝锭	48852.05	11.35
	公航旅(浙江自贸区)供应链管理有限公司	铝锭	39834.63	9.25
	合计	--	280753.55	65.22

资料来源: 公司提供

表 8 产业链公司本部前五大客户情况 (单位: 万元、%)

年份	供应商名称	采购品种	采购金额	占总采购金额比重
2018 年	新疆其亚铝电有限公司	氧化铝	47255.70	6.98
	新疆中泰进出口贸易有限公司	煤炭	45495.96	6.72
	峨眉山银建材料有限公司	铝锭	31164.61	4.61
	陕西有色冶金矿业集团有限公司	铝锭	25897.51	3.83
	上海惠翔有色金属有限公司	铝锭	25773.53	3.81
	合计	--	175587.311	25.95
2019 年	新疆中泰进出口贸易有限公司	原煤	76703.12	13.41
	新疆其亚铝电有限公司	氧化铝	61501.62	10.75
	新疆天恒基仓储有限公司	铝锭	53552.35	9.36
	河南众恒有色金属有限公司	铝锭	41867.22	7.32
	四川天旭机械有限公司	铝锭	31568.58	5.52
	合计	--	265192.8926	46.36
2020 年	南通钥鑫金属材料有限公司	铝锭	96298.37	16.38
	南通曜华国际商贸有限公司	铝锭	58421.21	9.94
	新疆中泰高铁股份有限公司	焦炭	48590.22	8.26
	天津万鑫金属有限公司	铝锭	26521.45	4.51
	新疆其亚铝电有限公司	氧化铝	25295.12	4.30
	合计	--	255126.37	43.39
2021 年 1—9 月	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	73779.61	15.83
	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	焦炭	73308.06	15.73
	青岛天成宏海贸易发展有限公司	铝锭	64095.58	13.76
	佛山市海呈供应链管理有限公司	铝锭	52716.46	11.31
	广东中启源商贸投资有限公司	铝锭	39854.52	8.55
	合计	--	303754.23	65.18

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，2020年，产业链公司本部前五大供应商和客户集中度分别为70.97%和43.39%，集中度高。

表9 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）

类别	2018年					2019年				
	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量
原煤	615.00	762.00	147.00	99.00	38.88	412.95	562.55	149.60	157.82	157.80
焦炭	1350.00	1457.00	107.00	16.14	25.82	1223.19	1257.26	34.07	48.08	48.08
氧化铝	3243.00	3431.00	188.00	23.58	19.75	2723.38	2875.42	152.04	32.09	35.92
铝锭	13706.00	14052.00	346.00	39.68	39.11	11971.98	12212.83	240.85	27.33	28.28
类别	2020年					2021年1-9月				
	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量
原煤	415.31	442.52	27.21	165.88	168.24	727.59	740.29	12.70	139.69	139.69
焦炭	1193.26	1218.03	24.77	28.22	28.22	1999.45	2052.14	52.69	37.61	37.61
氧化铝	2575.82	2614.83	39.01	11.67	11.67	2559.84	2577.71	17.87	2.10	2.10
铝锭	12829.09	12918.64	89.55	32.98	32.98	16449.56	16492.52	42.96	14.21	14.21

资料来源：公司提供

2018年，煤炭产品和铝产品市场行情较好，利润空间较大；2019年焦炭、铝锭等产品销售价差有所收缩；2020年，由于运输费用调至营业成本，销售价差同比大幅下降。2020年，公司原煤、焦炭、氧化铝和铝锭销售量分别为168.24万吨、28.22万吨、11.67万吨和32.98万吨。

3. 电力业务

公司电力资产装机规模保持稳定，风电和光伏机组利用水平有待进一步提高。

公司电力业务以哈密清洁能源为主体平台，公司间接持有哈密清洁能源100.00%股权。截至2021年9月底，哈密清洁能源已开发“哈密风电二期烟墩(7B)整装20万千瓦风电项目”和“哈密烟墩风间带10万千瓦光伏发电项目”（以下合并简称“烟墩风、光电项目”），合计装机30

万千瓦。烟墩风、光电项目属于“哈密二期风电基地600万千瓦风电外送项目”。“哈密二期风电基地600万千瓦风电外送项目”是国家实施“疆电外送”战略的第一个特高压输电工程，也是西北地区大型火电、风电基地电力打捆送出的首个特高压工程。

烟墩风、光电项目已于2015年12月26日并网。根据2014年12月哈密地区发改委《关于新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司风电光伏发电项目上网电价的批复》（哈地发改价格〔2014〕57号），明确风电上网电价为0.5362元/千瓦时（含税），光伏上网电价0.8562元/千瓦时（含税）。烟墩风、光电项目已列入财政部《可再生能源电价补贴附加资金补助目录（第七批）》（财建〔2018〕250号）中，可确定享受国家可再生能源电价补贴。

表10 公司电力资产运营情况（单位：万千瓦、亿千瓦时、小时、%）

项目		2018年	2019年	2020年	2021年1-9月
期末可控装机容量	风电机组	20	20	20	20

	光伏机组	10	10	10	10
	合计	30	30	30	30
期末权益装机容量	风电机组	20	20	20	20
	光伏机组	10	10	10	10
	合计	30	30	30	30
发电量	风电机组	3.28	3.44	3.19	2.90
	光伏机组	1.52	1.62	1.64	1.25
	合计	4.80	5.06	4.83	4.15
上网电量	风电机组	3.20	3.36	3.12	2.84
	光伏机组	1.49	1.59	1.61	1.22
	合计	4.69	4.95	4.73	4.06
发电设备年平均利用小时数	风电机组	1644.34	1678.88	1557.57	1418.21
	光伏机组	1517.31	1587.10	1606.31	1221.99
弃风弃光率	风电机组	22.14	17.56	17.05	10.61
	光伏机组	13.13	5.53	10.10	5.11

注：1.分项合计与合计数存在差异系四舍五入所致；2.2019年光伏机组弃光率低于2018年和2020年，是因为2018年电网维修以及2020年疫情影响所致

资料来源：公司提供

2018—2020年，风电机组受风况条件影响，发电设备年平均利用小时数有所波动，2020年平均利用小时数为1557.57小时，较2019年有所下降。2018—2020年，光伏机组设备年平均利用小时数逐年增长，2020年平均利用小时数为1606.31小时，较2019年有所增加。2020年，公司发电量和上网电量分别为4.83亿千瓦时和4.72亿千瓦时，分别较2019年下降4.55%和4.52%。2020年，受上网电量下降影响，公司发电收入小幅降至2.81亿元。根据国家能源局《关于2020年度全国可再生能源电力发展监测评价的通报》（国能发新能〔2021〕31号），2020年新疆除乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市以外其他地区风电机组设备年平均利用小时数和保障性收购利用小时数分别为2178小时和1800小时，哈密、塔城、阿勒泰、克拉玛依光伏机组设备年平均利用小时数和保障性收购利用小时数分别为1655小时和1500小时。2020年，公司风电和光伏机组利用水平平均低于当期平均水平，有待进一步提高。

