

信用评级公告

联合〔2023〕7330 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

二〇二三年七月二十七日

新疆能源（集团）有限责任公司 2023 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：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
煤炭企业信用评级方法	V4.0.202208
煤炭企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	5
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：政府支持			+1	
评级结果			AA ⁺	

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 张垌

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”）为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”）控股的能源类企业，政府在资源获取及资金方面对公司支持力度大。2022 年，煤炭市场景气度较高，公司下属三塘湖石头梅一号露天矿达产，自产煤炭销售量价齐增，带动公司业绩大幅提升。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贸易业务且销售集中度较高，公司资产流动性弱，在建项目资本支出较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

作为大型国有企业，金融机构和地方政府对公司支持力度大，依托公司丰富的煤炭及油气资源储备，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类企业，在区域内部的资源控制和资本运营等方面发挥重要作用。2020—2022 年，新疆国资委将新疆矿山安全技术中心有限公司股权无偿划转给公司，并不断对公司进行增资。
- 煤炭产能和产量增长。**公司三塘湖石头梅一号露天矿已取得国家发改委《关于抓紧组织开展煤矿产能核定工作的通知》，初步核定基本具备安全核增产能的煤矿，纳入产能核增名单，产能提升至 1500 万吨/年，自产煤炭产量和销量显著增长。
- 公司盈利能力和经营获现大幅改善。**2022 年，公司营业总收入同比增长 110.91%，利润总额同比增加 16.07 亿元，经营活动现金流净额同比增加 11.17 亿元。

关注

- 公司收入主要来自贸易业务且销售集中度较高，整体盈利能力较弱。**公司贸易品种价格波动较大，销售集中度较高，贸易业务收入占比较高且毛利率较低。

2. 公司尚有部分煤炭资源处于前期开发阶段，需关注该部分煤炭项目的建设进度。截至 2023 年 3 月底，公司无形资产高达 121.75 亿元，主要由探矿权及采矿权构成，资产流动性弱。公司目前仅有 3 座生产煤矿，其余煤矿均处于办理手续或矿建阶段，未来项目审批及建设过程中安全及资金等问题均将对相关项目的进度造成影响。
3. 公司投资活动现金净流出规模扩大，项目投资对资金需求较大，随着建设资金投入，公司债务负担或将加重。2022 年，公司投资活动现金净流出规模有所扩大。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建项目总投资额为 93.91 亿元，后期项目资本支出较大，同期公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.70%和 42.63%，未来债务负担或将进一步加重。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.05	31.81	50.01	41.04
资产总额(亿元)	224.48	247.10	293.47	289.70
所有者权益(亿元)	128.18	130.71	144.76	148.62
短期债务(亿元)	52.99	45.66	49.10	44.31
长期债务(亿元)	24.85	46.92	61.58	66.14
全部债务(亿元)	77.85	92.59	110.69	110.44
营业总收入(亿元)	70.94	100.99	213.00	77.61
利润总额(亿元)	0.61	2.03	18.10	4.21
EBITDA(亿元)	5.84	7.34	25.24	--
经营性净现金流(亿元)	0.02	12.56	23.73	-3.23
营业利润率(%)	5.42	8.41	11.93	6.96
净资产收益率(%)	0.07	0.99	9.73	--
资产负债率(%)	42.90	47.10	50.67	48.70
全部债务资本化比率(%)	37.78	41.46	43.33	42.63
流动比率(%)	81.52	106.36	120.34	128.72
经营现金流动负债比(%)	0.03	18.49	28.41	--
现金短期债务比(倍)	0.47	0.70	1.02	0.93
EBITDA 利息倍数(倍)	1.56	1.92	5.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.33	12.62	4.38	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	180.14	193.09	208.78	204.64
所有者权益(亿元)	122.30	121.21	123.80	123.83
全部债务(亿元)	53.03	57.29	71.23	70.84
营业总收入(亿元)	0.09	0.04	13.48	0.85
利润总额(亿元)	-3.52	-2.33	3.76	0.05
资产负债率(%)	32.11	37.22	40.70	39.49
全部债务资本化比率(%)	30.25	32.10	36.52	36.39
流动比率(%)	46.49	51.07	80.76	77.06
经营现金流动负债比(%)	-1.56	-1.01	14.07	--

注：公司 2023 年 1-3 月财务报表未经审计；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；2020 年数据采用 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	2023/01/17	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)(V4.0.202208)	阅读原文
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 2024 年 1 月 16 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

2023 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人民政府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（以下简称“本次股权划转”）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2023年3月底，公司实收资本为126.97亿元，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2023年3月底公司股权结构

股东名称	出资比例
新疆维吾尔自治区人民政府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

及发电业务等。截至2023年3月底，公司合并范围内子公司合计48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2022年底，公司合并资产总额293.47亿元，所有者权益144.76亿元（含少数股东权益1.34亿元）；2022年，公司实现营业总收入213.00亿元，利润总额18.10亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额289.70亿元，所有者权益148.62亿元（含少数股东权益1.25亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入77.61亿元，利润总额4.21亿元。

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

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金

利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察(2023 年一季度)》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>

