

信用评级公告

联合〔2024〕66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

二〇二四年一月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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

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

评级时间：2024 年 1 月 26 日

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	4
		自身 竞争力	基础素质	1
			企业管理	3
			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				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				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：张垌（项目负责人） 李晨

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，公司在资源获取及资金等方面可获得政府支持。煤炭市场近年景气度较高，伴随下辖煤矿投产达产，公司经营业绩大幅提升。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，公司收入主要来自于客户集中度较高且产品价格波动较大的贸易业务，公司整体资产流动性弱，以及在建、拟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，地方政府与金融机构对公司的支持力度大；依托于自身煤炭及油气资源储备，伴随资源开发项目建设的持续推进及投产达产，公司未来收入规模有望扩大，盈利能力有望增强。

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。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》，产能提升至 1500 万吨/年，公司近年来自产煤炭产销量增长显著。
- 盈利能力与经营获现水平大幅提升。**2020—2022 年，公司营业总收入与利润总额年均复合增长率分别达 73.28%和 445.27%，经营性现金净流入显著增加；2023 年前三季度，公司主业盈利与获现继续保持良好态势。

关注

- 公司收入主要来自贸易业务，贸易业务销售集中度较高，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。
- 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 9 月底，公司无形资产高达 121.65 亿元，主要由探矿权及采矿权构成，资产流动性弱。截至 2023 年 9 月底，公司仅有 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. 公司近年来投资活动现金净流出规模扩大，项目存在较大资金需求，伴随建设资金持续投入，公司债务负担或将加重。2020—2022 年，公司投资活动现金流出量年均复合增长 165.24%。截至 2023 年 9 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；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.80%和 41.55%，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 9 月
现金类资产（亿元）	25.05	31.81	50.01	45.50
资产总额（亿元）	224.48	247.10	293.47	304.22
所有者权益（亿元）	128.18	130.71	144.76	155.77
短期债务（亿元）	52.99	45.66	49.10	41.54
长期债务（亿元）	24.85	46.92	61.58	69.20
全部债务（亿元）	77.85	92.59	110.69	110.74
营业总收入（亿元）	70.94	100.99	213.00	179.01
利润总额（亿元）	0.61	2.03	18.10	15.07
EBITDA（亿元）	5.84	7.34	25.24	--
经营性净现金流（亿元）	0.02	12.56	23.73	15.78
营业利润率（%）	5.42	8.41	11.93	11.95
净资产收益率（%）	0.07	0.99	9.73	--
资产负债率（%）	42.90	47.10	50.67	48.80
全部债务资本化比率（%）	37.78	41.46	43.33	41.55
流动比率（%）	81.52	106.36	120.34	113.21
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	1.10
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				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额（亿元）	180.14	193.09	208.78	211.37
所有者权益（亿元）	122.30	121.21	123.80	126.86
全部债务（亿元）	53.03	57.29	71.23	76.63
营业总收入（亿元）	0.09	0.04	13.48	4.68
利润总额（亿元）	-3.52	-2.33	3.76	6.32
资产负债率（%）	32.11	37.22	40.70	39.98
全部债务资本化比率（%）	30.25	32.10	36.52	37.66
流动比率（%）	46.49	51.07	80.76	80.98
经营现金流动负债比（%）	-1.56	-1.01	14.07	--

注：1. 公司 2023 年前三季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径短期债务含其他流动负债带息部分，长期债务含长期应付款带息部分；3. “—”表示指标不适用；4. 本报告部分合计数据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

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

评级历史：

主体等级	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	2023/07/27	张博 张垌	煤炭企业信用评级方法/ 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/ 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

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 2024 年 1 月 26 日至 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。

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

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”或“新疆能源”）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“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，初始注册资本为30亿元，新疆国资委代表新疆人民政府履行出资人职责。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9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9月底公司股权结构

股东名称	持股比例
新疆国资委	90.22%
新疆财政厅	9.78%
合计	100.00%

资料来源：公司提供

根据公司2023年8月《关于拟进行整体合并重组的提示性公告》，经新疆人民政府同意，公司与新疆新能源（集团）有限责任公司进行整体合并重组，成立新的新疆能源（集团）有限责任公司，规划主营煤炭、新能源（风光）、油气等资源开发利用以及节能环保与能源服务等综合能源业务。截至本报告出具日，相关合并重组方