2021年1—9月，公司实现发电收入2.23亿元，发电量和上网电量分别为4.15亿千瓦时和4.06亿千瓦时；受疫情影响下游用电企业需求

回升且风况优于上年同期等因素影响，弃风弃光率有所下降。

4. 其他业务

公司其他业务收入规模较小。

公司其他业务包括维修改造业务和项目管理业务等。维修改造业务方面，公司全资子公司新疆能源（集团）置业有限责任公司借助“四供一业”分离移交参与中国石油乌鲁木齐石化职工家属区供水、供电、供热及供气等改造，取得维修改造业务收入。项目管理业务方面，由公司新疆能源（集团）华油技术服务有限公司负责开展，主要开展井上技术开发、技术咨询、技术服务项目等业务。2020年和2021年1—9月，公司其他业务实现营业收入2.48亿元和2.04亿元。

5. 经营效率

公司经营效率一般。

2018—2020年，公司销售债权周转次数分别为8.56次、6.09次和4.66次，持续下降；存货周转次数分别为17.70次、13.85次和16.03次，有所波动；总资产周转次数分别为0.39次、0.34次和0.32次，持续下降。

6. 在建工程及未来发展

公司在建项目后续投资资金需求较大，存在一定融资需求。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。

截至2021年9月底，公司主要在建项目预算投资金额合计为31.68亿元，已投资金额13.17亿元。项目总投资金额较大的项目主要为哈密三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程（500万吨/年）项目。哈密三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期项目是公司自2016年以协议有偿出让方式获取探矿权且价款完全缴纳完毕、完成勘

探工作的重要煤炭开发项目，一期项目保有储量35.75亿吨。哈密三塘湖矿区石头梅一号露天矿位于三塘湖矿区，该矿区已被自治区人民政府确定为第三条“疆电外送”起始点，该煤矿为矿区唯一露天煤矿，开采条件优越，煤质好，适宜建设坑口电厂。哈密三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿已列入新疆维吾尔自治区“十三五”规划建设煤矿项目清单，一期工程（500万吨/年）项目预算总投资20.07亿元，截至2021年9月底已投资10.80亿元，剩余资金投入全部为银行项目贷款。

表11 截至2021年9月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	开工日期	预计完工日期	截至2021年9月底已投资金额	后续拟投资金额			
					2021年9—12月	2022年	2023年	2024年及以后
润田煤矿、润北煤矿60万吨技改	2.01	2016.09 开工 2017.05 停工	计划工期 2年	1.20	0.00	0.81	0	0
哈密三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程（500万吨/年）项目	20.07	2020.03	2022.3	10.80	3.00	6.27	0	0
温宿西油气区块勘探项目	9.60	2018.01	2023.06	1.17	0	0.5	0.5	7.43
合计	31.68	--	--	13.17	3.00	6.77	0.5	7.43

注：润田煤矿、润北煤矿60万吨技改需由年产60万吨中型煤矿整合为年产120万吨大型煤矿，目前正在办理项目核准和采矿权证所需的各项支撑性报告及前置批复文件，因此目前仍处停工状态；尾数差异系四舍五入所致

资料来源：公司提供

表12 截至2021年9月底公司主要拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	开工日期	预计完工日期	截至2021年9月底已投资金额	后续拟投资金额		
					2021年9—12月	2022年	2023年及以后
和田2*350MW热电联产	33.72	2021.11	2023.12	0	5.90	11.25	16.57
布雅煤矿产能由30万吨/年到90万吨/年提升项目	6.30	2022	2023	0	0	1.24	5.06
合计	40.02	--	--	0	5.90	12.49	21.63

资料来源：公司提供

截至2021年9月底，公司主要拟建项目预算投资金额合计为40.02亿元。其中项目总投资金额较大的项目主要为和田2*350MW热电联产项目。2021年11月，和田2*350MW热电联产项目正式开工奠基，项目总投资33.72亿元，建设用地38.01公顷，项目建成后，可满足和田地区用热负荷和用电负荷需求。截至2021年11月底，和田2*350MW热电联产项目已投

资5.90亿元，其中银行项目贷款3亿元，公司出资2.90亿元。此项目要求自有出资占总投资得20%，公司资本金出资合计6.74亿元（已出资2.90亿元，后续出资3.84亿元），剩余26.98亿元拟从银行获取项目贷款。

公司作为新疆维吾尔自治区最重要的能源投资项目建设平台，未来公司将加快对哈密三塘湖矿区石头梅一号露天矿开发；在稳定供应

链及贸易业务的基础上，逐步拓展煤炭资源开发、煤化工和煤电业务。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了2018—2020年财务报告，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2018年财务报告进行审计，信永中和会计师事务所对公司2019年和2020年财务报告进行审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司提供的2021年三季度财务数据未经审计。

截至2018年底，公司合并范围净增3家子公司；截至2019年底，公司合并范围净增5家子公司；截至2020年底，公司合并范围内子公司合计31家，较2019年底净减少1家，其中通过投资设立增加5家，通过注销减少2家，通过无偿划出减少1家，通过股权转让减少1家，通过其他方式减少2家。截至2021年9月底，公司合并范围内子公司合计35家，较2020年底净增加4家。公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

会计政策和会计估计方面，公司根据财政部颁发的财会〔2019〕6号《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》等相关要求进行会计政策变更，对财务报表部分列报项目进行调整。2021年1月1日起，公司适用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（财会〔2017〕7号）》《企业会计准则第23号——金融资产转移（财会〔2017〕8号）》《企业会计准则第24号——套期会计（财会〔2017〕9号）》《企业会计准则第37号——金融工具列报（财会〔2017〕14号）》和《企业会计准则第14号——收入（财会〔2017〕22号）》。2020年12月，公司将投资性房地产后续计量模式由成本计量变更为公允价值计量。

会计差错更正方面，2020年财务报告中，公司针对阜康天池煤矿列入淘汰退出30万吨/年煤矿名单范围内等事项进行追溯调整，对2019年财务数据主要影响详见下表。下文财务数据分析中2019年合并口径财务数据使用