四、行业分析

随着国家发改委指导价格的出台、长协签约率及履约率的提升，煤炭价格尤其是动力煤价格趋于稳定。2022 年以来，煤炭行业供需延续紧平衡状态，煤炭价格高位运行，行业经济效益明显改善。未来，随着煤炭行业集中度的提升及政策属性的增强，煤炭价格将趋于稳定且可控，煤炭行业有望实现持续盈利。但非经营性负担对煤炭企业可持续发展带来压力，以及新能源快速发展对传统能源发展空间的挤压等对煤炭行业产生的影响仍需持续关注。完整版行业分析详见《2023 年煤炭行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3738>。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 126.97 亿元，新疆国资委直接持有公司 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、发电业务、油气开

采及大宗商品贸易为主。跟踪期内，公司煤炭产能和油气资源保持增长。

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，根据新疆国资委对公司的定位及发展规划，致力于煤炭、油气资源控制和保障，加快释放煤炭和油气产能，建设大型煤炭、油气基地，提升区属国有企业煤炭、油气占有量；深入开展煤炭、油气资源勘探开发和煤电、煤化工项目，配套风光电、能源服务等产业布局，并不断发挥战略支撑作用。

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2023年3月底，公司共计持有7个煤矿权益（其中通过参股方式持有2个煤矿权益），公司三塘湖石头梅一号露天矿产能提升至1500万吨/年，公司3座生产煤矿产能由575万吨/年增至1575万吨/年。

油气资源方面，公司拥有塔里木盆地温宿西、轮台北、岳普湖—伽师、叶城等6个油田区块，石油天然气探矿权面积4134平方公里，为新疆首家拥有油气探矿权的地方国有企业，计划两年内建成50万吨/年规模油气田。2022年11月，公司竞拍取得轮台北区块、叶城区块、和田3个区块，2022年12月竞拍取得岳普湖—伽师区块。公司岳普湖油田处于风险勘探阶段。此外，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。跟踪期内，公司新增电解铜等贸易业务，贸易规模进一步扩大。

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 2023 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2023年7月20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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司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。

表2 公司董事、高管人员变动情况

新上任人员			
姓名	职务	上任时间	方式
王新刚	党委副书记、董事、总经理	2023.04.14	新疆国资委任命
于生军	外部董事	2023.02.14	新疆国资委任命
陈玉宝	外部董事	2023.02.14	新疆国资委任命
郭振海	外部董事	2023.02.14	新疆国资委任命

资料来源：公司提供

公司党委副书记、董事、总经理王新刚先生，1966年5月出生，现任公司党委副书记、董事、总经理，曾任黑龙江省大庆市政府副秘书长、红岗区副书记、代理区长、红岗区委书记，克州党委常委、副州长、常务副州长，州政协党组书记（厅长级）、副主席。

七、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司贸易业务规模继续扩大，同时自产煤炭销售量价齐增，带动公司营业总收入和毛利率同比显著增长。2023年1—3月，随着煤炭价格下降，公司毛利率有所下降。

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。公司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。2022年，公司营业总收入同比显著增长110.91%。其中，煤炭运销业务收入同比增长134.37%，主要系三塘湖石头梅一号露天矿一期达产，自产煤炭销售量价齐增所致；供应链及贸易业务收入同比增长101.27%，主要系公司贸易规模及品种增加所致；发电业务收入变化不大。

毛利率方面，2022年，公司综合毛利率同比提升4.10个百分点。其中，受煤价上涨影响，煤炭运销业务毛利率同比提升8.82个百分点；供应链贸易毛利率同比变化不大；发电业务毛利率同比提升3.28个百分点；其他业务主要为三供一业服务，毛利率下降主要系物业收费较低且人工成本增加所致。

2023年1—3月，随着三塘湖石头梅一号露天煤矿稳定生产，公司营业总收入同比增长215.04%。公司供应链及贸易业务毛利率较2022年全年水平下降0.24个百分点，主要系电解铜等贸易量增加且毛利较低所致；煤炭运销板块业务毛利率较2022年全年水平下降2.14个百分点，主要系煤炭价格下降所致。公司综合毛利率较2022年全年水平下降5.41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	2020年			2021年			2022年			2023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	51.03	71.90	0.73	52.11	51.60	0.50	104.88	49.24	0.42	53.04	68.34	0.18
煤炭运销	14.06	19.82	14.23	44.57	44.13	16.45	104.46	49.04	25.27	23.60	30.41	23.13
发电业务	2.81	3.96	55.54	2.78	2.75	54.83	2.65	1.24	58.11	0.61	0.79	52.46

其他	3.04	4.32	7.28	1.54	1.52	-11.80	1.01	0.47	-78.22	0.36	0.46	-6.77
合计	70.94	100.00	5.86	100.99	100.00	8.85	213.00	100.00	12.95	77.61	100.00	7.54

注：1.2020—2022年和2023年1—3月煤炭运销板块中自产煤收入分别为2.44亿元、12.63亿元、69.73亿元和14.04亿元；2.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

2. 自产煤业务

2022年，三塘湖石头梅一号露天矿产能提升，自产煤产量和销量大幅增长，自产煤业务收入同比显著增长。

公司煤炭生产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”）和新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司负责经营。