案细节及各方内部决议尚未公告，联合资信对公司整合及后续影响情况保持关注。

公司业务包括煤炭开采、大宗商品贸易以及发电业务等。截至2023年9月底，公司合并范围内子公司合计51家；公司本部内设战略发展部、财务部、生产技术部、工程部、销售部、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9月底，公司合并资产总额304.22亿元，所有者权益155.77亿元（含少数股东权益1.88亿元）；2023年1—9月，公司实现营业总收入179.01亿元，利润总额15.07亿元。

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¹。

二、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、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全REITs市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实4月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据7月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023年前三季度，宏观政策调控着力扩大

¹ 根据中共新疆维吾尔自治区纪律检查委员会与新疆维吾尔自治区监察委员会权威发布，2024年1月2日，公司原党委书记、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；根据《新疆维

吾尔自治区人民政府干部任免通知》，免去胡国强公司董事长职务。截至本报告出具日，公司尚未完成工商变更

内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速²上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。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 年三季度）》。

三、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》。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 9 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. 企业规模与竞争优势

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。公司持有煤炭和油气资源规模较大，未来伴随资源开发项目建设的持续推进及投产达产，公司收入规模有望增长，盈利能力有望增强。

公司作为新疆维吾尔自治区（以下简称“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，从事煤炭、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；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。截至 2023 年 9 月底，公司共计持有 6 个³煤矿权益（含通过参股方式持有 2 个煤矿权益），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 1500 万吨/年，以及和田布雅一号井产能提升，公司 3 座生产煤矿产能由 575 万吨/年增至 1635 万吨/年。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标

³ 公司原和田杜瓦煤矿项目，因合作方原因，项目无法推进，截至 2023 年 9 月底，公司已完成相关股权转让，项目已退出

公司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。油气资源方面，公司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、和田等6个油田区块，石油天然气探矿权面积4134平方公里，其中，塔里木盆地温宿西区块油田、乌恰县黑孜苇油田、岳普湖—伽师油田处于风险勘探阶段，尚无开发计划。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。2022年，公司新增电解铜等贸易业务，贸易规模进一步扩大。根据2023年1月《关于确定新疆能源（集团）有限责任公司战略定位和主业范围的通知》（新国资规划〔2023〕18号），新疆国资委重新界定公司战略定位与主业范围，公司未来聚焦主责主业，大宗贸易类业务规模或将逐步压降。

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9月底，公司光伏和风电合计可控装机容量为30万千瓦。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备丰富管理经验，但人员变动较为频繁且目前存在董事与监事缺位情况；公司员工构成合理，尚能满足日常生产经营需求。

根据《公司章程》，公司董事会应由9名董事组成（含职工董事1人），监事会由5名监事组成（含职工监事2人）。自2022年起，公司存在多次人员变动情况，截至2023年9月底，公司董事7人（2人待委派），监事2人。

2024年1月2日，公司党委书记、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；根据《新疆维吾尔自治区

人民政府干部任免通知》，免去胡国强公司董事长职务，公司人员缺位情况亟待解决。

公司总经理高建军先生，汉族，1967年生，大专学历；曾任新疆艾维尔沟煤矿2130矿技术员、助理工程师，自治区经委能源处干部、科员、副主任科员，自治区经贸委技术改造处主任科员、副处长，自治区经贸委投资与规划处处长，自治区经贸委工业园区管理处处长，自治区经贸委副秘书长、工业园区管理处处长，自治区机械电子工业行业管理办公室党委书记、主任，公司党委副书记、董事、总经理，公司党委书记、董事长；现任公司党委副书记、副董事长、总经理。

截至2023年9月底，公司拥有员工1255人；按员工文化素质划分，硕士研究生及以上员工占7.01%，本科员工占54.02%，大专生及以下占38.97%；按员工岗位构成划分，生产人员占24.78%，销售及其他人员占10.92%，管理人员占29.08%，其他人员占35.22%；按员工年龄划分，30岁以下员工占15.94%，30至50岁员工占71.08%，50岁以上员工占12.98%。