2020年财务报告期初数。

表13 公司差错更正对2019年底财务数据

主要影响情况（单位：万元）			
项目	调整前金额	调整后金额	调整金额
固定资产净值	195260.30	194965.91	-294.39
固定资产减值准备	3806.67	4173.59	366.92
无形资产净值	1248513.59	1208073.21	-40440.38
无形资产减值准备	70.43	47919.99	47849.55
资产合计	2272799.10	2232064.33	-40734.77
预计负债	1795.26	5277.93	3482.68
负债合计	892103.11	895585.79	3482.68
资本公积	11739.73	8257.06	-3482.68
未分配利润	73775.77	33041.01	-40734.77
所有者权益合计	1380695.99	1336478.54	-44217.45
管理费用	13746.76	11102.61	2644.15
利润总额	4418.40	7062.55	-2644.15

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2020年底，公司合并资产总额230.25亿元，所有者权益133.95亿元（含少数股东权益2.91亿元）；2020年，公司实现营业收入72.02亿元，利润总额0.63亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额241.15亿元，所有者权益135.97亿元（含少数股东权益2.40亿元）；2021年1—9月，公司实现营业收入61.92亿元，利润总额1.82亿元。

2. 资产质量

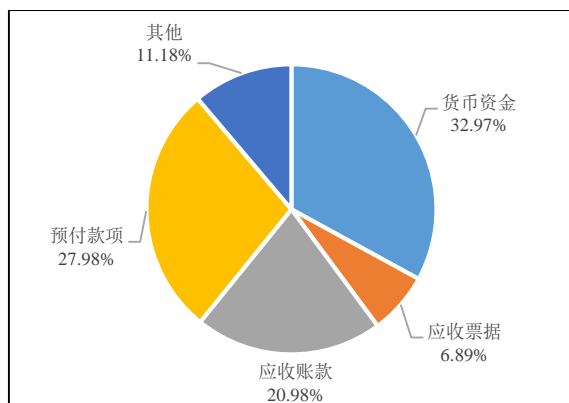
公司资产规模持续增长，资产结构以无形资产等非流动资产为主；应收账款集中度高；预付款项规模较大且账龄较长，对资金形成一定占用；无形资产（探矿权及采矿权）规模很大，流动性弱。公司整体资产质量一般。

2018—2020年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长3.31%。截至2020年底，公司合并资产总额230.25亿元，较年初增长3.15%。其中，流动资产占27.29%，非流动资产占72.71%。

（1）流动资产

2018—2020年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长7.53%。截至2020年底，公司流动资产62.84亿元，较年初增长1.40%。公司流动资产构成如下图。

图4 截至2020年底公司流动资产构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2018—2020年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长17.38%。截至2020年底，公司货币资金20.72亿元，较年初增长1.31%。货币资金中受限资金为2.39亿元，受限比例为11.52%，占比一般，主要为银行承兑汇票保证金及用于担保的定期存款或通知存款。

2018—2020年末，公司应收票据持续增长，年均复合增长54.88%。截至2020年底，公司应收票据4.33亿元，较年初增长91.55%，主要系商业承兑汇票增加所致。公司应收票据中包括银行承兑汇票2.26亿元和商业承兑汇票2.07亿元。

2018—2020年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长17.34%。截至2020年底，公司应收账款账面价值为13.18亿元，较年初增长18.20%，主要系新疆五家渠现代石油化工有限公司（以下简称“五家渠石化”）²欠款持续增加所致。公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄以一年以内为主（占79.73%）；应收账款累计计提坏账0.52亿元；从欠款方看，前五名欠款方合计欠款金额为11.64亿元，占应收账款余额的85.02%，应收账款集中度高。

表14 截至2020年底公司应收账款前五名情况

（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占比	坏账准备
国网新疆电力有限公司哈密供电公司	5.61	40.93	--

² 因五家渠石化及其母公司新疆现代特油科技股份有限公司（以下简称“现代特油”）等欠付公司大额债务，公司于2021年3月5日签订《委托管理协议》接受现代特油委托向五家渠石化委派管理人员，以债务抵消方式逐步抵消现代特油及其子公司所欠公司

新疆五家渠现代石油化工有限公司	3.44	25.12	0.13
新疆中泰高铁股份有限公司	2.08	15.16	0.02
新疆吉木萨尔大成能源科技开发有限公司	0.27	1.96	0.05
新疆康城宜居物业服务有限公司	0.25	1.85	0.01
合计	11.64	85.02	0.22

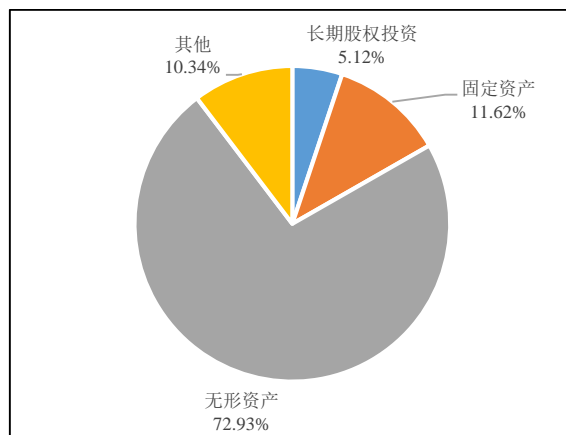
资料来源：公司财务报告

2018—2020年末，公司预付款项持续下降，年均复合下降8.41%。截至2020年底，公司预付款项17.59亿元，较年初下降13.48%，主要系合同完成交货所致。公司预付款项中2年以上账龄部分占42.18%，占比较高，主要系收款方新疆嘉润资源控股有限公司经营不善无法交货，公司未对该款项计提坏账准备³。目前公司已与新疆嘉润资源控股有限公司签订分期还款协议，新疆嘉润资源控股有限公司按照协议约定履行还款义务。

（2）非流动资产

2018—2020年末，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长1.85%。截至2020年底，公司非流动资产167.41亿元，较年初增长3.83%。公司非流动资产构成如下图。

图5 截至2020年底公司非流动资产构成情况



注：分项合计不等于100.00%系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2018—2020年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长7.16%。截至2020年底，公司长期股权投资8.57亿元，较年初下降5.79%，主要系联营企业克拉玛依红山油田有限

债务。截至《委托管理协议》签订日，现代特油及其子公司共欠公司到期债务5.86亿元

³ 公司已派出工作组参与对方经营，故未计提坏账准备

责任公司亏损所致。

2018—2020年末,公司固定资产持续增长,年均复合增长2.57%。截至2020年底,公司固定资产19.45亿元,较年初下降0.26%。固定资产主要由房屋及建筑物和机器设备构成,固定资产原值27.62亿元,累计计提折旧7.76亿元;固定资产成新率70.39%,成新率较高。