截至2023年3月底，公司共计持有7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388.96亿吨和266.02亿吨，煤种以动力煤为主。

公司持有的新疆能源（集团）龙河矿业有限责任公司（以下简称“龙河矿业”）51%股权已于2023年6月在新疆产权交易所正式挂牌转让，和田杜瓦煤矿系龙河矿业所属煤矿，上述股权转让后，公司不再持有和田杜瓦煤矿。

表4 截至2023年3月底公司煤炭资源情况（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	35.69	25.06	露天/井工	1500	正常生产	500万吨已取得采矿权，提升至1500万吨，正在办理采矿证
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7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
和田布雅露天煤矿	全资	和田县布雅矿区	动力煤	0.03	0.025	露天	45	正常生产	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）	正常生产	取得采矿证
和田杜瓦煤矿	51%控股	和田皮山县	长焰煤	0.10	0.09	--	1000	正在办理手续	正在办理探矿权、采矿权
合计	--	--	--	388.96	266.02	--	--	--	--

注：1.表中保有储量、可采储量等数据为全口径数；2.由于部分煤炭处于办理手续阶段以及矿建周期不同，上表未列示产能合计数
资料来源：公司提供

公司三塘湖石头梅一号露天矿已取得国家发改委《关于抓紧组织开展煤矿产能核定工作的通知》，初步核定基本具备安全核增产能的煤矿，纳入产能核增名单，产能提升至1500万吨/年。截至2023年3月底，公司拥有3座生产煤矿，分别为三塘湖石头梅一号露天矿、和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井，合计产能1575.00万吨/年，在产煤矿保有储量合计36.46亿吨，可采储量合计25.57亿吨。

2022年，公司生产煤炭为1587.75万吨，销

售煤炭为1570.50万吨，煤炭产量和销量分别同比增加1039.75万吨和1034.50万吨；2022年和2023年1—3月，公司自产煤均价分别为439.38元/吨和436.02元/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、新疆能源集团销售有限责任公司和新疆能源集团和田能源矿业有限责任公司对外销售。2022年，公司自产煤业务收入69.73亿元，同比显著增加57.10亿元。2023年1—3月，公司自产煤业务收入14.04亿元。

3. 贸易业务

2022年，产业链公司贸易规模及品种增加，收入规模显著提高；跟踪期内，贸易产品购销价差同比缩小，导致毛利率下降。

公司贸易业务主要由产业链公司负责，贸易产品以铝产品和煤炭产品为主，2022年，产业链公司铝产品和煤炭产品贸易收入变化不

大；新增电解铜等贸易业务，其他收入同比大幅增长。毛利率方面，2022年，产业链公司铝产品毛利率小幅下降；煤炭产品毛利率大幅下降，主要系2021年煤炭市场需求旺盛，公司抓住时机与周边场站合作，煤炭贸易物流配送利润较高，2022年产业链公司减少了上述场站合作业务，煤炭毛利率回归正常水平。

表5 产业链公司主要业务构成情况（单位：亿元）

产品	2020 年		2021 年		2022 年		2023 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	46.39	0.78%	40.25	0.23%	39.94	0.18%	10.12	0.06%
煤炭产品	11.31	2.85%	31.97	17.90%	29.90	1.74%	9.39	0.98%
其他	--	--	4.84	0.70%	57.82	0.51%	44.76	0.24%

注：2021年其他产品系运输业务，2022年和2023年1—3月其他产品包括电解铜贸易业务等
资料来源：公司提供

产业链公司主要承担“能源服务业”板块，涉及煤炭、石油、煤化工、煤焦钢、有色金属、各类矿产品等贸易，以煤焦钢产业链条为依托，开展焦煤、焦炭、钢材等供应链贸易业务；聚焦主业形成煤电铝、煤电铜等产业链的供应链集成服务；依托公司三塘湖煤炭资源优势，延伸上下游产业链条，以公司自有煤矿资源为支点，撬动外购煤炭资源，形成自产加外购等多

种贸易方式。通常情况下，当客户有需求时，公司开始获得供应商报价，针对产品规格、价格、供应量、供应周期等事宜进行谈判。如下游客户综合报价大于供应商供应产品的综合成本时，则公司与供应商、客户敲定业务，并安排执行相关合同。跟踪期内，公司贸易模式和结算方式无重大变化。

表6 产业链公司前五大供应商情况（单位：万元）

年份	供应商名称	采购品种	采购金额	占采购总额比重
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	金川集团贸易有限公司	铝锭	106882.03	13.69%
	玛纳斯县亿丰实业有限公司	铝锭	90741.88	11.62%
	新疆中泰高铁股份有限公司	外购疆内焦炭	79275.21	10.15%
	广州奥园集团材料设备采购有限公司	铝锭	66159.36	8.47%
	新疆其亚铝电有限公司	铝锭、氧化铝	53185.81	6.81%
	合计	--	396244.29	50.75%
2022 年	其亚集团有限公司	铝锭	182967.73	14.43%
	兰州新区慧达商贸有限公司	电解铜	172659.91	13.62%
	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	电解铜	101142.72	7.98%
	云南其亚金属有限公司	铝锭	86439.19	6.82%
	新疆新投经贸发展有限公司	焦炭	80114.68	6.32%
	合计	--	623324.23	49.17%
2023 年 1—3 月	兰州新区慧达商贸有限公司	电解铜	184349.52	28.69%
	云锡贸易（上海）有限公司	电解铜	71487.04	11.12%
	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	电解铜	63924.69	9.95%
	珠海九州商贸投资控股有限公司	电解铜	63062.02	9.81%

