

新疆能源（集团）有限责任公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6844号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十九日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2025 年 1 月 25 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。

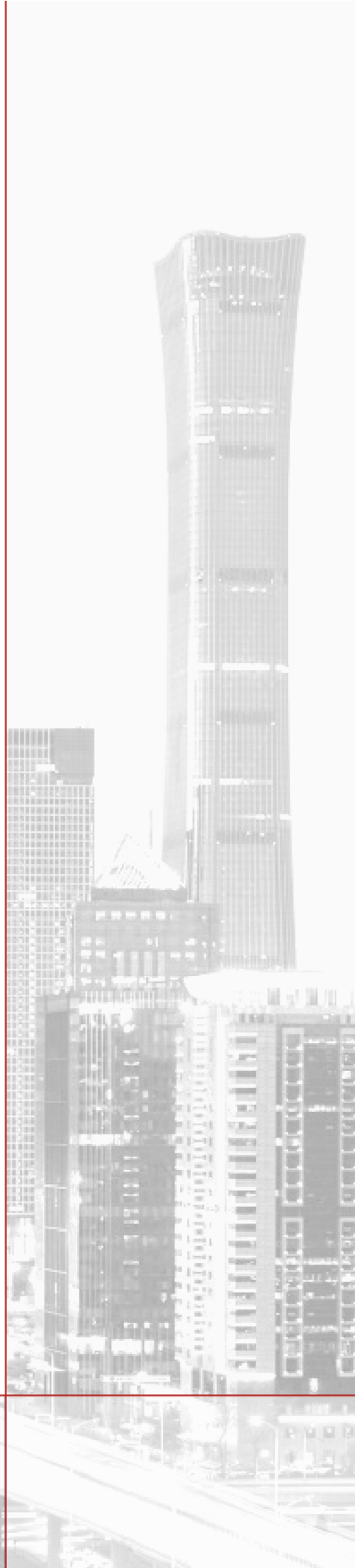
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
新疆能源（集团）有限责任公司	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/07/29

主体概况

新疆能源（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）成立于 2012 年，实收资本 126.97 亿元，控股股东及实际控制人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”）；公司以煤炭和新能源发电为主营业务，按照联合资信行业分类标准划分为煤炭行业。

评级观点

公司作为新疆国资委控股的能源企业，法人治理结构完善，内部管理规范，管理制度健全。跟踪期内，公司完成对新疆新能源（集团）有限责任公司（以下简称“新疆新能源”）的合并重整，新能源发电装机规模明显扩大；公司石头梅一号露天煤矿于 2024 年 6 月获得产能核增批复，生产能力由 1500 万吨/年核增至 3500 万吨/年，公司煤炭产能显著提升，综合市场竞争力得以明显增强。2023 年，公司新能源板块业绩小幅提升，煤炭生产收入明显增加，大宗贸易类业务规模持续压降，公司营业总收入小幅下降，但综合毛利率有所提升，盈利指标表现向好；跟踪期内，公司资产规模扩大且资产质量佳，负债水平小幅下降；收入实现质量有所波动，2023 年经营活动现金净流入量同比减少。公司短期偿债能力指标虽有弱化，但整体偿债能力指标表现仍属非常强。伴随公司在新能源领域的拓展以及煤炭产能核增后业绩释放，公司偿债能力将有所增强。

个体调整：无。

外部支持调整：政府支持。

评级展望

依托于自身煤炭、新能源以及油气资源储备，未来伴随项目建设持续推进以及投产达产，公司收入规模有望扩大，盈利能力及综合竞争力有望增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大安全、环保事故；公司持续亏损或经营现金流明显恶化，债务负担沉重导致其偿债表现严重弱化或其他导致信用水平显著下降的因素。

优势

- **政府支持力度大。**公司作为新疆地区重要的能源类企业，在区域内部的资源控制和资本运营等方面发挥重要作用。2023 年 7 月，经新疆维吾尔自治区人民政府批复，公司与新疆新能源整体合并重组；自 2024 年 1 月 1 日起，新疆国资委将其所持有的新疆新能源 90.1571% 股份无偿划转至公司，政府支持力度大。
- **跟踪期内，公司煤炭产销量明显增长；公司完成煤炭产能核增，产能规模显著增加。**2023 年，公司煤炭产销量分别同比显著增长 79.65% 和 77.53%。2024 年 6 月，公司石头梅一号露天煤矿获得产能核增后，生产能力由 1500 万吨/年增至 3500 万吨/年，公司煤炭总产能增至 3635 万吨/年，未来公司的煤炭产销量有望进一步增加。
- **跟踪期内，受益于煤炭与新能源板块收入增长以及低毛利率的供应链贸易业务规模压降，公司主要盈利指标均有提升，综合盈利指标表现佳。**2023 年，公司供应链贸易业务收入降幅达 37.55%，同期煤炭和新能源板块收入分别同比增长 30.02% 和 11.61%，带动公司利润总额同比增长 25.48% 至 24.06 亿元，当期公司营业利润率与净资产收益率分别同比增长 3.62 个百分点和 1.79 个百分点。2024 年以来，公司已无贸易业务产生，现已完成所有存量贸易业务的退出，主责主业进一步突出；跟踪期内，公司盈利能力有所增强。

关注

- **行业周期性风险。**煤炭与电力行业周期性较强，2023 年公司煤炭与新能源业务收入均实现同比增长，综合毛利率有所提升，但未来若能源结构发生调整，以及煤炭与电力相关产品价格波动依然会对公司盈利水平带来影响。
- **公司在建项目投资规模大，未来存在持续资本支出需求。**截至 2023 年底，公司主要在建项目总投资额达 235.67 亿元，尚待投资金额合计 181.98 亿元；两能合并重组后，公司未来将推进“煤炭—煤电—煤化工”、风光电、油气开发利用以及节能环保等全产业链发展，将持续存在大规模资本开支情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 煤炭企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			现金流量	3
			盈利能力	2
		资本结构		2
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
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				AAA

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

主要财务数据

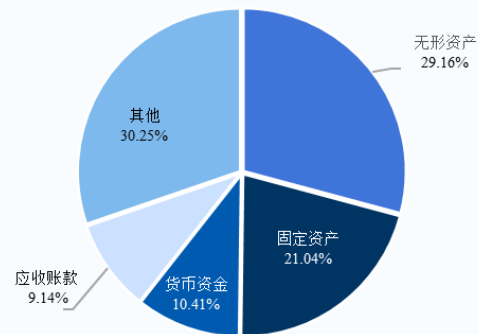
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	68.78	49.16	54.05
资产总额（亿元）	411.48	425.11	431.39
所有者权益（亿元）	177.09	190.32	194.92
短期债务（亿元）	62.44	65.32	59.34
长期债务（亿元）	126.43	127.43	140.07
全部债务（亿元）	188.87	192.75	199.41
营业总收入（亿元）	229.23	224.66	28.66
利润总额（亿元）	19.18	24.06	4.95
EBITDA（亿元）	32.68	38.48	--
经营性净现金流（亿元）	32.52	19.61	6.31
营业利润率（%）	13.86	17.48	25.21
净资产收益率（%）	8.47	10.26	--
资产负债率（%）	56.96	55.23	54.82
全部债务资本化比率（%）	51.61	50.32	50.57
流动比率（%）	138.67	105.85	123.32
经营现金流动负债比（%）	31.49	18.87	--
现金短期债务比（倍）	1.10	0.75	0.91
EBITDA 利息倍数（倍）	4.25	5.47	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.78	5.01	--