2018—2020年末,公司无形资产持续增长,年均复合增长347.40%。截至2020年底,公司无形资产122.08亿元,较年初增长1.06%。公司无形资产主要由探矿权及采矿权构成,累计摊销0.69亿元,计提减值准备4.79亿元。

截至2020年底,公司受限资产共计9.04亿元,占资产总额的3.93%,受限规模较小,主要为银行承兑汇票保证金和借款抵押、质押。

表15 截至2020年底公司受限资产情况
(单位:亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	2.39	定期存款、银行承兑汇票保证金及涉诉案件冻结资金
应收票据	0.03	票据质押
应收账款	5.61	借款质押及电费收费权质押
无形资产	0.80	借款抵押
固定资产	0.22	借款抵押
合计	9.04	--

注:分项合计与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源:公司财务报告

截至2021年9月底,公司合并资产总额241.15亿元,较上年底增长4.73%,主要系货币资金和应收账款增长所致。其中,流动资产占29.52%,非流动资产占70.48%。2021年9月底,公司货币资金25.91亿元,较上年底增长25.07%,主要系公司融资增加以及三塘湖煤矿销售回款所致;应收账款17.93亿元,较上年底增长35.99%,主要系贸易量增加以及电费补贴增加所致。

3. 负债及所有者权益

(1) 所有者权益

公司所有者权益以实收资本为主,所有者权益结构稳定性好。

2018—2020年末,公司所有者权益波动下降,年均复合下降0.82%。截至2020年底,公司所有者权益133.95亿元,较年初变化不大。其中,归属于母公司所有者权益占比为97.82%,少数股东权益占比为2.18%。在所有者权益中,实收资本和未分配利润分别占94.45%和2.55%。公司实收资本占比高,所有者权益结构稳定性好。2020年底公司实收资本较2019年底增加500.00万元,主要系自治区财政厅拨付公司国有资本经营预算资金所致。

截至2021年9月底,公司所有者权益135.97亿元,较上年底增长1.50%,较上年底变化不大。

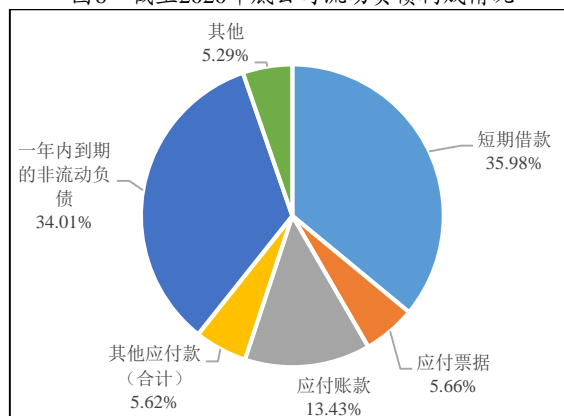
(2) 负债

随着项目投资增加,公司全部债务规模持续增加,公司债务负担较轻,但债务期限结构有待优化。

2018—2020年末,公司负债规模持续增长,年均复合增长10.02%。截至2020年底,公司负债总额96.30亿元,较年初增长7.52%,主要系流动负债增加所致。其中,流动负债占72.74%,非流动负债占27.26%。公司负债以流动负债为主,流动负债占比上升较快。

2018—2020年末,公司流动负债持续增长,年均复合增长35.46%。截至2020年底,公司流动负债70.05亿元,较年初增长27.16%,主要系应付账款及一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债构成如下图。

图6 截至2020年底公司流动负债构成情况



注:分项合计不等于100.00%系四舍五入所致

资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

2018—2020年末,公司短期借款持续增长,年均复合增长17.33%。截至2020年底,公司短期借款25.21亿元,较年初增长3.85%。公司短期借款主要为保证借款(14.78亿元)和信用借款(10.19亿元)。

2018—2020年末,公司应付票据持续下降,年均复合下降33.81%。截至2020年底,公司应付票据3.96亿元,较年初下降37.19%,主要系资金宽裕的情况下更多使用电汇方式付款所致。公司应付票据均为银行承兑汇票。

2018—2020年末,公司应付账款持续增长,年均复合增长57.30%。截至2020年底,公司应付账款9.40亿元,较年初增长132.33%,主要系应付新疆能源大厦购房款增加所致。应付账款账龄以1年以内为主(占82.68%)。

2018—2020年末,公司其他应付款持续增长,年均复合增长48.43%。截至2020年底,公司其他应付款3.94亿元,较年初增长14.85%,主要系往来款增加所致。

2018—2020年末,公司一年内到期的非流动负债持续增长,年均复合增长325.01%。截至2020年底,公司一年内到期的非流动负债23.83亿元,较年初增长102.47%,主要系一年以内到期的应付债券(“18新疆能源MTN001”“18新疆能源MTN002”“20新疆能源CP001”和“18新源01”)规模增加所致。

2018—2020年末,公司非流动负债持续下降,年均复合下降20.35%。截至2020年底,公司非流动负债26.25亿元,较年初下降23.86%,主要系部分所发行债券临近兑付而调整至一年内到期的非流动负债所致。公司非流动负债主要由长期借款(占56.29%)、应付债券(占26.12%)和长期应付款(占12.50%)构成。

2018—2020年末,公司长期借款波动增长,年均复合增长6.38%。截至2020年底,公司长期借款14.78亿元,较年初增长27.55%,主要系抵押借款和信用借款增加所致;长期借款主要由质押借款构成(占61.84%)。

2018—2020年末,公司应付债券持续下降,年均复合下降48.04%。截至2020年底,公司应付债券6.86亿元,较年初下降57.62%,主要系部分所发行债券临近兑付而调整至一年内到期的非流动负债所致。

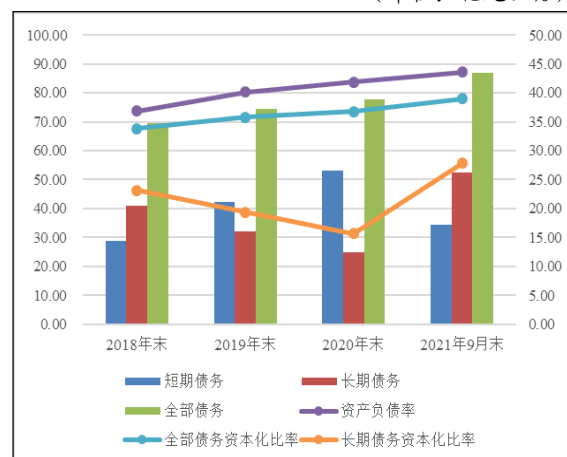
2018—2020年末,公司长期应付款波动增长,年均复合增长12.59%。截至2020年底,公司长期应付款3.28亿元,较年初下降24.77%,主要系2021年需支付的融资租赁款调整至一年内到期的非流动负债所致。