	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	36958.63	5.75%
	合计	--	419781.89	65.32%

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

表 7 产业链公司前五大客户情况 (单位：万元)

年份	客户名称	销售品种	销售金额	占销售总额比重
2020 年	南通钊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	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	97804.23	12.31%
	青岛天成宏海贸易发展有限公司	铝锭	90298.75	11.36%
	广东中启源商贸投资有限公司	铝锭	84944.43	10.69%
	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	焦炭	78648.80	9.90%
	佛山市海呈供应链管理有限公司	铝锭	64214.00	8.08%
	合计	--	415910.21	52.34%
2022 年	上海天元锰业有限公司	铝锭	92969.88	7.28%
	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	75566.02	5.92%
	新疆新投经贸发展有限公司	煤炭	66572.96	5.21%
	新疆八一钢铁股份有限公司	焦炭	64292.97	5.04%
	广西海亿贸易有限公司	电解铜	48076.41	3.77%
	合计	--	347478.24	27.22%
2023 年 1—3 月	胜帮(杭州)能源供应链有限公司	电解铜	68834.21	10.74%
	陕西煤业化工贸易物流有限公司	电解铜	62248.06	9.72%
	陕物晟通(舟山)贸易有限公司	电解铜	44902.43	7.01%
	宁波安安贸易有限公司	电解铜	35570.33	5.55%
	中国华能集团燃料有限公司	煤炭	30326.40	4.73%
	合计	--	241881.42	37.76%

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

从供应链贸易业务供应商和客户集中度来看，跟踪期内，产业链公司前五大供应商和客户中涉及电解铜业务的合作方有所增加，前五大客户集中度有所下降，但仍较高。

表 8 产业链公司铝产品及煤炭产品采购销售情况 (单位：元/吨、万吨)

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
煤炭	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
煤炭	743.98	957.87	213.89	267.81	247.35
焦炭	2029.48	2074.28	44.80	40.71	39.88
2022 年					
类别	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量
电解铜	56755.58	56823.29	67.71	6.46	6.46
铝锭	17290.25	17321.07	30.82	23.06	23.06

煤炭	706.26	719.39	13.13	381.55	381.55
焦炭	1989.72	2002.72	13.00	55.75	55.75
2023年1—3月					
类别	采购均价	销售均价	购销价差	采购量	销售量
电解铜	60599.64	60660.81	61.18	6.33	6.33
铝锭	16286.19	16296.27	10.08	6.21	6.21
煤炭	797.38	807.27	9.89	98.98	98.98
焦炭	1818.4	1837.11	18.17	14.23	14.23

资料来源：公司提供

2022年，受市场因素影响，产业链公司铝产品价差同比小幅缩小，煤炭产品价差同比大幅下降。

4. 发电业务

2022年，受风况及光照条件变动影响，公司风电和光伏发电机组利用小时数和发电量均同比下降。

公司电力业务的主要运营主体为哈密清洁能源，截至2023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。

2022年，受风况和光照条件影响，风电和光伏设备年平均利用小时数同比分别减少104.44个小时和44.24个小时。在上网电价方面，2022年，公司风电、光伏发电上网电价（含税）分别为0.5322元/度和0.8559元/度，较上年分别下降0.004元/度和0.0003元/度。2022年，公司共发电4.74亿千瓦时，上网电量共4.64亿千瓦时，发电量和上网电量均同比有所减少。

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		2023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	发电量	机组利用小时数
风电	20.00	3.19	1557.57	3.39	1656.07	3.17	1551.63	0.65	320.49
光伏发电	10.00	1.64	1606.31	1.61	1581.29	1.57	1537.05	0.40	389.99
合计	30.00	4.83	--	5.00	--	4.74	--	1.05	--

资料来源：公司提供

2022年，受线路检修、风速条件等因素影响，公司发电业务弃风率和弃光率分别同比上升；2023年1—3月弃风率和弃光率大幅下降。

表10 弃风率和弃光率情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
弃风率（%）	17.05	10.91	19.34	11.04
弃光率（%）	10.10	4.68	8.23	0.52

资料来源：公司提供

5. 经营效率

跟踪期内，公司整体经营效率有所提高。

从经营效率指标看，2022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8.77次、44.97次和0.79次，较上年分别

上升3.01次、17.19次和0.36次。2022年公司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. 在建项目及未来发展

公司在建项目后续投资支出较大，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2023年3月底，公司主要在建项目包括和田2×350MW热电联产项目、三塘湖石头梅一号露天煤矿1000万吨产能提升项目等，在建项目总投资额93.91亿元，已累计投资额17.62亿元，后续投资支出较大。