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	208.78	217.53	227.03
所有者权益（亿元）	123.80	131.90	135.13
全部债务（亿元）	71.23	77.29	84.06
营业总收入（亿元）	13.48	6.70	2.24
利润总额（亿元）	3.76	11.62	3.24
资产负债率（%）	40.70	39.36	40.48
全部债务资本化比率（%）	36.52	36.95	38.35
流动比率（%）	80.76	92.02	124.19
经营现金流动负债比（%）	14.07	11.21	--

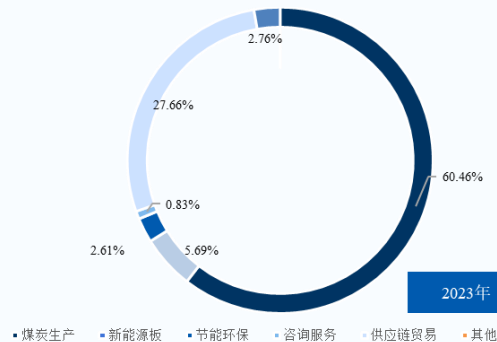
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，2022 年财务数据为 2023 年期初数；2. 公司合并口径其他流动负债与长期应付款分别计入短期债务和长期债务；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. 本报告中“/”表示相关数据未获取，“*”表示数据过大或过小，“—”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

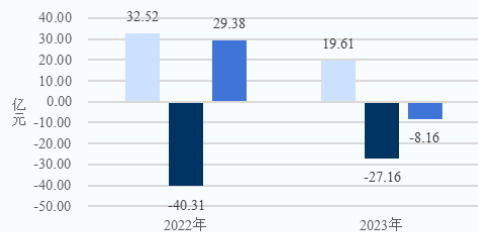
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成

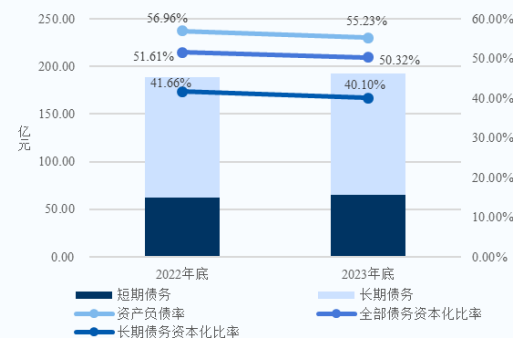


2022—2023 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2024/01/26	张桐 李晨	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）	阅读全文
AA+/稳定	2020/07/17	王宇飞 刘莉婕	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李晨 lichen@lhratings.com

项目组成员：黄露 huanglu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司为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“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，初始注册资本为30亿元，新疆国资委代表自治区人民政府履行出资人职责。公司历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”）。截至2023年底，公司实收资本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（详见附件1-1）。

公司以煤炭和新能源发电为主营业务，按照联合资信行业分类标准划分为煤炭行业。

公司本部内设办公室（党委办公室、董事会办公室）、党委组织部（人力资源部）、党建工作部（宣传文化部）、纪检监察部（监察专员办公室、巡察办公室）、战略投资发展部、财务资产部、生产与运营管理部、安全环保部、法务合规部、审计部、科技创新与信息化部、工会（妇联、团委合署办公）等12个职能部门（详见附件1-2）。截至2023年底，公司拥有员工2475人；截至2024年3月底，公司纳入合并报表范围二级子企业合计24家（详见附件1-3）。

截至2023年底，公司合并资产总额425.11亿元，所有者权益190.32亿元（含少数股东权益17.60亿元）；2023年，公司实现营业总收入224.66亿元，利润总额24.06亿元。截至2024年3月底，公司合并资产总额431.39亿元，所有者权益194.92亿元（含少数股东权益17.68亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入28.66亿元，利润总额4.95亿元。

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；公司法定代表人：高建军。

三、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》。

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。2023年，煤炭供给量提升，但下游需求支撑不足，煤炭价格震荡回落，行业整体盈利水平有所下滑。2024年，煤炭市场供需有望保持平衡态势，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的影响仍需持续关注。完整版行业分析详见《2024年煤炭行业分析》。

2023年电力系统安全稳定运行，全国电力供需总体平衡，但在极端天气、用电负荷增长以及燃料不足等特殊情况下，局部地区存在电力供应不足的问题。近年来，能源供应和环境保护等问题逐步凸显。在政策导向下，国家电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能

配套设施，在资源优势区域稳步推进大基地项目等，带动风电和太阳能发电新增装机量大幅提升。为保障电力供应稳定性，目前火电仍占据较大市场。由于动力煤等燃料价格仍处高位，火电企业成本控制压力仍较大。预计 2024 年中国电力供需总体平衡，但局部地区高峰时段电力供应或偏紧。未来，电力行业将在科技创新力推动下着力保障安全稳定供应、建立健全市场化电价体系及加快推动新型电力系统建设。完整版行业分析详见《2024 年电力行业分析》。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东与实际控制人均未发生变动。公司为新疆维吾尔自治区（以下简称“自治区”）重要平台企业，根据新疆国资委对公司的定位及发展规划，从事能源相关产业并发挥战略支撑作用。

为充分发挥自治区能源资源优势，整合优势能源资源，加快推进自治区煤炭、风光电、油气等资源开发利用和节能环保等领域的全产业链发展，进一步做强做优自治区能源产业龙头企业，经自治区党委、人民政府研究决定，公司与新疆新能源（集团）有限责任公司（以下简称“新疆新能源”）进行整体合并重组（以下简称“两能合并”）。跟踪期内，公司完成对新疆新能源合并重整。两能合并后，公司主责主业范围更为明确：一是煤炭资源开发利用、煤化工产品生产及相关业务；二是加快推进新能源产业建设；三是油气资源勘探开发利用；四是加快推进环保建设。公司现主营煤炭、风光电、油气等资源开发利用以及节能环保、能源服务等五大板块业务，在自治区“八大产业集群”中涉及三项相关产业，于新疆地区能源产业具有重要地位。

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与整合，利用政府支持多渠道获取煤炭资源，并逐步拓展煤炭资源开发、煤化工和煤电业务。公司拥有哈密三塘湖石头梅一号露天煤矿、和田布雅煤矿两座煤矿，以及准东大井一号矿等资源；截至 2024 年 3 月底，公司共计持有 6 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 388.89 亿吨和 263.49 亿吨，煤种以动力煤为主。伴随三塘湖石头梅一号露天矿产能提升至 3500 万吨/年，跟踪期内，公司在产煤矿产能由 575 万吨/年显著提升至 3635 万吨/年。另外，公司在建“和田 2×35 万千瓦热电联产项目”，规划哈密三塘湖“40 万吨/年煤基新材料（MMA）项目”和“40 亿立方/年煤制天然气项目”，构建“煤炭—煤电—煤化工”全产业链发展。