若将长期应付款中的融资租赁款计入长期债务,2018—2020年,公司全部债务持续增长,年均复合增长5.71%。截至2020年底,公司全部债务77.85亿元,较年初增长4.62%。债务结构方面,短期债务占68.08%,长期债务占31.92%,短期债务占比持续提高。其中,短期债务52.99亿元,较年初增长25.14%;长期债务24.85亿元,较年初下降22.49%。

从债务指标看,2018—2020年,公司资产负债率分别为36.87%、40.12%和41.82%,持续增长;全部债务资本化比率分别为33.84%、35.76%和36.75%,持续增长;长期债务资本化比率分别为23.14%、19.35%和15.65%,持续下降。公司债务负担较轻,短期债务占比高,债务期限结构有待优化。

图7 近年公司负债水平和债务负担情况

(单位:亿元、%)



资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

截至 2021 年 9 月底，公司负债总额 105.18 亿元，较上年底增长 9.23%，主要系三塘湖煤炭项目投资增加，短期借款和长期借款增加所致。其中，流动负债占 49.10%，非流动负债占 50.90%。截至 2021 年 9 月底，公司全部债务 86.81 亿元，较上年底增长 11.51%。债务结构方面，短期债务占 39.69%，长期债务占 60.31%，以长期债务为主。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 43.62%、38.97% 和 27.80%，较上年底分别提高 1.79 个百分点、提高 2.21 个百分点和提高 12.15 个百分点。从债务期限来看，公司 2022 年到期债务金额较大。

表 16 截至 2021 年 9 月底公司债务期限结构

(单位：万元)

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 及以后	合计
偿还金额	43900.00	482273.45	77581.42	65000.00	199295.79	868050.66
其中： 债券	-	112280.98	60281.42	-	-	172562.40
银行借款	41900.00	337332.55	17300.00	47000.00	181168.71	624701.26
其他	2000.00	32659.92	-	18000.00	18127.08	70787.00

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2018—2020 年，公司营业收入持续下降，非经常性损益对利润总额影响较大，公司盈利能力较弱。2021 年 1—9 月，大宗商品价格上涨以及三塘湖自产煤炭销售带动公司营业收入和利润总额增长，业绩提升明显。

2018—2020 年，公司营业收入持续下降，年均复合下降 7.17%；营业成本持续下降，年均复合下降 7.76%。2020 年，公司实现营业收入 72.02 亿元，同比下降 4.58%，营业成本 67.74 亿元，同比下降 1.32%，主要系贸易规模缩减所致；营业利润率为 5.51%，同比下降 3.25 个百分点，主要系新会计准则将运输费调至营业成

本，使得供应链贸易毛利率下降所致。

从期间费用看，2018—2020 年，公司费用总额波动下降，年均复合下降 5.78%。期间费用率分别为 6.42%、8.79% 和 6.61%。2020 年，公司费用总额为 4.76 亿元，同比下降 28.24%，主要系销售费用中运输费用按照最新会计准则调整至营业成本所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 2.78%、20.08% 和 77.14%，以财务费用为主。其中，销售费用为 0.13 亿元，同比下降 93.85%，主要系运输费用按照最新会计准则调整至营业成本所致；管理费用为 0.96 亿元，同比下降 13.89%，主要系折旧费减少所致；财务费用为 3.67 亿元，同比增长 9.01%，主要系利息收入减少所致。公司期间费用对营业收入侵蚀程度一般。

非经常性损益方面，2018—2020 年，公司投资收益分别为 0.55 亿元、0.32 亿元和 0.54 亿元，2020 年投资收益同比增长 72.45%，主要系子公司新疆能源集团投资（香港）有限公司处置所持上市公司新特能源股份有限公司股权取得投资收益所致。2018—2020 年，其他收益分别为 0.68 亿元、0.34 亿元和 0.21 亿元，持续下降，2020 年其他收益同比下降 37.48%，主要系取得政府补助减少所致。2020 年，资产减值损失 -0.20 亿元，主要系应收账款计提坏账准备增加所致。2020 年公允价值变动收益 0.84 亿元，系调整投资性房地产后续计量方式为公允价值法后公允价值增长所致⁴；其他非经常性损益规模较小。2018—2020 年，营业外收入分别为 0.94 亿元、0.11 亿元和 0.09 亿元，持续下降。公司非经常性损益对利润总额影响较大。2018—2020 年，若剔除非经常损益，公司利润总额均亏损。

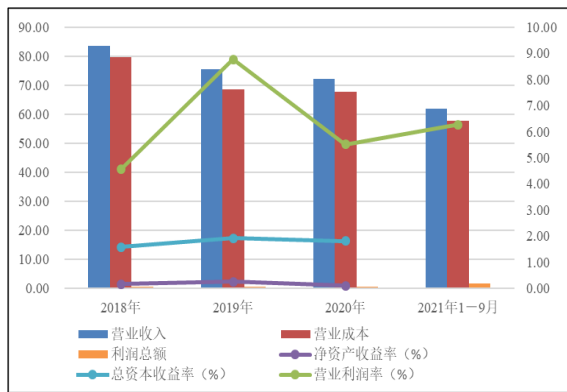
2018—2020 年，公司利润总额分别为 0.63 亿元、0.71 亿元和 0.63 亿元，2020 年公司利润总额同比下降 11.35%。

⁴ 根据新疆中立信资产评估有限公司于 2021 年 2 月 18 日出具的《新疆能源（集团）置业有限责任公司拟以公允价值模式计量的投资性房地产资产价值项目资产评估报告》（新中立信评报字

[2021]第 002 号），公司 2020 年以 1.96 亿元购置的新疆能源大厦 2 层及 4-18 层房产，截至 2020 年底评估值为 3.05 亿元。

盈利指标方面，2018—2020年，公司总资产收益率分别为1.58%、1.93%和1.82%，波动增长；净资产收益率分别为0.17%、0.27%和0.10%，波动下降。公司盈利能力较弱。

图8 近年公司盈利能力情况（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告

2021年1—9月，公司实现营业收入61.92亿元，同比增长44.23%，主要系大宗商品价格上涨以及三塘湖自产煤炭销售所致；营业利润率为6.27%，同比增长1.57个百分点；利润总额1.82亿元，同比增加3.51亿元。