4. 企业信用记录

公司本部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12月11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存在被列入全国失信被执行人名单情况。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构的设置较为完善，但董事和监事人数暂未达到《公司章程》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，由新疆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》，新疆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。

根据《中国共产党章程》《中国共产党国有企业基层组织工作条例（试行）》规定，经上级党组织批准，公司设立中国共产党新疆能源（集团）有限责任公司委员会（以下简称“公司党委”），公司党委设立中国共产党新疆能源（集团）有限责任公司纪律检查委员会。公司党委由 7 人组成，含书记 1 人、副书记 2 人，党委书记、董事长一般由 1 人担任，党员总经理担任副书记。公司党委发挥领导作用，依照规定讨论和决定公司重大事项。

公司设董事会，《公司章程》规定由 9 名董事组成（含职工董事 1 人）。董事会设董事长 1 人，由新疆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。董事会向新疆国资委负责，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（含职工监事 2 人），实际监事尚有 3 人空缺。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。监事会主席由新

疆国资委委派，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。

截至本报告出具日，公司董事和监事人数暂未达到《公司章程》要求；根据公司公告⁴，公司董事长不能履行职务时，由副董事长代为履行职权。

公司设总经理 1 名，对董事会负责，由新疆国资委提名，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、财务负责人和新疆国资委、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，为加强公司整体战略管控能力，防范投资风险，公司制定了《投资管理

⁴ 公开信息

办法》，公司根据国家和自治区有关规定和监管要求，建立发布投资项目负面清单，设定禁止类投资项目，列入负面清单禁止类的投资项目，所属公司一律不得投资。控股、参股子公司按章程规定需提交股东会审议的投资项目应提前报集团公司，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；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等。

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》《内部审计档案管理办法》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）》《安全生产考核暂行办法》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

近年来，公司贸易业务收入快速增长，叠加自产煤量价齐升，营业总收入和综合毛利率持续提升。

公司主营煤炭开采、大宗商品贸易及发电等业务，2020—2022年，伴随自产煤量价齐升及贸易规模扩大，公司营业总收入年均复合增长率达73.28%，综合毛利率持续提升。

2023年1—9月，公司实现营业总收入179.01亿元，同比增长55.83%，主要系三塘湖石头梅一号露天煤矿扩大生产所致；公司其他业务中

“三供一业”服务收入下降，新增矿山安全检测服务、货运代理服务等业务带动毛利率显著提升。

升；公司同期综合毛利率为13.35%，同比小幅增长0.60个百分点。

表2 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 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 (%)
煤炭运销	14.06	19.82	14.23	44.57	44.13	16.45	104.46	49.04	25.27	90.07	50.32	23.23
发电业务	2.81	3.96	55.54	2.78	2.75	54.83	2.65	1.24	58.11	2.25	1.26	62.69
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	85.84	47.96	1.58
其他	3.04	4.32	7.28	1.54	1.52	-11.80	1.01	0.47	-78.22	0.84	0.47	25.78
合计	70.94	100.00	5.86	100.99	100.00	8.85	213.00	100.00	12.95	179.01	100.00	13.35

注：1. 2020—2022 年和 2023 年 1—9 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 66.25 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；3. 2021 年，煤炭市场需求旺盛，公司与周边场站合作，煤炭贸易物流配送利润较高，公司 2022 年减少了上述场站合作业务；4. 2021—2022 年，公司其他业务板块受“三供一业”业务影响，毛利率为负；5. 公司供应链及贸易业务和煤炭运销业务板块收入均含有新疆能源（集团）哈密煤炭运销有限公司（以下简称“哈密运销公司”）和产业链公司煤炭贸易收入