公司为新疆首家拥有油气探矿权的地方国有企业，拥有乌恰县黑孜苇油田、塔里木盆地温宿西、轮台北、岳普湖—伽师、叶城、和田 3 等 6 个油田区块的油气资源储备，石油天然气探矿权面积达 4134 平方公里。截至 2024 年 3 月底，塔里木盆地温宿西区块油田处于风险勘探阶段，轮台北与和田 3 正在进行油气勘探，岳普湖—伽师与叶城油气区块公司规划采用“自主+合作”勘探开发方式开展勘探工作，将其作为油气资源战略接替区。

两能合并后，公司成为自治区最大的区属新能源开发企业，拥有新能源合计装机 184 万千瓦（场站 24 个）、在建装机 113.4 万千瓦；公司已建成储能电站 9.05 万千瓦时，在建 43.5 万千瓦时；另外，公司与华电新能源集团股份有限公司（以下简称“华电新能源”）合作建设疆电外送“三通道”项目，未来新能源装机规模将持续扩大。

节能环保方面，公司二级子公司新疆环保循环产业集团有限责任公司于 2024 年 7 月注册成立，主营固危废处置及资源化利用、环境检测、环境影响评价、环保工程、节能服务、环保大数据等业务。公司现拥有环境监测、危险废物特性鉴别等 550 项检测资质，具备水、气、土壤、固废等 2000 余项检测能力；已形成 18.12 万吨/年的危废处置能力。另外，公司成立了自治区首家国有碳资产管理公司—新疆碳排放权交易中心有限责任公司，开展碳交易与碳资产管理、碳减排与碳排查以及评估服务等。能源服务方面，公司围绕传统能源和新能源提供专业化、智慧化、数字化服务，具备矿山、新能源、输变电等项目环评资质以及新能源发电设计、咨询甲级资质；拥有疆内最大、技术最强的矿山安全技术服务机构。

历史信用记录方面，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 2024 年 7 月 18 日，公司本部无未结清的关注类或不良类信贷信息。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。截至本报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询和信用中国查询平台中存在不良记录。

（二）管理水平

两能合并后，公司董事、监事和高级管理人员构成发生变动¹，最新《公司章程》尚处变更阶段。作为区属国有企业，公司内部董事与高级管理人员由自治区人民政府任命；外部董事由新疆国资委聘任；职工董事与职工监事经由公司职工代表大会选举产生。公司目前拥有

¹ 2024 年 1 月，公司前党委书记、董事长胡国强因涉嫌严重违纪违法而接受自治区纪委监委纪律审查和监察调查

内部董事 3 人，外部董事 3 人（应有外部董事 4 人，尚有 1 人缺位）；总经理（兼任董事）及副总经理 6 人；职工监事 2 人。公司现阶段法人治理结构完善，董事、高管与党委各自行使其职权，为公司合理规范运营提供保障；同时，联合资信将对公司章程更新情况及人员缺位情况保持关注。

两能合并后，公司持续建设完善管理制度，基本覆盖其业务运营的各层面与各环节。跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化，存在《贯彻落实“三重一大”决策制度实施办法》《安全生产考核暂行办法》《商业秘密保护实施办法》《董事会决议跟踪落实及后评估制度（试行）》《投资管理办法》和《投资项目负面清单（禁止类投资项目）》等管理制度（办法）的更新。整体看，两能合并后，公司经营范围和业务规模明显扩大，对其综合管理水平提出更高要求。

（三）重大事项

跟踪期内，公司完成对新疆新能源的合并重整，新能源发电装机规模明显扩大；公司石头梅一号露天煤矿于 2024 年 6 月获得产能核增批复，生产能力由 1500 万吨/年核增至 3500 万吨/年，公司煤炭产能显著提升，综合市场竞争力明显增强。

2023 年 8 月，经自治区人民政府同意，公司与新疆新能源进行整体合并重组。按照《自治区人民政府关于成立新疆能源（集团）有限责任公司的批复》（新政函〔2023〕127 号）相关要求，根据《关于印发〈企业国有产权无偿划转管理暂行办法〉的通知》（国资产权〔2005〕239 号）有关规定，新疆国资委出具《关于将自治区国资委持有新疆新能源（集团）有限责任公司 90.1571% 国有股权无偿划转至新疆能源（集团）有限责任公司有关事宜的通知》，将其持有的新疆新能源 90.1571% 国有股权无偿划转至公司。

新疆新能源为自治区内唯一一家主业为清洁能源综合开发利用的地方国有独资企业，业务以新能源发电为主，同时涉及环保等领域。截至 2023 年底，新疆新能源经审计总资产 113.68 亿元，净资产 28.37 亿元；2023 年度，新疆新能源实现营业总收入 19.16 亿元，净利润 1.19 亿元。新疆立新能源股份有限公司（以下简称“立新能源”，股票代码“001258.SZ”）为新疆新能源电力业务运营主体（持股比例为 47.38%），主营风力与光伏发电业务，截至 2023 年底总装机容量为 154 万千瓦，在建装机 113.40 万千瓦。立新能源在营风电场与光伏电站均位于自治区内，区域新能源资源丰富，新疆作为国家“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要中推进建设的大型清洁能源基地，新能源发展潜力大。立新能源与华电新能源合计出资注册资本 20 亿元，成立新疆华电天山发电有限公司（以下简称“华电天山”，立新能源持股 40%）以负责“疆电外送”第三通道新疆方面配套电源项目建设统筹管理风、光、火、储所涉及的项目，拟建煤电 200 万千瓦，新能源 610 万千瓦（风电 420 万千瓦、光伏 180 万千瓦、光热 10 万千瓦），另按一定比例配置储能项目，整体看将对公司电力业务发展产生积极影响。通过合并重整新疆新能源，公司新能源装机规模明显扩大；结合公司计划于 2024 年投入运营的“和田 2×350MW 热电联产项目”，公司未来将实现风光火电综合发展；同时，公司拥有了上市企业直接融资渠道，资本实力进一步增强，另有环保产业布局。截至本报告出具日，股权无偿划转事项已取得有权机关批复，相关工作正在进行中，工商变更尚未办理完毕。

2024 年 6 月，公司获得新疆维吾尔自治区应急管理厅《关于核定新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司石头梅一号露天煤矿生产能力的复函》（以下简称“复函”）。据该复函，经新疆维吾尔自治区应急管理厅现场核查，公司所属新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司（以下简称“哈密三塘湖”）石头梅一号露天煤矿符合生产能力核增条件，同意其生产能力由 1500 万吨/年核增至 3500 万吨/年。受益于产能核增，公司煤炭总产能增至 3635 万吨/年，产能规模获得显著提升，综合市场竞争力明显增强。

（四）经营方面

1 业务经营分析

两能合并后，公司持续聚焦主责主业。2023 年，公司新能源板块业绩小幅提升；伴随煤炭产销量显著增长，公司煤炭生产收入明显增加。跟踪期内，公司大宗贸易类业务规模持续压降并且以“净额法”确认收入，以致其营业总收入呈下降态势，但综合毛利率持续提升。