表 11 截至 2023 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 2023 年 3 月底完成投资	2023 年 4—12 月拟投资金额	2024 年拟投资金额	2025 年及以后拟投资金额
和田 2×350MW 热电联产项目	33.72	14.02	10.88	8.82	0
三塘湖石头梅一号露天煤矿 1000 万吨产能提升项目	51.89	0.91	10.69	34.29	6
民丰县煤炭储运调拨中心建设项目	5.00	1.64	0.81	2.55	0
若羌县煤炭储运调拨中心建设项目	3.30	1.05	0.96	1.29	0
合计	93.91	17.62	23.34	46.95	6

注：三塘湖石头梅一号露天煤矿 1000 万吨产能提升项目总投资额为初步设计，后期可能发生变动
资料来源：公司提供

公司未来发展集中在煤炭煤化工方面、油气、绿电及电力、“一带一路”能源产业，能源服务及主业配套业务方面等，围绕能源领域提供优质金融、科技、科研等服务，并开展相关配套业务，助力主业发展。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年度财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对该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 2023 年一季度财务数据未经审计。

截至 2022 年底，公司合并范围子公司 47 家，较 2021 年底增加 15 家子公司，减少 10 家子公司；截至 2023 年 3 月底，公司合并范围子公司 48 家，较 2022 年底增加 2 家子公司，减少 1 家子公司。公司增加或减少的子公司业务规模一般，财务

数据可比性较强。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 293.47 亿元，所有者权益 144.76 亿元（含少数股东权益 1.34 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 213.00 亿元，利润总额 18.10 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 289.70 亿元，所有者权益 148.62 亿元（含少数股东权益 1.25 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 77.61 亿元，利润总额 4.21 亿元。

2. 资产质量

公司资产规模保持增长，资产构成以非流动资产为主，流动资产中货币资金和应收款项占比较高；无形资产（探矿权及采矿权）规模很大，资产流动性弱。

截至 2022 年底，公司合并资产总额较上年底增长 18.76%。其中，流动资产占 34.25%，非流动资产占 65.75%。

表 12 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	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	100.53	34.25	91.45	31.57
货币资金	20.72	36.28	27.12	37.54	44.40	44.17	35.49	38.81
应收票据	4.33	7.58	4.68	6.48	5.61	5.58	5.54	6.06
应收账款	9.88	17.30	16.23	22.46	22.07	21.96	17.61	19.25
预付款项	15.12	26.48	11.82	16.36	10.56	10.50	18.25	19.95
其他应收款	2.30	4.03	6.78	9.38	12.14	12.08	7.72	8.44
非流动资产	167.37	74.56	174.84	70.76	192.94	65.75	198.25	68.43
固定资产	19.45	11.62	19.56	11.19	25.05	12.99	25.03	12.63
在建工程	6.97	4.16	12.29	7.03	13.94	7.23	15.45	7.79
无形资产	122.08	72.94	121.69	69.60	121.90	63.18	121.75	61.41
资产总额	224.48	100.00	247.10	100.00	293.47	100.00	289.70	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2022年底，流动资产较上年底增长39.12%，主要系货币资金、应收账款及其他应收款等增长所致。

截至2022年底，公司货币资金较上年底增长63.71%，主要系煤炭销售情况较好，经营活动现金流入大幅增加所致。货币资金中有2.73亿元受限资金，受限比例为6.15%，主要为银行承兑汇票保证金等。

公司营业收入大幅增长带动应收票据和应收账款增加，截至2022年底，公司应收票据和应收账款账面价值分别较上年底增长19.74%和36.02%。应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账4.52亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为14.76亿元，占比为55.51%，集中度高。

表 13 截至 2022 年底公司应收账款前五大欠款方

公司名称	账面余额 (亿元)	占应收账款合计比例 (%)
国网新疆电力公司哈密供电公司	5.56	20.92
新疆五家渠现代石油化工有限公司	3.48	13.10
新疆安运德运输有限公司	2.37	8.90
甘肃电投金昌发电有限责任公司	1.96	7.36
新疆新投经贸发展有限公司	1.39	5.23
合计	14.76	55.51

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司预付款项较上年底下降10.69%。

截至2022年底，公司其他应收款较上年底增长79.09%，主要系公司参与项目投标缴纳的保证金增加及向参股公司借款增加所致。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长10.35%，主要系固定资产增长所致。

截至2022年底，公司固定资产较上年底增长28.08%，主要系三塘湖石头梅一号露天矿一期、井巷工程项目等转固所致。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10.48亿元；固定资产成新率69.55%，成新率较高。

截至2022年底，公司在建工程较上年底增长13.49%，主要系和田2×350MW热电联产项目投资增加所致。

截至2022年底，公司无形资产较上年底变化不大，主要由探矿权及采矿权构成。

截至2022年底，公司资产受限11.45亿元，占当期资产总额的比例为3.90%，资产受限比例很低。

表 14 截至 2022 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	2.73	银行承兑汇票保证金等
应收账款	5.56	质押担保
固定资产	2.30	抵押担保
无形资产	0.21	抵押担保
在建工程	0.65	抵押担保
合计	11.45	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额较上年底变化不大。其中，流动资产占31.57%，非流动资产占68.43%。货币资金较上年底下降20.06%，主要系偿还部分短期债务所致；应收账款较上年底下降20.23%，主要系账款到期结算所致；预付款项较上年底增长72.82%，主要系预付工程款增加所致；其他应收款较上年底下降36.40%；主要系收回投标保证金所致。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