资料来源：公司提供

2. 自产煤业务

受益于三塘湖石头梅一号露天矿投产及产能释放，公司近年来自产煤产销量大幅增长，收入持续提高。

截至2023年9月底，公司共计持有6个煤矿权益（含通过参股方式持有的2个煤矿权益），煤种以动力煤为主。

表3 截至 2023 年 9 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	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	35.49	24.86	露天/井工	1500	正常生产	500 万吨已取得采矿权，正在办理 1500 万吨采矿证
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	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	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	259.77	181.70	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	0.03	0.02	露天	45	正常生产	--
和田布雅一号井	全资	和田县布雅矿区	0.74	0.47	井工	90	正常生产	取得 30 万吨采矿证
合计	--	--	388.66	264.91	--	--	--	--

注：1. 表中保有数量、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

2021年之前，公司在产矿井为和田布雅露天煤矿和和田布雅一号井（一期），合计产能75万吨/年，产能规模小。2021年，三塘湖石头梅一号露天煤矿一期项目投产，公司煤炭产能大幅增加500万吨/年，公司当期生产煤炭548万吨，销售自产煤炭536万吨。公司三塘湖石头梅一号露天矿取得国家发改委《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。2022年，公司煤炭产销量分别为1587.75万吨和1594.10万吨，同比均显著增

加。2023年1—9月，公司煤炭产销量分别达2034.36万吨和2013.06万吨。

2022年和2023年1—9月，公司自产煤均价分别为437.43元/吨和329.10元/吨。公司自产煤炭主要通过哈密运销公司、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。2020—2022年和2023年前三季度，公司自产煤分别实现收入2.44亿元、12.63亿元、69.73亿元和66.25亿元，盈利规模显著扩大。

3. 供应链及贸易业务

公司供应链贸易业务以铝产品和煤炭为主，2022年以来，公司贸易品种增加，相关业务规模扩大，收入显著提高。但公司贸易品种价格波动较大，销售集中度较高，盈利能力较弱。

公司贸易产品以铝产品、煤炭和电解铜为主，伴随煤炭贸易规模扩大及市场行情因素影响，公司2021年煤炭贸易相关收入同比明显增长。2022年，产业链公司铝产品和煤炭贸易收入同比变动不大，受新增电解铜贸易影响，当期贸易业务收入规模同比明显扩大。

结算模式方面，公司向供应商采购时主要采取预付款形式，交货前支付剩余货款；公司对下游客户亦采取预收款形式，交货前收取剩余货款。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。此外，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。

表4 产业链公司前五大供应商和前五大客户概况

年份	供应商名称	采购品种	占采购总额比重	客户名称	销售品种	占销售总额比重
2020年	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	50.56%	南通钊鑫金属材料有限公司	铝锭	16.38%
	广西广投银海铝业集团有限公司	铝锭	7.30%	南通曜华国际商贸有限公司	铝锭	9.94%
	新疆中泰高铁股份有限公司	焦炭	4.47%	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	8.26%
	昆明南亚国际陆港开发有限公司	铝锭	5.25%	天津万鑫金属有限公司	铝锭	4.51%
	云南洲际班列物流有限责任公司	铝锭	3.39%	新疆其亚铝电有限公司	氧化铝	4.30%
	合计	--	70.97%	合计	--	43.39%
2021年	金川集团贸易有限公司	铝锭	13.69%	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	12.31%
	玛纳斯县亿丰实业有限公司	铝锭	11.62%	青岛天成宏海贸易发展有限公司	铝锭	11.36%
	新疆中泰高铁股份有限公司	外购疆内焦炭	10.15%	广东中启源商贸投资有限公司	铝锭	10.69%
	广州奥园集团材料设备采购有限公司	铝锭	8.47%	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	焦炭	9.90%
	新疆其亚铝电有限公司	铝锭、氧化铝	6.81%	佛山市海呈供应链管理有限公司	铝锭	8.08%
	合计	--	50.75%	合计	--	52.34%
2022年	其亚集团有限公司	铝锭	14.43%	上海天元锰业有限公司	铝锭	7.28%
	兰州新区慧达商贸有限公司	电解铜	13.62%	新疆中泰高铁股份有限公司	煤炭	5.92%
	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	电解铜	7.98%	新疆新投经贸发展有限公司	煤炭	5.21%
	云南其亚金属有限公司	铝锭	6.82%	新疆八一钢铁股份有限公司	焦炭	5.04%
	新疆新投经贸发展有限公司	焦炭	6.32%	广西海亿贸易有限公司	电解铜	3.77%
	合计	--	49.17%	合计	--	27.22%
2023年1-9月	兰州新区慧达商贸有限公司	电解铜	22.09%	胜帮（杭州）能源供应链有限公司	电解铜	6.05%
	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	电解铜	9.62%	新疆新投经贸发展有限公司	煤炭	5.48%
	云锡贸易（上海）有限公司	电解铜	7.63%	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	煤炭	5.48%
	珠海九洲商贸投资控股有限公司	电解铜	6.73%	陕西煤业化工贸易物流有限公司	电解铜	5.47%
	新疆其亚铝电有限公司	铝锭	6.46%	宁波娱安贸易有限公司	电解铜	4.30%
	合计	--	52.54%	合计	--	26.77%