公司现阶段主要从事煤炭生产及新能源发电业务，同时布局节能环保与咨询服务业务。2023 年，公司煤炭生产收入伴随煤炭产销量显著增长而明显增加；受煤价波动影响，当期毛利率小幅下降，公司煤炭销售价格变动情况与行业波动趋势一致，伴随 2024 年一季度煤价回升，公司煤炭生产毛利率有所增长，仍为公司核心收入及利润来源。公司新能源发电业务运营稳定，盈利能力强，2023 年装机容量及发电量均有增长，带动其收入与毛利率均小幅提升。跟踪期内，受危废处理量下降影响，公司环保板块业绩明显下行，咨询服务业务无明显变化，两项业务收入及利润规模相对较小，对公司整体业绩影响有限；同期，公司持续压降大宗贸易类业务，并且根据会计准则要求采用“净额法”确认收入，导致供应链贸易业务收入与毛利率发生明显变化，公司持续聚焦主责主业，2024 年起未有供应链贸易及贸易煤相关业务收入发生。受上述因素影响，跟踪期内，公司收入规模呈下降态势，但综合毛利率持续提升，主营业务更为凸显。

图表 1• 公司主营业务收入及毛利率概况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 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(%)
煤炭生产	104.46	45.57	25.27	135.82	60.46	24.38	24.81	86.60	27.66
新能源板块	11.46	5.00	59.86	12.79	5.69	59.97	2.63	9.18	44.67
节能环保	8.27	3.61	9.67	5.86	2.61	13.65	*	*	*
咨询服务	1.75	0.76	17.14	1.86	0.83	28.49	0.47	1.64	28.30
供应链贸易	99.48	43.40	0.27	62.13	27.66	0.45	--	--	--
其他业务	3.81	1.66	-12.07	6.20	2.76	16.45	0.74	2.58	10.32
合计	229.23	100.00	14.91	224.66	100.00	19.32	28.66	100.00	28.78

注：2022 年相关数据已经过追溯调整；2022 年，公司其他业务板块受“三供一业”业务影响，毛利率为负；2023 年，公司节能环保业务含新疆新能源原子子新疆晋源能源有限公司焦炉尾气回收制气再利用及天然气销售情况；2022—2023 年公司煤炭生产板块中含贸易煤销售情况，2022—2023 年和 2024 年一季度公司煤炭生产板块中自产煤收入分别为 69.73 亿元、96.03 亿元和 24.81 亿元
资料来源：公司提供

跟踪期内，公司自产煤销售与结算方式未发生明显变化；公司自产煤高产能利用率和高产销率的情况持续，产销量明显增长，销售均价伴随市场行情变动而波动下降，主力矿山石头梅一号露天煤矿吨煤成本相较于同行业处于低水平。受益于煤炭产能核增，公司产能规模显著增长，煤炭产销量明显增加；2023 年，公司煤炭产销量分别同比增长 79.65%和 77.53%。公司石头梅一号露天煤矿获得产能核增后，生产能力由 1500 万吨/年增至 3500 万吨/年，公司煤炭总产能增至 3635 万吨/年。

图表 2• 公司近年煤炭生产概况

指标	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
当期产量（万吨）	1587.75	2852.33	569.00
当期销量（万吨）	1594.10	2830.00	603.00
销售均价（元/吨）	437.43	339.36	411.79
产销率（%）	100.40	99.23	105.98
产能利用率（%）	276.13	174.45	139.20

注：期末产能合计为以获得批复为准；2024 年一季度产能利用率已年化
资料来源：公司提供

公司原电力业务运营主体为新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司（以下简称“哈密清洁能源”），哈密清洁能源装机规模近年来无变动，风电与光伏装机分别为 20 万千瓦和 10 万千瓦。两能合并后，公司新能源装机规模显著提升，且立新能源装机容量持续增长。截至 2023 年底，公司风电及光伏电站装机容量为 184 万千瓦。其中，风电装机容量 92.05 万千瓦，光伏电站装机容量 91.95 万千瓦，公司电源分布全部位于自治区内。2023 年，哈密清洁能源各项经营指标表现趋好；受自治区内电力消纳情况变动以及新投运机组未全年度运营等因素影响，立新能源各电源机组利用小时同比均有所下降，但在新增装机的带动下，发电量及上网电量均保持增长，弃风、弃光限电率仍处较高水平，上网电价受新投产机组上网电量增加影响而呈下降态势。

图表 3 公司近年电力业务概况

指标	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
控股装机容量（万千瓦）	155.10	184.00	187.50
发电量（亿千瓦时）	24.64	29.25	6.62
上网电量（亿千瓦时）	23.94	28.44	6.44
哈密清洁能源	风电机组利用小时（小时）	1551.63	1672.12
	光伏机组利用小时（小时）	1537.05	1681.60
	风电平均上网电价（元/千瓦时）	0.4709	0.4937
	光伏平均上网电价（元/千瓦时）	0.7575	0.7797
	弃风限电率	19.34%	14.25%
	弃光限电率	8.23%	1.47%
立新能源	风电机组利用小时（小时）	2026.40	2000.91

光伏机组利用小时（小时）	1380.50	1187.90	310.20
风电平均上网电价（元/千瓦时）	0.4954	0.4897	0.4547
光伏平均上网电价（元/千瓦时）	0.5582	0.4914	0.4335
弃风限电率	16.15%	16.49%	16.55%
弃光限电率	13.18%	9.90%	15.30%

注：期末产能合计为以获得批复为准；2024 年一季度产能利用率已年化
 资料来源：公司提供

新疆新能源原环保业务运营主体分别为新疆新能源（集团）环境发展有限公司（以下简称“环发公司”）和新疆晋源能源有限公司（以下简称“晋源公司”），环发公司主营危废处理业务，晋源公司主营焦炉尾气回收利用及天然气销售业务。两能合并后，节能环保定位为公可主要业务板块。新疆环保循环产业集团有限责任公司成立后，公司将环发公司、新疆天合环境技术咨询有限公司和新疆碳排放权交易中心有限责任公司相关业务整合装入其内，跟踪期内危废处置能力未发生变化；截至 2023 年底，公司不再将晋源公司纳入合并范围，2024 年以来公司无焦炉尾气回收利用及天然气销售收入产生。跟踪期内，公司危废处理费有所提升，但受危废处理量快速减少影响，公司环保业务利润呈快速下降态势。

图表 4• 公司近年节能环保业务概况

指标	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
危废处置能力（万吨/年）	18.12	18.12	18.12
危废处理费（元/吨）	2218.58	2688.38	2397.91
危废处理量（万吨）	4.93	4.16	0.34
营业收入（万元）	13454.90	16129.59	1367.90
净利润（万元）	339.79	58.82	-1041.22

资料来源：公司提供

公司咨询业务运营主体为新疆天合环境技术咨询有限公司和新疆新能源研究院有限责任公司，跟踪期内相关业务经营稳定，为公司贡献有益利润补充；公司原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，开展煤炭与有色金属等相关产品的运销。两能合并后，公司持续聚焦主责主业，大宗贸易类业务规模大幅压降。2024 年以来，公司无贸易业务收入产生，现已完成所有存量贸易业务的退出，产业链公司已更名为新疆能源（集团）智营能源服务有限责任公司，未来规划主要围绕哈密三塘湖的煤炭销售业务提供服务。