受益于盈利能力改善，2022年底公司未分配利润大幅增长；公司所有者权益稳定性很强。

截至2022年底，公司所有者权益144.76亿元，较上年底增长10.76%，主要系未分配利润大幅增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.07%，少数股东权益占比为0.93%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占88.53%、1.48%和8.80%。所有者权益结构稳定性很强。

截至2023年3月底，公司所有者权益148.62亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.16%，少数股东权益占比为0.84%。

(2) 负债

随着在建项目投入及业务规模扩大，公司有息债务规模保持增长，公司债务负担一般。

截至2022年底，公司负债总额较上年底增长27.75%。其中，流动负债占56.18%，非流动

负债占43.82%。

表 15 公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	70.05	72.74	67.94	58.37	83.54	56.18	71.05	50.36
短期借款	25.21	35.98	24.74	36.41	30.72	36.77	31.06	43.72
应付账款	9.40	13.43	12.25	18.03	18.31	21.92	15.30	21.53
其他应付款	3.94	5.62	5.91	8.70	5.98	7.15	3.79	5.33
一年内到期的非流动负债	23.83	34.01	9.71	14.29	9.88	11.82	4.84	6.82
其他流动负债	0.29	0.42	8.35	12.30	5.87	7.03	5.09	7.16
非流动负债	26.25	27.26	48.46	41.63	65.17	43.82	70.03	49.64
长期借款	14.78	56.29	38.21	78.84	44.24	67.89	49.11	70.12
应付债券	6.86	26.12	6.18	12.75	15.78	24.21	15.44	22.04
负债总额	96.30	100.00	116.40	100.00	148.70	100.00	141.08	100.00

注：流动负债各科目占比系其占流动负债比例，非流动负债各科目占比系其占非流动负债比例；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

截至2022年底，公司流动负债较上年底增长22.96%，主要系短期借款和应付账款增长所致。公司短期借款较上年底增长24.17%，主要系业务规模扩大，资金需求增加所致；公司应付账款较上年底增长49.49%，主要系应付工程款及货款增加所致。截至2022年底，公司其他流动负债较上年底下降29.69%，主要系偿还短期融资券所致。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底增长34.48%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司长期借款较上年底增长15.80%，主要系项目贷款增加所致，长期借款以保证借款等为主；公司应付债券较上年底增长155.39%，主要系公司发行“22新源01”和“22新疆能源MTN001”所致。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底下降5.13%。其中，流动负债占50.36%，非流动负债占49.64%。

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务110.69亿元，较上年底增长19.55%。债务结构方面，短期债务占44.36%，长期债务占55.64%。从债务指标来看，截至2022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50.67%、43.33%和29.84%，

较上年底分别提高3.57个百分点、1.86个百分点和3.43个百分点。截至2023年3月底，公司全部债务110.44亿元，较上年底变化不大。从债务指标来看，截至2023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48.70%、42.63%和30.80%，较上年底分别下降1.97个百分点、下降0.70个百分点和提高0.95个百分点。公司债务负担一般。

从债务期限分布来看，公司集中兑付压力一般。

表 16 截至 2023 年 3 月底公司有息债务期限分布情况（亿元）

项目	2023 年到期	2024 年到期	2025 年到期	2026 年及以后到期	合计
偿还金额	39.76	27.85	9.34	33.49	110.44

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入和利润总额显著增长，经营业绩大幅提升。

表 17 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	70.94	100.99	213.00
费用总额	4.76	4.86	8.19
其中：销售费用	0.13	0.14	0.31

管理费用	0.96	1.59	3.17
研发费用	0.00	0.01	0.93
财务费用	3.67	3.11	3.77
资产减值损失	-0.09	-0.13	-0.10
投资收益	0.54	-1.02	1.30
利润总额	0.61	2.03	18.10
营业利润率(%)	5.42	8.41	11.93
期间费用率(%)	6.71	4.81	3.84
总资本收益率(%)	1.84	2.14	7.14
净资产收益率(%)	0.07	0.99	9.73

资料来源：根据公司财务报告整理

2022年，公司营业总收入同比显著增长110.91%，主要系公司贸易业务规模持续扩大，同时自产煤炭销售量价齐增所致；营业成本同比增长101.40%；营业利润率同比提高3.52个百分点。

从期间费用看，2022年，公司费用总额同比增长68.61%，主要系管理费用增长所致。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3.83%、38.77%、11.33%和46.07%，以管理费用和财务费用为主。其中，管理费用同比增长99.77%，主要系职工薪酬增长所致；财务费用同比增长21.13%，主要系债务增长所致。2022年，公司期间费用率同比下降0.96个百分点，期间费用控制力度有所加强。