资料来源：公司提供

2021年，伴随煤炭价格上涨，公司煤炭和焦炭购销价差同比明显扩大，销量同比增长；氧化铝和铝锭购销价差有所缩小，主要系上下游锁

价所致，公司调整产品销售结构，铝产品销量同比下降。2022年起，受市场因素影响，公司煤炭产品价差大幅下降，铝产品价差有所波动。

表5 产业链公司主要贸易品销售价差概况（单位：元/吨）

贸易品	2020 年	2021 年	2022 年
氧化铝	39.01	17.87	--
铝锭	89.55	36.60	30.82
煤炭	27.21	213.89	13.13
焦炭	24.77	44.80	13.00
电解铜	--	--	67.71

资料来源：公司提供

4 发电业务

公司发电在运机组利用小时数和发电量受风况及光照条件变动影响大，整体业务规模有限。

公司电力业务运营主体为哈密清洁能源，近年来装机规模未发生变化。截至2023年9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。公司发电在运机组利用小时数和发电量受风况及光照条件变动影响大，2022年，公司风电和光伏发电机组利用小时数和发电量同比均有所下降，风电、光伏发电上网电价（含税）分别为0.5322元/千瓦时和0.8559元/千瓦时。

表6 公司电力资产运营情况（单位：亿千瓦时、小时）

发电类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—9 月	
	发电量	利用小时数	发电量	利用小时数	发电量	利用小时数	发电量	利用小时数
风电	3.19	1557.57	3.39	1656.07	3.17	1551.63	2.68	1311.00
光伏发电	1.64	1606.31	1.61	1581.29	1.57	1537.05	1.32	1294.00
合计	4.83	--	5.00	--	4.74	--	3.99	--

资料来源：公司提供

公司弃风与弃光情况易受极端天气、线路检修、输送通道整体消纳能力等因素影响，近年来弃风率与弃光率有所波动。

表7 弃风率和弃光率情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
弃风率	17.05%	10.91%	19.34%	14.45%
弃光率	10.10%	4.68%	8.23%	1.50%

资料来源：公司提供

5. 经营效率

受益于近年来经营业绩大幅提升，公司经营效率指标明显提高。

从经营效率指标看，2020—2022 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数与总资产周转次数均持续增长；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。其中，存货周转次数大幅提升主要系煤炭市场需求较好，销售顺畅所致。

6. 在建项目与未来发展

公司未来发展聚焦主责主业，在建项目后续投资支出较大，资源开发项目建设的持续推进及投产达产有助于夯实发展基础。

截至2023年9月底，公司主要在建项目包括和田2×350MW热电联产项目和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26.80亿元，后续存在较大规模的投资支出。

表8 截至2023年9月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9月底完成投资	2023年10—12月拟投资金额	2024年拟投资金额	2025年及之后拟投资金额
和田2×350MW热电联产项目	33.72	21.14	3.76	8.82	0.00
三塘湖石头梅一号露天煤矿1000万吨产能提升项目	51.89	1.79	9.81	34.29	6.00