2023 年，公司资产规模扩大，应收账款增加，存货有所下降，收入与成本均有不同程度减少，主要经营指标均有所下降，公司当期销售债权周转次数、总资产周转次数和存货债权周转次数分别为 5.11 次、0.54 次和 19.67 次。

2 未来发展

公司发展聚焦主责主业，煤炭资源开发项目和新能源装机建设的持续推进有助于夯实公司可持续发展基础。两能合并后，公司未来将推进“煤炭—煤电—煤化工”、风光电、油气开发利用以及节能环保等全产业链发展，将持续存在大规模资本开支情况。未来待项目建成后，公司清洁能源装机规模将进一步扩大，另有油气生产助益，公司综合竞争力或将明显增强。

截至 2023 年底，公司主要在建项目总投资额达 235.67 亿元，尚待投资金额合计 181.98 亿元，在建项目以煤炭和新能源产业为主。两能合并后，公司定位为“以保障国家能源供应为使命、以国家能源资源战略保障基地为支撑、以建设新时代国家‘三基地一通道’为重点的综合性能源企业”，公司未来将推进“煤炭—煤电—煤化工”、风光电、油气开发利用以及节能环保等全产业链发展，将持续存在大规模资本开支情况。

图表 5 • 截至 2023 年底公司主要在建项目概况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	截至 2023 年底 完成投资	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	24.90	8.82	--
三塘湖石头梅一号露天煤矿 1000 万吨产能提升项目	51.89	11.60	34.29	6.00
民丰县公铁联运物流园建设项目	5.00	2.45	2.55	--
若羌公铁联运物流园项目	3.30	2.01	1.29	--

新疆塔里木盆地轮台北区块油气勘查	2.66	--	0.44	2.22
拜城县卡普斯浪河温泉水利枢纽（水电）工程	13.46	5.25	2.30	5.91
昌吉准东刚性填埋场二期工程	0.88	0.02	0.86	--
立新能源若羌县 16 万千瓦/64 万千瓦时共享储能项目	6.47	--	1.10	5.37
立新能源三塘湖 20 万千瓦/80 万千瓦时储能规模+80 万千瓦风电项目	37.75	3.58	14.04	20.13
立新能源奇台 7.5 万千瓦储能+30 万千瓦（风光同场）新能源项目	14.42	3.88	9.49	1.05
新疆能源立新木垒 50 万千瓦风电项目	22.56	--	18.05	4.51
立新能源达坂城 50 万千瓦风电项目	19.96	--	15.97	3.99
“疆电外送”第三通道项目	23.60	--	7.30	16.30
合计	235.67	53.69	116.50	65.48

资料来源：公司提供

（五）财务方面

公司提供了 2023 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

公司编制合并财务报表依照自治区人民政府签发的《关于成立新疆能源（集团）有限责任公司的批复》（新政函〔2023〕127 号），以公司 and 新疆新能源整体合并重组为基础；除编制范围包含新疆新能源合并财务报表外，公司财务报表以持续经营为基础，主要会计政策连续；另外，公司于 2023 年应用《企业会计准则解释第 16 号》。

合并范围方面，受两能合并影响，公司 2023 年度新纳入合并范围的子公司 54 家，不再纳入合并范围的子公司 16 家；截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内子公司合计 96 家，相较 2023 年底未发生变动。跟踪期内，公司财务报表合并范围变动较大，公司业务更聚焦主业；本报告 2022 年财务数据采用公司 2023 年期初数，财务数据可比性佳。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，固定资产与长期待摊费用增加带动公司资产规模扩大，受流动资产减少影响，非流动资产占比进一步提升，公司资产流动性偏弱但受限程度低，整体资产质量佳；公司 2023 年营业总收入小幅下降，收入实现质量下降至一般水平，经营活动现金净流入量同比减少，负债与全部债务增幅很小，所有者权益在未分配利润增加带动下有所扩大，公司财务杠杆小幅下降，债务结构有所优化，整体债务负担轻。

跟踪期内，公司非流动资产规模扩大带动资产总额持续增长，资产结构仍以非流动资产为主且所占比重有所提升。跟踪期内，公司货币资金受限率低，余额有所下降主要系公司加强资金管理，减少银行存款规模所致；公司应收账款无明显变化，集中度较高，截至 2023 年底 2 年以上应收账款占 40.54%，账龄相对较长，公司对应收账款计提坏账准备 10.24 亿元，预计无法收回的应收账款规模较大；伴随煤炭及新能源项目建设持续推进，以及相关工程陆续建成转入固定资产，公司在建工程与固定资产规模均有扩大，截至 2023 年底，公司固定资产成新率为 72.71%；公司无形资产仍主要由探矿权及采矿权构成，金额变化不大；受煤炭产量大幅增长影响，公司剥离费显著增加，带动长期待摊费用明显增长。截至 2023 年底，公司受限资产合计 34.87 亿元，主要为在建项目贷款及应收国补资金质押所致，公司资产受限率为 8.20%。公司资产规模较大且受限程度低，资产流动性偏弱但固定资产成新率高，整体资产质量佳。

图表 6• 公司资产构成概况

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 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	143.23	34.81	109.99	25.87	114.31	26.50
货币资金	62.28	15.14	44.27	10.41	52.65	12.21
应收账款	38.38	9.33	38.87	9.14	34.87	8.08
非流动资产	268.26	65.19	315.12	74.13	317.08	73.50
固定资产	78.26	19.02	89.59	21.08	88.25	20.46
在建工程	25.88	6.29	32.36	7.61	32.72	7.58

无形资产	124.46	30.25	123.96	29.16	124.24	28.80
长期待摊费用	8.55	2.08	33.51	7.88	35.19	8.16
资产总额	411.48	100.00	425.11	100.00	431.39	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重；固定资产含固定资产清理，在建工程含工程物资
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 7 • 公司 2023 年底应收账款前五大欠款方概况

债务人	账面金额 (亿元)	占应收账款比例	坏账准备 (亿元)
国网新疆电力有限公司	21.65	44.09%	5.41
国网新疆电力有限公司哈密供电公司	7.11	14.49%	0.00
新疆五家渠现代石油化工有限公司	3.48	7.09%	3.48
甘肃电投常乐发电有限责任公司	2.58	5.25%	0.03
甘肃电投金昌发电有限责任公司	2.49	5.07%	0.02
合计	37.32	75.99%	8.94

资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 8 • 公司 2023 年底资产受限概况

项目	账面余额 (亿元)	受限原因
货币资金	1.88	银行承兑汇票保证金、履约保证金、矿山环境恢复治理基金、土地复垦保证金、冻结资金、质押保证金、定期存单、保函保证金、ETC 押金、农民工保证金
应收账款	29.80	为短期借款、长期借款提供抵、质押担保
固定资产	0.29	
无形资产	0.87	
在建工程	2.03	