5. 现金流分析

2018—2020年，公司经营活动现金流入逐年下降，投资活动活动现金流一直保持净流出，公司对筹资活动较为依赖。

从经营活动来看，2018—2020年，公司经营活动现金流入分别为110.65亿元、74.58亿元和70.05亿元，年均复合下降20.43%，2020年公司经营活动现金流入同比下降6.07%，主要系收取的“四供一业”维修改造资金减少所致；同期，公司经营活动现金流出分别为111.97亿元、69.00亿元和70.03亿元，年均复合下降20.91%，2020年经营活动现金流出同比变化不大。2020年，公司经营活动现金净流入0.02亿元，同比下降99.63%。2020年，公司现金收入比为93.08%，同比提高4.32个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2018—2020年，公司投资活动现金流入分别为0.62亿元、0.31亿元和

1.61亿元，年均复合增长60.70%，2020年公司投资活动现金流入同比增长411.52%，主要系收到股权处置款所致；2018—2020年，公司投资活动现金流出分别为5.74亿元、3.32亿元和3.37亿元，年均复合下降23.37%，2020年投资活动现金流出同比变化不大。2020年，公司投资活动现金净流出1.77亿元，同比下降41.29%。

2018—2020年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-6.45亿元、2.58亿元和-1.75亿元，持续下降，年均复合下降47.95%。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入分别为50.17亿元、27.61亿元和43.03亿元，年均复合下降7.39%，2020年公司筹资活动现金流入同比增长55.88%，主要系通过发行债券融资增加所致；2018—2020年，公司筹资活动现金流出分别为35.43亿元、23.69亿元和41.31亿元，年均复合增长7.98%，2020年筹资活动现金流出同比增长74.41%，主要系偿还债务支付的现金大幅增加所致。2020年，公司筹资活动现金净流入1.72亿元，同比下降56.10%。

表17 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1—9月
经营活动现金流入小计	110.65	74.58	70.05	70.31
经营活动现金流出小计	111.97	69.00	70.03	64.64
经营活动现金流量净额	-1.33	5.59	0.02	5.66
投资活动现金流入小计	0.62	0.31	1.61	2.79
投资活动现金流出小计	5.74	3.32	3.37	9.25
投资活动现金流量净额	-5.12	-3.01	-1.77	-6.46
筹资活动前现金流量净额	-6.45	2.58	-1.75	-0.80
筹资活动现金流入小计	50.17	27.61	43.03	59.14
筹资活动现金流出小计	35.43	23.69	41.31	51.97
筹资活动现金流量净额	14.74	3.92	1.72	7.17
现金收入比	99.34	88.77	93.08	107.57

资料来源：根据公司财务报告整理

2021年1—9月，公司经营活动现金流量净额为5.66亿元；公司投资活动现金流量净额为-6.46亿元；公司筹资活动现金流量净额为7.17亿元；现金及现金等价物净增加额为6.36

亿元⁵。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较弱，考虑到政府支持力度大，融资渠道畅通，以及公司煤炭等资源较为丰富，随着资源开发进度推进，公司收入及盈利水平有望提高，公司整体偿债能力高于指标值。

从短期偿债指标来看，2018—2020 年末，公司流动比率分别为 142.37%、112.52% 和 89.72%，持续下降；速动比率分别为 130.99%、102.41% 和 85.60%，持续下降。同期，公司经营现金流动负债比率分别为 -3.47%、10.14% 和 0.03%，有所波动；公司现金短期债务比分别为 0.59 倍、0.54 倍和 0.47 倍，持续下降。截至 2021 年 9 月底，公司流动比率与速动比率分别为 137.83% 和 132.87%，较上年底分别提高 48.12 个百分点和提高 47.27 个百分点；公司现金短期债务比为 0.91 倍，较上年底提高 0.44 倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标来看，2018—2020 年，公司 EBITDA 分别为 5.28 亿元、5.67 亿元和 5.86 亿元，持续增长；公司 EBITDA 利息倍数分别为 1.67 倍、1.52 倍和 1.57 倍；全部债务/EBITDA 分别为 13.21 倍、13.13 倍和 13.29 倍。整体看，公司长期债务偿债能力指标表现较弱。考虑到政府支持力度大，融资渠道畅通，以及煤炭等资源较为丰富，随着资源开发进度推进，公司收入及盈利水平有望提高。公司整体偿债能力高于指标值。

截至 2021 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2021 年 9 月底，公司共获得综合授信总额度 163.18 亿元，其中未使用额度 83.47 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2021 年 9 月底，公司涉及重大诉讼案件（金额在 1000 万元以上）6 起，案件均在审理中。

表18 公司重大诉讼情况（单位：万元）

原告	被告	案件性质	诉讼金额
中煤建筑安装工程集团有限公司	新疆能源（集团）有限责任公司	合同纠纷	2098.69 万元
新疆能源（集团）有限责任公司	新疆国际招标中心有限公司	招标代理合同纠纷	3006.98 万元
延安腾天石油钻采工程技术服务有限公司	新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司	合同纠纷	48352.79 万元
延安兰天油田服务有限公司	新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司	合同纠纷	6409.00 万元
和田布雅矿业有限责任公司/中矿建设集团有限责任公司	中矿建设集团有限责任公司/和田布雅矿业有限责任公司	托管合同纠纷	中矿建设集团有限责任公司赔偿 3076.39 万元，和田布雅矿业有限责任公司赔偿 6217.49 万元
和田布雅矿业有限责任公司/鸿基建设工程有限公司	鸿基建设工程有限公司/和田布雅矿业有限责任公司	施工承包合同纠纷	鸿基建设工程有限公司赔偿 1990.00 万元，和田布雅矿业有限责任公司赔偿 1820.95 万元

资料来源：公司提供

7. 公司本部财务分析

母公司主要资产为股权资产，权益稳定性较高，债务期限结构亟待优化，亏损规模扩大。

2018—2020 年末，母公司资产总额持续增长，年均复合增长 3.48%。截至 2020 年底，母公司资产总额 180.14 亿元，较上年底增长 2.44%。其中，流动资产 21.16 亿元（占 11.75%），非流动资产 158.98 亿元（占 88.25%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 51.85%）和其他应收款（占 44.33%，主要系产业链公司借款及往来款）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 20.57%）和无形资产（占 75.48%）构成。截至 2020 年底，母公司货币资金为 10.97 亿元。

2018—2020 年末，母公司所有者权益波动下降，年均复合下降 0.82%。截至 2020 年底，母公司所有者权益为 122.30 亿元，较上年底下降 2.55%，主要系未分配利润因亏损而减少所致，所有者权益稳定性较高。在所有者权益中，