民丰县公铁联动物流园建设项目	5.00	2.18	0.27	2.55	0.00
若羌公铁联运物流园项目	3.30	1.69	0.32	1.29	0.00
合计	93.91	26.80	14.16	46.95	6.00

资料来源：公司提供

公司未来将严格围绕战略定位、严格聚焦主业范围、严控非主业投资。公司未来发展将聚焦主责主业，加快释放煤炭和油气产能，建设大型煤炭、油气基地，开展煤炭、油气资源勘探开发和煤电、煤化工项目，同时配套风光电、能源服务等产业布局。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2023年前三季度财务报表未经审计。

伴随公司经营规模扩大，合并范围内子公司数量有所增加，公司增加或减少的子公司业务规模一般，对财务数据可比性影响有限。截至2023年9月底，公司合并范围内子公司合计51家（详见附件1-2）。

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9月底，公司合并资产总额304.22亿元，所有者权益155.77亿元（含少数股东权益1.88亿元）；2023年1—9月，公司实现营业总收入179.01亿元，利润总额15.07亿元。

2. 资产质量

受益于经营规模扩大、货币资金增加以及在在建工程投入增长，公司近年来资产总额保持增长态势，资产构成以非流动资产为主，符合行业特点。公司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。

2020—2022年末，公司资产总额稳步增长，年均复合增长14.34%。截至2022年底，公司合并资产总额较上年底增长18.76%，资产结构以非流动资产为主，近年来变化不大。

表9 2020—2022年末及2023年9月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 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	85.52	28.11
货币资金	20.72	36.28	27.12	37.54	44.40	44.17	41.07	48.02
应收票据	4.33	7.58	4.68	6.48	5.61	5.58	4.43	5.18
应收账款	9.88	17.30	16.23	22.46	22.07	21.96	16.48	19.28
预付款项	15.12	26.48	11.82	16.36	10.56	10.50	8.29	9.69
其他应收款	2.30	4.03	6.78	9.38	12.14	12.08	6.82	7.97
非流动资产	167.37	74.56	174.84	70.76	192.94	65.75	218.70	71.89
固定资产	19.45	11.62	19.56	11.19	25.05	12.99	27.22	12.44
在建工程	6.97	4.16	12.29	7.03	13.94	7.23	20.92	9.57
无形资产	122.08	72.94	121.69	69.60	121.90	63.18	121.65	55.62
资产总额	224.48	100.00	247.10	100.00	293.47	100.00	304.22	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；上表中其他应收款含应收利息、固定资产含固定资产清理、在建工程含工程物资

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（1）流动资产

2020—2022年末，伴随经营规模扩大，公司

货币资金和应收类款项均有增长，带动流动资产持续增长，年均复合增长32.68%。截至2022年底，

公司流动资产较上年末大幅增长39.12%。其中，公司货币资金受益于煤炭销售情况较好，经营活动现金流入大幅增加而增长；其他应收款因参与项目投标缴纳的保证金增加及向参股公司借款增长而明显增长；公司营业总收入大幅增长带动应收票据和应收账款增加，公司应收票据和应收账款账面价值分别较上年末增长19.74%和36.02%。截至2022年底，公司应收账款账龄以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 10 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

(2) 非流动资产

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 7.37%。截至 2022 年底，受固定资产增长影响，公司非流动资产较上年末增长 10.35%；公司当期固定资产较上年末增长 28.08%，主要系三塘湖石头梅一号露天矿一期、井巷工程等项目完工转固所致；公司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。

受在建工程持续资本投入影响，2020—2022 年末，公司在建工程年均复合增长率达 41.48%。截至 2022 年底，公司在建工程较上年末增长 13.49%，主要系和田 2×350MW 热电联产项目投资增加所致。

公司无形资产主要由探矿权及采矿权构成，2020—2022 年末变动不大。

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 11 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产	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9月底，受固定资产与在建工程规模持续扩大及长期待摊费用（剥离费等）增长影响，公司合并资产总额较上年末小幅增长 3.66%，资产结构较上年末变动不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020 年以来，公司盈利能力改善，带动未分配利润显著增加，公司权益总额稳步增长，权益稳定性很强。