资料来源：联合资信根据公司年报整理

截至 2023 年底，公司所有者权益 190.32 亿元，较年初增长 7.47%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 90.75%，少数股东权益占比为 9.25%。在公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 66.72%、7.31%和 14.29%。公司财务报表编制之时，由于国资委出资相关股权及实收资本具体金额尚待新疆国资委进一步明确，故将新疆新能源实收资本列入公司合并报表的资本公积处理，截至 2023 年底，公司资本公积为 13.92 亿元。跟踪期内，公司未分配利润持续增长，截至 2023 年底，公司未分配利润较年初显著增长 87.04%至 27.19 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益较上年底增长 2.42%至 194.92 亿元，权益结构较上年底无明显变化。整体看，受益于利润累积，公司权益规模扩大，权益结构稳定性很强。

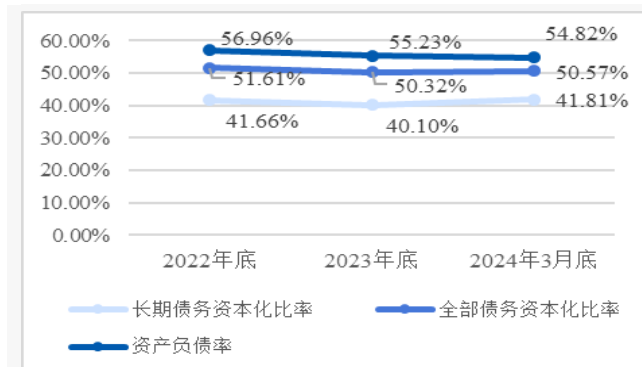
跟踪期内，公司短期借款明显减少，使得流动负债规模呈下降态势；伴随在建项目持续资金投入需求，公司长期借款逐期增长，公司负债构成中非流动负债比重仍高且占比有所提升。金融机构对公司信用水平认可度高，公司短期借款中信用借款比重很高；应付账款伴随应付工程及设备款项变动以及供应链金融产品金额变化而波动；截至 2023 年底，公司长期借款中抵质押借款占 53.58%，信用借款与保证借款合计占 46.42%，借款利率区间为 1.20%~4.75%。有息债务方面，跟踪期内，公司短期债务呈下降态势，长期债务规模有所扩大，增量主要为银行等金融机构借款。截至 2023 年底，公司全部债务较年初增长 2.06%至 192.75 亿元，长期债务占 66.11%，公司债务结构以长期为主；从债务指标来看，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较年初分别下降 1.73 个百分点、1.29 个百分点和 1.55 个百分点，公司债务负担有所减轻。截至 2024 年 3 月底，公司全部债务较上年底增长 3.45%至 199.41 亿元，主要系长期债务增加所致，公司长期债务所占比重增至 70.24%，主要债务指标无明显变动，公司综合债务负担轻。

图表 9 • 公司负债构成概况

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	103.28	44.06	103.91	44.26	92.69	39.20
短期借款	31.97	13.64	22.43	9.55	20.70	8.75
应付账款	21.87	9.33	25.06	10.67	19.91	8.42
一年内到期的非流动负债	21.11	9.01	28.93	12.32	25.15	10.64
非流动负债	131.11	55.94	130.88	55.74	143.78	60.80
长期借款	104.97	44.78	115.11	49.02	124.68	52.73
应付债券	19.57	8.35	12.19	5.19	15.27	6.46
负债总额	234.40	100.00	234.79	100.00	236.47	100.00

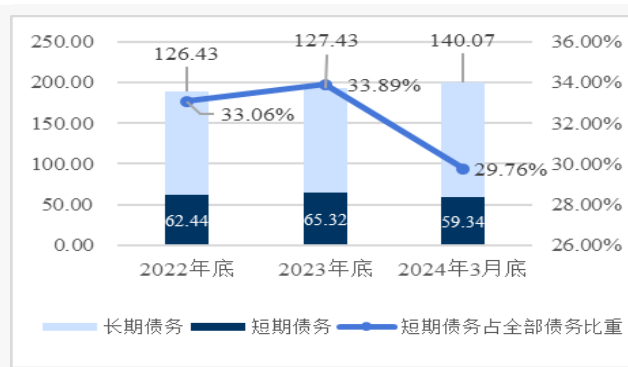
注：流动负债科目占比为占流动负债总额的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债总额的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 10 • 公司主要债务指标概况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 11 • 公司有息债务构成概况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2023 年，受大宗贸易类业务规模持续压降并且以“净额法”确认收入影响，公司营业总收入与营业成本同比均略有下降；公司财务成本有效压降，但伴随经营规模扩大，研发费用与管理费用均相应增加，公司费用总额同比增长 7.11%，期间费用率同比提高 0.54 个百分点至 6.31%；应收类款项坏账损失增长导致公司信用减值损失有所增加，同期投资收益同比下降，非经常性损益对公司利润情况影响程度有限；受益于大宗贸易业务规模压降以及煤炭与新能源主业稳定经营，公司当期利润总额同比增长 25.48%至 24.06 亿元，主要盈利指标趋好，综合盈利表现很好。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 28.66 亿元；当期利润总额 4.95 亿元，同比增长 17.44%；营业利润率为 25.21%，同比提高 18.25 个百分点，公司盈利能力指标表现向好。

图表 12 • 公司盈利指标概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	同比变化
营业总收入	229.23	224.66	-1.99%
营业成本	195.06	181.25	-7.08%
期间费用	13.23	14.17	7.11%
管理费用	5.39	5.61	4.00%
财务费用	6.43	5.38	-16.34%
信用减值损失	-1.21	-2.60	--
投资收益	1.74	0.98	-43.78%
利润总额	19.18	24.06	25.48%
营业利润率（%）	13.86	17.48	上升 3.62 个百分点
总资本收益率（%）	6.00	6.73	上升 0.73 个百分点
净资产收益率（%）	8.47	10.26	上升 1.79 个百分点

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2023 年，公司煤炭销量明显增长，但现金收入比大幅下降至一般水平，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比减少；叠加当期支付的各项税费明显增加，公司经营活动现金净流入量同比减少。同时，公司仍处于持续扩张阶段，煤炭、煤电及清洁能源项目持续建设，资本支出需求大，投资活动现金呈规模性净流出，经营获现难以满足投资支出需求，公司对筹资活动现金依赖程度或将加深。2024 年一季度，公司筹资活动前现金流量净额回正，但考虑到公司在建及拟建项目待投资规模大，未来仍存一定筹资需求。

图表 13 • 公司现金流概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	248.44	275.31	41.73
经营活动现金流出小计	215.92	255.70	35.42
经营活动现金流量净额	32.52	19.61	6.31
投资活动现金流入小计	17.20	7.60	0.43
投资活动现金流出小计	57.51	34.76	3.74
投资活动现金流量净额	-40.31	-27.16	-3.31
筹资活动前现金流量净额	-7.79	-7.55	3.00

筹资活动现金流入小计	105.04	83.79	22.40
筹资活动现金流出小计	75.65	91.95	16.73
筹资活动现金流量净额	29.38	-8.16	5.67
现金收入比（%）	104.70	83.28	138.65