非经营性损益方面，2022年，公司投资收益主要系权益法核算的长期股权投资收益增值以及处置新疆润田科技发展有限公司股权产生的投资收益所致；其他收益0.32亿元，为政府补助；资产减值损失变化不大。

2022年，公司利润总额同比显著增加16.07亿元。

盈利指标方面，2022年，公司总资本收益率和净资产收益率分别同比分别提高5.00个百分点和8.74个百分点。公司各盈利指标明显提升。

随着公司煤矿稳定生产，2023年1—3月，公司营业总收入77.61亿元，同比增长215.04%；利润总额4.21亿元，同比增长44.63%。

5. 现金流

受益于业绩改善，2022年公司经营活动现金流净流入规模显著增加，投资性现金净流出规模扩大，对外部融资仍有一定需求。

表18 公司现金流量情况

(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	70.05	112.86	230.21	96.44
经营活动现金流出小计	70.03	100.30	206.48	99.67
经营现金流量净额	0.02	12.56	23.73	-3.23
投资活动现金流入小计	1.60	2.07	1.41	0.22
投资活动现金流出小计	3.37	19.00	23.73	2.56
投资活动现金流量净额	-1.77	-16.93	-22.32	-2.35
筹资活动前现金流量净额	-1.75	-4.37	1.41	-5.58
筹资活动现金流入小计	43.03	73.99	66.11	12.51
筹资活动现金流出小计	41.31	62.33	51.45	15.22
筹资活动现金流量净额	1.72	11.66	14.66	-2.70
现金收入比(%)	94.51	101.92	105.29	115.47

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金净流入同比增长88.91%，主要系公司盈利规模提高所致。2022年，公司现金收入比同比提高3.37个百分点，收入实现质量高。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金净流出22.32亿元，净流出规模同比扩大，主要系公司在建项目投资支出增加所致。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额同比显著增加，公司经营活动产生的现金流可以覆盖投资支出。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金净流入同比增长25.72%，随着在建项目不断投入，公司对外部融资仍有一定需求。

2023年1—3月，由于预付工程款增加，公司经营活动产生的现金流量转为净流出；投资活动和筹资活动现金流呈现净流出状态。

6. 偿债能力指标

随着公司盈利能力的提升，公司长短期偿债指标有所增强，考虑到公司良好的融资保障及政府支持将有助于加强公司流动性保障并

提升其持续稳定经营能力，公司实际偿债能力将优于指标表现。

表 19 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力指标	流动比率（%）	106.36	120.34	128.72
	速动比率（%）	100.88	114.92	121.37
	经营现金流动负债比（%）	18.49	28.41	--
	现金短期债务比（倍）	0.70	1.02	0.93
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	7.34	25.24	--
	全部债务/EBITDA（倍）	12.62	4.38	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.92	5.60	--

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 2022 年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所提高；现金类资产对短期债务的保障程度有所提高。截至 2023 年 3 月底，短期偿债能力指标进一步提高。整体看，公司短期偿债能力指标表现很强。

2022 年，公司 EBITDA 同比大幅增长 243.93%；EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 指标均同比大幅趋好。整体看，公司长期偿债能力指标表现强。

截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保；同时，公司无影响生产经营的重大未决诉讼。

授信方面，截至 2023 年 3 月底，公司共获得银行授信总额为 370.35 亿元，未使用授信 271.72 亿元，间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

2022 年，公司本部收入和利润同比大幅增长，债务负担较轻。

公司本部拥有哈密三塘湖矿区石头梅一号露天矿采矿权和探矿权，业务包括煤炭运销、租赁等。截至 2022 年底，公司本部资产总额 208.78 亿元，较上年底增长 8.13%。其中，流动资产占 15.71%，非流动资产占 84.29%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 35.14%）和其他应收款（占 60.83%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 23.05%）和无形资产（占 67.81%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 11.52 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 84.98 亿元，较上年底增长 18.23%。其中，流动负债占 47.79%，非流动负债占 52.21%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 60.87%）、其他应付款（占 11.29%）、预收款项（占 5.53%）、一年内到期的非流动负债（占 5.61%）和其他流动负债（占 12.40%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 64.13%）和应付债券（占 35.56%）构成。截至 2022 年底，公司本部资产负债率为 40.70%，较 2021 年底提高 3.48 个百分点；全部债务资本化比率 36.52%，公司本部债务负担较轻。

2022 年，公司本部营业总收入为 13.48 亿元，同比增加 13.44 亿元；利润总额为 3.76 亿元，同比增加大幅增长，主要系煤炭运销业务收入大幅增长所致。同期，公司本部投资收益为 0.89 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 5.72 亿元，投资活动现金流净额为 -7.05 亿元，筹资活动现金流净额为 -1.61 亿元。