⁵ 公司披露的 2021 年 1—9 月合并口径现金流量表中现金及现金等价物净增加额为 637224152.60 元，实际应为 636337015.43 元

实收资本为 126.52 亿元（占 103.45%），未分配利润合计-4.60 亿元（占-3.76%）。

2018—2020 年末，母公司负债持续增长，年均复合增长 14.79%。截至 2020 年底，母公司负债总额 57.84 亿元，较上年底增长 14.87%。其中，流动负债 45.51 亿元（占 78.69%），非流动负债 12.32 亿元（占 21.31%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 44.30%）和一年内到期的非流动负债（占 46.51%）构成，非流动负债主要由长期借款（占 39.28%）和应付债券（占 55.62%）构成。截至 2020 年底，母公司全部债务 53.03 亿元。其中，短期债务占 77.94%，长期债务占 22.06%，债务期限结构亟待优化。截至 2020 年底，母公司资产负债率为 32.11%，较 2019 年底增长 3.48 个百分点；全部债务资本化比率 30.25%。

公司主要业务由各子公司开展，母公司业务很少。2020 年，母公司营业收入为 0.09 亿元；投资收益为-0.73 亿元（主要系联营企业克拉玛依红山油田有限责任公司亏损所致）；利润总额为-3.52 亿元，亏损规模扩大。

现金流方面，2020 年，公司母公司经营活动现金流净额为-0.71 亿元，投资活动现金流净额-2.46 亿元，筹资活动现金流净额 7.35 亿元。

截至 2021 年 9 月底，母公司资产总额 185.94 亿元，所有者权益为 120.32 亿元，负债总额 65.63 亿元；母公司资产负债率 35.29%；全部债务 60.01 亿元，全部债务资本化比率 33.28%。2021 年 1—9 月，母公司营业收入 0.04 亿元，利润总额-2.30 亿元，投资收益-0.33 亿元。2021 年 1—9 月，母公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为 0.10 亿元、-5.98 亿元和 7.52 亿元。

八、外部支持

自治区人民政府在资源获取、资金及政策等方面对公司支持力度大。

公司是自治区人民政府及自治区国资委批准设立的国有独资公司。作为自治区人民政府

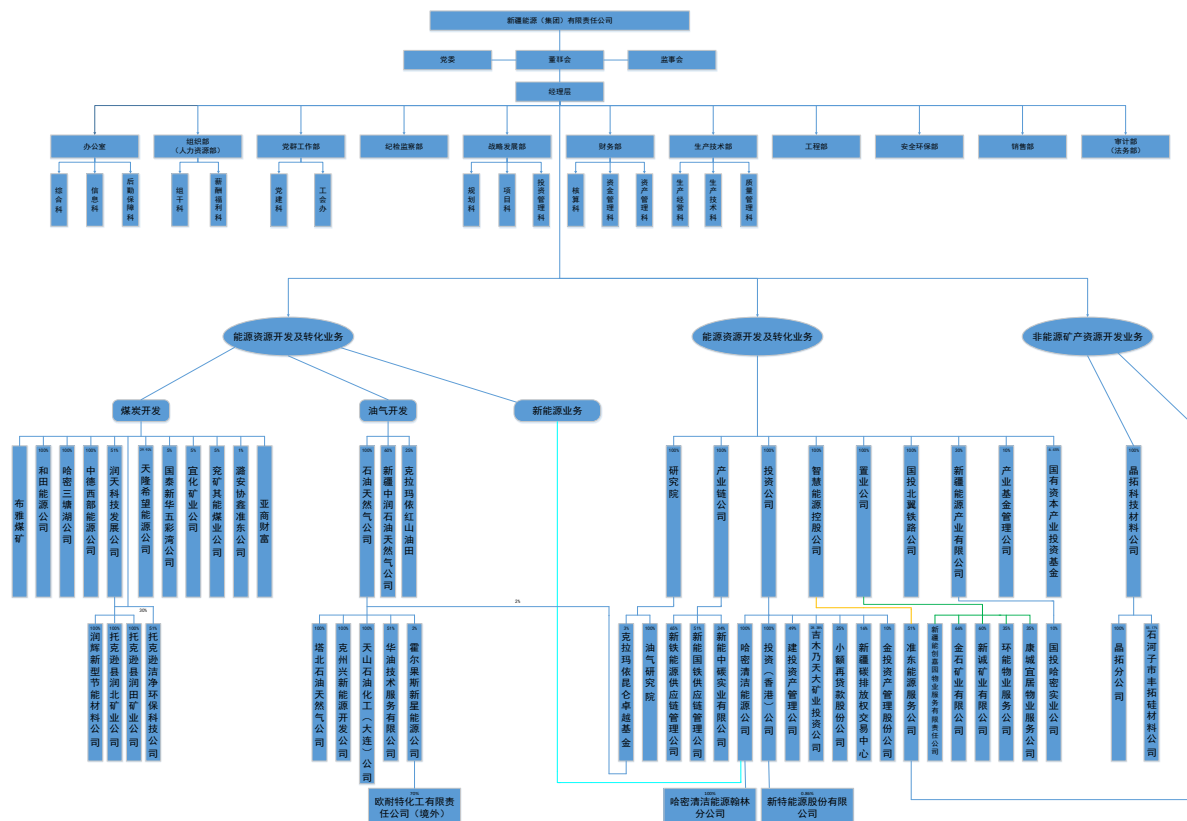
进行资源控制的主体之一，政府在资源获取及资金方面对公司支持力度大。自成立以来，自治区国资委先后多次向公司增资。

资金支持方面，2018 年，自治区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；2019 年，自治区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，以划转基准日布雅煤矿资产总额 27633.65 万元、负债 4177.22 万元、净资产 23456.43 万元作为划转依据；2020 年，自治区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。政策支持方面，2020 年疫情期间，公司缴纳社会保险、养老保险等费用被减免。资源整合支持方面，公司与和田行署签署战略合作协议，通过公开招标取得了和田 2*350MW 热电联产项目建设权，和田地区行署给予配套支持政策，取得核心地段建设土地；公司取得了和田杜瓦煤矿矿业权，和田布雅一号井 30 万吨/年至 90 万吨/年改扩建等项目拟上报自治区请求列入“十四五”规划。

九、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 2021 年 9 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 9 月底公司子公司列表