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2 偿债能力指标变化

跟踪期内，公司长期偿债能力指标表现增强，短期偿债能力指标有所弱化，但整体偿债能力指标表现仍非常好。

2023 年，公司流动资产、现金类资产和经营活动现金流量净额同比均有所下降，叠加短期债务小幅增长以致公司短期偿债指标均有下降；同期，公司财务费用减少，利润增长带动 EBITDA 增加，有息债务规模虽有扩大，EBITDA 对全部债务本息的覆盖倍数仍有提升，公司综合偿债能力指标表现非常好。

图表 14 • 公司偿债能力指标概况

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	138.67	105.85
	速动比率（%）	129.46	97.28
	经营现金流动负债比（%）	31.49	18.87
	现金短期债务比（倍）	1.10	0.75
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	32.68	38.48
	全部债务/EBITDA（倍）	5.78	5.01
	EBITDA 利息倍数（倍）	4.25	5.47

注：本报告中经营现金/经营获现指经营活动现金流量净额

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

或有负债方面，截至 2023 年底，联合资信未发现公司存在对外担保以及重大未决诉讼或仲裁事项，整体或有负债风险非常低。

公司金融机构认可度高，截至 2024 年 3 月底，公司共获得各类银行授信额度合计 835.31 亿元，尚未使用额度 645.07 亿元；公司控股的上市企业立新能源，拥有直接融资能力。整体看，公司融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司本部主要从事投资及资产管理，盈利主要来自全资控股及参股公司的投资收益；跟踪期内，公司本部财务情况未发生重大变化，整体债务负担仍轻。

截至 2023 年底，公司本部资产总额在长期股权投资增加的带动下较年初增长 4.19%至 217.53 亿元；短、长期借款较年初变动幅度分别为-17.07%和 20.78%，公司本部负债总额较年初增长 0.76%至 85.63 亿元；所有者权益受未分配利润增加影响，较年初增长 6.54%至 131.90 亿元。受益于权益规模扩大，公司本部财务杠杆变动不大，截至 2023 年底，公司本部资产负债率与全部债务资本化比率分别为 39.36%和 36.95%，较年初分别下降 1.34 个百分点和增长 0.42 个百分点。2023 年，公司本部实现营业总收入 6.70 亿元，利润总额为 11.62 亿元（投资收益 9.99 亿元）；同期，现金流方面，公司本部经营活动现金流净额为 4.60 亿元，投资活动现金流净额 5.30 亿元，筹资活动现金流净额 -10.00 亿元。

截至 2024 年 7 月 28 日，立新能源总市值为 57.4 亿元（Wind），公司本部间接持有立新能源 42.72%股份，市值约为 24.52 亿元，相关股份无质押情况，可为公司提供一定流动性支持。

（六）ESG 方面

公司持续建设清洁能源项目，注重安全生产与环保投入，积极履行其作为地方国企的社会责任，内控制度完善，公司 ESG 表现较好。

社会责任方面，公司为 2022 年度纳税信用 A 级纳税人，2023 年度纳税金额合计 17.23 亿元。公司注重员工安全及公平雇佣，截至 2023 年底，公司解决就业 2475 人，女性员工占比为 22.83%；公司薪酬福利行业内处于中上水平，并且构建了全方位、多层次、注重实践与创新的“绿色能源人才”培养机制，2023 年人均培训时长不少于 120 小时/年。公司在采购管理和供应商管理方面制定并实施《采购管理办

法》《长协客户管理办法》《煤炭质量管理办法》《损耗管理办法》等，供应商准入制度、供应商考核方面，公司制定并实施了《供应商管理办法》《业务开展管理办法》，上下游合同履约能力 100%。公司产品质量优质，用户服务满意度高。2023 年，公司研发投入 2.60 亿元，具有技术创新优势。公司内设安全环保部，注重安全生产与环保投入，截至 2023 年底，公司未发生一般事故以上的安全生产事故，未因环保问题受到相关部门重大处罚。公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，2022 年累计慈善捐赠 1490 万元，2023 年累计慈善捐赠 531 万元。

六、政府支持

公司可获得的政府支持力度大。

新疆是中国联通整个亚欧大陆的门户，承担着中国陆路“出海”的重任。2023 年，新疆地区生产总值增长 6.8%，规模以上工业增加值增长 6.4%，一般公共预算收入增长 15.3%，固定资产投资增长 12.4%，社会消费品零售总额增长 18.8%，进出口贸易总额增长 45.9%，城乡居民人均可支配收入分别增长 5.6%、8.4%，城镇调查失业率 4.4%。2024 年，新疆经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长 6.5%左右；规模以上工业增加值增长 8%左右；固定资产投资增长 10%左右；社会消费品零售总额增长 8%左右；进出口总额增长 20%左右；一般公共预算收入增长 10%左右；新增城镇就业 46 万人以上，城镇调查失业率控制在 5.5%以内；城镇居民人均可支配收入增长 6.5%左右，农村居民人均可支配收入增长 7.5%左右；居民消费价格涨幅保持在 3%左右；节能减排指标控制在国家下达的目标范围内，生态环境质量持续改善。

新疆是中国西北的屏障，是国家安全的重要保障，是丝绸之路的起点，是国家发展的重要窗口。新疆为中国五大煤炭供应保障基地之一，在新疆特色优势产业中，煤炭占据重要地位；新疆煤炭资源量 2.19 万亿吨，累计查明煤炭资源量 4500 亿吨，居全国第二位。公司为自治区人民政府出资成立的区属国有企业，实际控制人为新疆国资委。公司作为自治区重要的能源类企业，战略地位重要，在区域内部的资源控制和资本运营等方面均发挥重要作用。

2023 年 7 月，经自治区人民政府批复，公司与新疆新能源整体合并重组；自 2024 年 1 月 1 日起，新疆国资委将其所持有的新疆新能源 90.1571%股份无偿划转至公司。两能重组合并后，自治区人民政府、新疆国资委对公司未来发展提出更高要求，同时或将在煤炭资源获取、新能源装机规模、油气勘探等领域给予更多支持，综合政府支持力度大。

七、跟踪评级结论

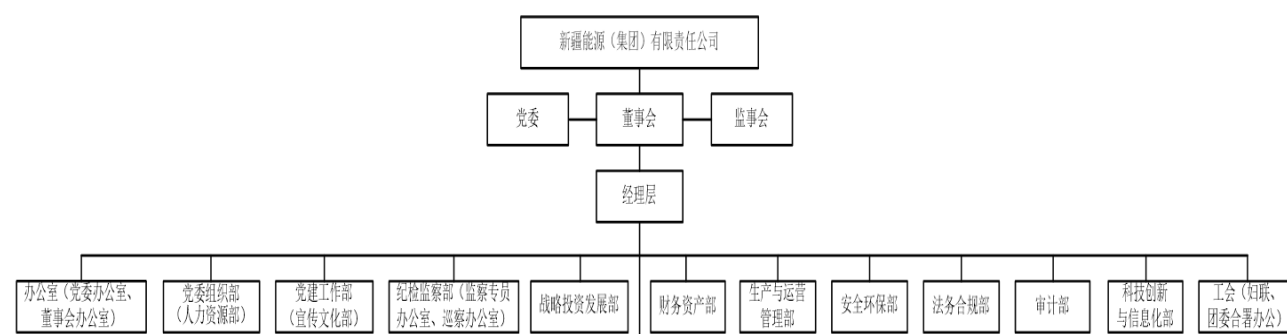
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定上调公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司纳入合并范围二级子公司概况（截至 2024 年 3 月底）