九、外部支持

政府对公司支持力度大。

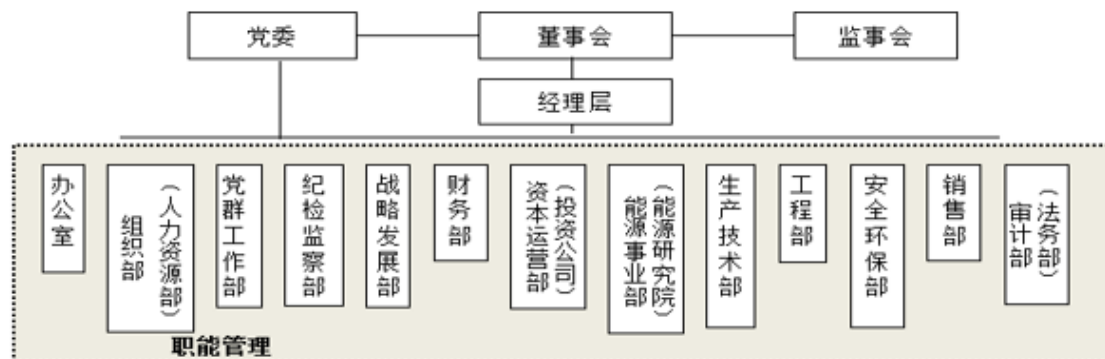
公司作为新疆重要的能源项目投资建设主体，根据新疆国资委确定的经济发展战略，主要在资源控制和资本运营等方面发挥重要作用。

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，将新疆国资委所持新疆矿山安全技术中心有限公司（2021 年底净资产 2025.10 万元）100.00% 股权无偿划转给公司；2022 年，新疆国资委对公司增资 1000.00 万元。

十、结论

基于对公司经营风险、财务风险及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 2023 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 2023 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	新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司	5000.00	100.00
2	新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司	100000.00	100.00
3	新疆能源（集团）产业链有限责任公司	41250.00	100.00
4	新疆能源（集团）和田能源有限责任公司	57416.42	100.00
5	新疆能源集团销售有限责任公司	20000.00	100.00
6	新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司	29000.00	100.00
7	和田布雅矿业有限责任公司	2816.25	100.00
8	新疆能源（集团）哈密煤炭运销有限公司	3000.00	100.00

资料来源：公司财务报告

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	25.05	31.81	50.01	41.04
资产总额（亿元）	224.48	247.10	293.47	289.70
所有者权益（亿元）	128.18	130.71	144.76	148.62
短期债务（亿元）	52.99	45.66	49.10	44.31
长期债务（亿元）	24.85	46.92	61.58	66.14
全部债务（亿元）	77.85	92.59	110.69	110.44
营业总收入（亿元）	70.94	100.99	213.00	77.61
利润总额（亿元）	0.61	2.03	18.10	4.21
EBITDA（亿元）	5.84	7.34	25.24	--
经营性净现金流（亿元）	0.02	12.56	23.73	-3.23
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.14	5.75	8.77	--
存货周转次数（次）	15.75	27.78	44.97	--
总资产周转次数（次）	0.32	0.43	0.79	--
现金收入比（%）	94.51	101.92	105.29	115.47
营业利润率（%）	5.42	8.41	11.93	6.96
总资本收益率（%）	1.84	2.14	7.14	--
净资产收益率（%）	0.07	0.99	9.73	--
长期债务资本化比率（%）	16.24	26.42	29.84	30.80
全部债务资本化比率（%）	37.78	41.46	43.33	42.63
资产负债率（%）	42.90	47.10	50.67	48.70
流动比率（%）	81.52	106.36	120.34	128.72
速动比率（%）	77.37	100.88	114.92	121.37
经营现金流动负债比（%）	0.03	18.49	28.41	--
现金短期债务比（倍）	0.47	0.70	1.02	0.93
EBITDA 利息倍数（倍）	1.56	1.92	5.60	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.33	12.62	4.38	--

注：公司 2023 年 1—3 月财务报表未经审计；其他流动负债和长期应付款中有息部分计入债务；2020 年底数据采用 2021 年年初数据
 资料来源：公司财务报告

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.97	14.40	12.61	10.61
资产总额（亿元）	180.14	193.09	208.78	204.64
所有者权益（亿元）	122.30	121.21	123.80	123.83
短期债务（亿元）	41.33	29.85	27.00	26.98
长期债务（亿元）	11.70	27.45	44.23	43.86
全部债务（亿元）	53.03	57.29	71.23	70.84
营业总收入（亿元）	0.09	0.04	13.48	0.85
利润总额（亿元）	-3.52	-2.33	3.76	0.05
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-0.71	-0.44	5.72	4.17
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.45	0.31	21.11	--
存货周转次数（次）	46.07	0.31	57.11	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.07	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	78.69	39.64
营业利润率（%）	6.55	16.17	52.51	69.18
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-2.61	-1.14	2.05	--
长期债务资本化比率（%）	8.73	18.46	26.32	26.16
全部债务资本化比率（%）	30.25	32.10	36.52	36.39
资产负债率（%）	32.11	37.22	40.70	39.49
流动比率（%）	46.49	51.07	80.76	77.06
速动比率（%）	46.48	50.61	80.75	77.06
经营现金流动负债比（%）	-1.56	-1.01	14.07	--
现金短期债务比（倍）	0.27	0.48	0.47	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：公司 2023 年 1—3 月财务报表未经审计；2020 年底数据采用 2021 年期初数据；“/”表示未获取数据

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