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例
1	新疆能源(集团)投资有限责任公司	能源、资源类投资管理等	56000.00	100%
2	新疆能源研究院有限责任公司	能源研究等	1000.00	100%
3	新疆能源(集团)产业链有限责任公司	能源资源类产业供应业务	34250.00	100%
4	新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司	煤炭行业投资管理	500	100%
5	新疆能源(集团)石油天然气有限责任公司	石油和天然气开采业	100000.00	100%
6	新疆中德西部能源有限公司	煤炭批发、销售	1153.47	100%
7	新疆能源(集团)置业有限责任公司	房地产业	1300.00	100%
8	新疆能源(集团)晶拓科技材料有限公司	石英石、石英砂加工、销售	500.00	100%
9	新疆润田科技发展有限公司	矿业投资	474.85	51%
10	新疆能源(集团)智慧能源控股有限公司	能源及能源互联网领域实业投资	450.00	100%
11	国投新疆北翼铁路有限公司	铁路建设项目的开发、投资	200.00	100%
12	新疆能源(集团)和田能源有限责任公司	煤炭开采和洗选业	320.00	100%
13	和田布雅矿业有限责任公司	采矿业	2356.42	100%
14	新疆能源(集团)阿克苏能源有限责任公司	煤炭开采和洗选业	100.00	100%
15	新疆矿山安全技术中心	安全生产检测	135.11	100%
16	新疆能源(集团)巴州能源有限责任公司	煤炭洗选, 能源投资	100	100%
17	新疆能源(集团)于田新闻实业有限责任公司	开采专业及辅助性活动	1050	70%
18	新疆能源(集团)哈密清洁能源有限责任公司	风电、光伏发电项目建设、生产	2800.00	100%
19	新疆能源集团投资(香港)有限公司	进出口、贸易、信息网络、投资、咨询	648.55	100%
20	新疆能源(集团)克州兴新能源开发有限公司	石油加工、炼焦和核燃料加工	310.00	100%
21	石河子市丰拓硅材料科技有限责任公司	碳化硅微粉及制品生、销售	750.00	55.17%
22	托克逊县润北矿业有限责任公司	矿业投资	100	100%
23	托克逊县润田矿业有限责任公司	矿业投资	100	100%
24	新疆润辉新型节能材料有限公司	非金属矿物制品生产销售	130	100%
25	新能天山石油化工(大连)有限公司	成品油、化工产品销售	10200.00	100%
26	新疆能源集团塔北石油天然气有限责任公司	采矿业	200	100%
27	新疆能源新诚矿业有限责任公司	采矿业	200	60%
28	新疆能创嘉园物业服务有限责任公司	土木工程建筑业	50	100%
29	新疆能源(集团)哈密运销有限责任公司	煤炭及制品销售	3000	100%
30	新疆能源(集团)龙河矿业有限责任公司	煤炭开采、销售	60	51%
31	巴州若羌源盛物流商贸有限责任公司	运输服务	4000	100%
32	巴州若羌源顺物流实业有限责任公司	道路货物运输	50	70%
33	新疆能源劳务服务有限责任公司	劳务服务	200	100%
34	新能(北京)能源产业发展有限责任公司	能源资源类供应业务	999	51%
35	巴州若羌源鑫矿业有限责任公司	煤炭开采、销售	5000	60%

资料来源: 公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	16.84	22.71	25.05	31.41
资产总额（亿元）	215.74	223.21	230.25	241.15
所有者权益合计（亿元）	136.19	133.65	133.95	135.97
短期债务（亿元）	28.68	42.35	52.99	34.46
长期债务（亿元）	40.99	32.06	24.85	52.35
全部债务（亿元）	69.67	74.41	77.85	86.81
营业收入（亿元）	83.57	75.48	72.02	61.92
利润总额（亿元）	0.63	0.71	0.63	1.82
EBITDA（亿元）	5.28	5.67	5.86	--
经营性净现金流（亿元）	-1.33	5.59	0.02	5.66
财务指标				
销售债权周转次数（次）	8.56	6.09	4.66	--
存货周转次数（次）	17.70	13.85	16.03	--
总资产周转次数（次）	0.39	0.34	0.32	--
现金收入比（%）	99.34	88.77	93.08	107.57
营业利润率（%）	4.56	8.77	5.51	6.27
总资本收益率（%）	1.58	1.93	1.82	--
净资产收益率（%）	0.17	0.27	0.10	--
长期债务资本化比率（%）	23.14	19.35	15.65	27.80
全部债务资本化比率（%）	33.84	35.76	36.75	38.97
资产负债率（%）	36.87	40.12	41.82	43.62
流动比率（%）	142.37	112.52	89.72	137.83
速动比率（%）	130.99	102.41	85.60	132.87
经营现金流流动负债比（%）	-3.47	10.14	0.03	--
现金短期债务比（倍）	0.59	0.54	0.47	0.91
EBITDA 利息倍数（倍）	1.67	1.52	1.57	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.21	13.13	13.29	--

注：1. 公司 2021 年三季度财务数据未经审计；2. 长期应付款中融资租赁款调整至长期债务；3. 合并口径下 2019 年财务数据使用 2020 年财务报告期初数

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	5.56	7.10	10.97	12.62
资产总额（亿元）	168.23	175.85	180.14	185.94
所有者权益合计（亿元）	124.33	125.50	122.30	120.32
短期债务（亿元）	16.20	28.41	41.33	24.87
长期债务（亿元）	26.39	17.10	11.70	35.15
全部债务（亿元）	42.59	45.50	53.03	60.01
营业收入（亿元）	0.02	1.15	0.09	0.04
利润总额（亿元）	-0.91	-1.10	-3.52	-2.30
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-0.62	0.50	-0.71	0.10
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.88	7.14	0.45	--
存货周转次数（次）	/	/	46.07	--
总资产周转次数（次）	*	*	*	--
现金收入比（%）	*	*	*	0.00
营业利润率（%）	-5136.68	25.90	6.55	-59.20
总资本收益率（%）	-0.54	-0.66	-1.82	--
净资产收益率（%）	-0.72	-0.90	-2.61	--
长期债务资本化比率（%）	17.51	11.99	8.73	22.61
全部债务资本化比率（%）	25.52	26.61	30.25	33.28
资产负债率（%）	26.09	28.63	32.11	35.29
流动比率（%）	105.82	61.35	46.49	78.17
速动比率（%）	105.82	61.35	46.48	78.16
经营现金流动负债比（%）	-3.61	1.54	-1.56	--
现金短期债务比（倍）	0.34	0.25	0.27	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司 2021 年三季度财务数据未经审计；2. “/” 为数据无法计算；3. “*” 为数据过大或过小

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 4 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	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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 5-2 评级展望设置及其含义

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、发展中等四种。

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

联合资信评估股份有限公司关于 新疆能源（集团）有限责任公司的 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在新疆能源（集团）有限责任公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

新疆能源（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。新疆能源（集团）有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，新疆能源（集团）有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注新疆能源（集团）有限责任公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现新疆能源（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如新疆能源（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与新疆能源（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 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。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。