	子公司名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	投资金额 (万元)
1	新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司	其他煤炭采选行业	5000.00	100.00	5000.00
2	新疆能源（集团）晶拓科技材料有限责任公司	制造业	5000.00	100.00	5000.00
3	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	100.00	100000.00
4	新疆能源（集团）投资有限责任公司	能源资源类产业供应	57000.00	100.00	57000.00
5	新疆能源（集团）置业有限责任公司	房地产业	13700.00	100.00	13700.00
6	新疆能源研究院有限责任公司	科学研究和技术服务业行业	1000.00	100.00	1000.00
7	新疆能源（集团）北疆投资有限责任公司	投资与资产管理	4150.00	100.00	4150.00
8	新疆中德西部能源有限公司	批发和零售业	11953.47	100.00	11953.47
9	新疆能源（集团）产业链有限责任公司	煤炭及制品批发	41250.00	100.00	41250.00
10	新疆能源（集团）和田能源有限责任公司	煤炭及制品批发	44860.00	100.00	44860.00
11	新疆能源（集团）阿克苏能源有限责任公司	采矿业	4800.00	100.00	4800.00
12	新疆能源集团销售有限责任公司	批发和零售	20000.00	100.00	20000.00
13	新疆矿山安全技术中心有限公司	专业技术服务业	1635.11	100.00	1635.11
14	新疆能源（集团）巴州能源有限责任公司	生产、服务行业	6000.00	100.00	6000.00
15	新疆能源翱翔星云科技有限公司	物联网技术服务	500.00	52.00	500.00
16	新疆能源集团项目管理咨询有限责任公司	工程管理服务	100.00	100.00	100.00
17	新疆能源集团中蒙能源投资有限公司	资本市场服务业	2000.00	100.00	2000.00
18	新疆能源集团千泉实业有限公司	批发业	9500.00	95.00	9500.00
19	新疆能源集团和田能源矿业有限责任公司	新能源技术推广服务	26456.42	100.00	26456.42
20	新疆能源集团和田新能置业有限责任公司	其他房地产业	8050.00	100.00	8050.00
21	新疆能源集团阿勒泰能源有限责任公司	电力、热力生产和供应	3000.00	100.00	3000.00
22	哈密新能煤化工有限责任公司	制造业	2000.00	100.00	2000.00
23	新疆能源科技创新研发中心有限责任公司	研究和试验发展行业	1000.00	100.00	1000.00
24	新疆新能源（集团）有限责任公司	投资与资产管理	117475.20	100.00	117475.20

注：截至本报告出具日，上述企业信息或有变动
 资料来源：公司整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	68.78	49.16	54.05
应收账款（亿元）	38.38	38.87	34.87
其他应收款（亿元）	12.72	5.98	/
存货（亿元）	9.52	8.91	7.70
长期股权投资（亿元）	9.02	10.09	10.10
固定资产（亿元）	78.10	89.44	/
在建工程（亿元）	25.88	32.36	/
资产总额（亿元）	411.48	425.11	431.39
实收资本（亿元）	126.97	126.97	126.97
少数股东权益（亿元）	19.52	17.60	17.68
所有者权益（亿元）	177.09	190.32	194.92
短期债务（亿元）	62.44	65.32	59.34
长期债务（亿元）	126.43	127.43	140.07
全部债务（亿元）	188.87	192.75	199.41
营业总收入（亿元）	229.23	224.66	28.66
营业成本（亿元）	195.06	181.25	20.41
其他收益（亿元）	0.49	0.36	0.05
利润总额（亿元）	19.18	24.06	4.95
EBITDA（亿元）	32.68	38.48	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	240.01	187.11	39.74
经营活动现金流入小计（亿元）	248.44	275.31	41.73
经营活动现金流量净额（亿元）	32.52	19.61	6.31
投资活动现金流量净额（亿元）	-40.31	-27.16	-3.31
筹资活动现金流量净额（亿元）	29.38	-8.16	5.67
财务指标			
销售债权周转次数（次）	7.04	5.11	--
存货周转次数（次）	29.47	19.67	--
总资产周转次数（次）	0.70	0.54	--
现金收入比（%）	104.70	83.28	138.65
营业利润率（%）	13.86	17.48	25.21
总资本收益率（%）	6.00	6.73	--
净资产收益率（%）	8.47	10.26	--
长期债务资本化比率（%）	41.66	40.10	41.81
全部债务资本化比率（%）	51.61	50.32	50.57
资产负债率（%）	56.96	55.23	54.82
流动比率（%）	138.67	105.85	123.32
速动比率（%）	129.46	97.28	115.01
经营现金流动负债比（%）	31.49	18.87	--
现金短期债务比（倍）	1.10	0.75	0.91
EBITDA 利息倍数（倍）	4.25	5.47	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.78	5.01	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，2022 年财务数据为 2023 年期初数；2. 公司合并口径其他流动负债与长期应付款分别调整计入短期债务和长期债务；3. “/”表示相关数据未获取，“--”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	12.61	11.45	17.55
应收账款（亿元）	0.00	3.68	5.64
其他应收款（亿元）	19.91	22.51	/
存货（亿元）	*	*	*
长期股权投资（亿元）	40.56	43.58	43.76
固定资产（亿元）	4.71	7.31	/
在建工程（亿元）	3.07	0.55	0.55
资产总额（亿元）	208.78	217.53	227.03
实收资本（亿元）	126.97	126.97	126.97
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	123.80	131.90	135.13
短期债务（亿元）	27.00	32.80	30.45
长期债务（亿元）	44.23	44.49	53.61
全部债务（亿元）	71.23	77.29	84.06
营业总收入（亿元）	13.48	6.70	2.24
营业成本（亿元）	5.77	1.62	0.37
其他收益（亿元）	0.07	0.01	*
利润总额（亿元）	3.76	11.62	3.24
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	10.61	0.40	*
经营活动现金流入小计（亿元）	16.25	7.03	0.28
经营活动现金流量净额（亿元）	5.72	4.60	-0.94
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.05	5.30	1.74
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.61	-10.00	5.30
财务指标			
销售债权周转次数（次）	21.11	2.81	--
存货周转次数（次）	57.11	*	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.03	--
现金收入比（%）	78.69	5.97	0.10
营业利润率（%）	52.51	73.94	81.68
总资本收益率（%）	2.94	6.90	--
净资产收益率（%）	2.05	8.76	--
长期债务资本化比率（%）	26.32	25.22	28.41
全部债务资本化比率（%）	36.52	36.95	38.35
资产负债率（%）	40.70	39.36	40.48
流动比率（%）	80.76	92.02	124.19
速动比率（%）	80.75	92.02	124.19
经营现金流动负债比（%）	14.07	11.21	--
现金短期债务比（倍）	0.47	0.35	0.58
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，2022 年财务数据为 2023 年期初数；2. “/”表示相关数据未获取，“*”表示数据过大或过小，“--”表示指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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	
总资产收益率	(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