2021 年，公司对无法收回的应收账款和预付账款以及跨期收入进行前期差错更正，导致 2020 年底未分配利润减少至-2.36 亿元。2020—2022 年末，受益于盈利累积，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 6.27%。其中，实收资本年均复合增长 0.18%，主要系新疆国资委拨付公司国有资本经营预算，以及将其所持矿山安全中心 100.00%股权无偿划转给公司用于增加国有资本金所致。伴随盈利累积，截至 2022 年底，公司未分配利润增至 12.62 亿元。

截至 2022 年底，公司所有者权益 144.76 亿元，较上年末增长 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%。在所有者权益中，实收资本与资本公积合计占 89.18%，公司权益结构稳定性很强。

在未分配利润持续增长的带动下，截至 2023 年 9 月底，公司所有者权益 155.77 亿元（含未分配利润 20.86 亿元），较上年末增长 7.60%，权益结构较上年末变动不大。

(2) 负债

伴随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，整体债务负担一般。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 24.27%。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 12 2020—2022 年末及 2023 年 9 月末公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 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	75.53	50.88
短期借款	25.21	35.98	24.74	36.41	30.72	36.77	22.43	29.69
应付账款	9.40	13.43	12.25	18.03	18.31	21.92	18.10	23.96
其他应付款	3.94	5.62	5.91	8.70	5.98	7.15	5.11	6.77
一年内到期的非流动负债	23.83	34.01	9.71	14.29	9.88	11.82	12.05	15.95
其他流动负债	0.29	0.42	8.35	12.30	5.87	7.03	5.13	6.80
非流动负债	26.25	27.26	48.46	41.63	65.17	43.82	72.91	49.12
长期借款	14.78	56.29	38.21	78.84	44.24	67.89	58.94	80.83
应付债券	6.86	26.12	6.18	12.75	15.78	24.21	10.23	14.03
负债总额	96.30	100.00	116.40	100.00	148.70	100.00	148.45	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；其他应付款含应付利息与应付股利
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022 年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长 9.21%。截至 2022 年底，公司流动负债较上年底增长 22.96%，主要系伴随业务规模扩大，资金需求增加，短期借款有所增长，以及应付工程款及货款增加带动应付账款增长所致；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。非流动负债方面，2020—2022 年末，伴随在建项目资本投入，公司长期借款和应付债券增加，带动非流动负债年均复合增长 57.56%。公司长期借款以保证借款等为主，债券到期日期较为分散。截至 2023 年 9 月底，公司负债总额 148.45 亿元，负债规模较上年底变动不大。

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 19.24%；公司资产负债率、全部债务资本化比率与长期债务资本化比率均持续增长，三年加权平均值分别为 48.05%、41.66% 和 26.09%。截至 2022 年底，公司全部债务较上年底增长 19.55% 至 110.69 亿元。其中，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较上年底提高至 50.67%、43.33% 和 29.84%，公司有息债务规模扩大但整体债务负

担一般。截至 2023 年 9 月底，公司全部债务规模与构成较上年底变动不大；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 48.80%、41.55% 和 30.76%。

从债务期限分布来看，公司集中兑付压力一般。

表 13 截至 2023 年 9 月底公司有息债务期限分布情况

到期时间	2024 年之前	2025 年	2026 年	2027 年及之后	合计
偿还金额占全部债务比	42.70%	15.60%	11.76%	29.94%	100.00%

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

煤炭市场近年景气度较高，伴随三塘湖石头梅一号露天矿投产达产，公司盈利能力明显改善，叠加贸易收入增长，公司近年营业总收入和利润总额显著增长，经营业绩大幅提升。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业总收入	70.94	100.99	213.00	179.01
营业成本	66.79	92.06	185.42	155.10
费用总额	4.76	4.86	8.19	6.68
其中：销售费用	0.13	0.14	0.31	0.73
管理费用	0.96	1.59	3.17	1.65
研发费用	0.00	0.01	0.93	2.13

财务费用	3.67	3.11	3.77	2.17
利润总额	0.61	2.03	18.10	15.07
营业利润率(%)	5.42	8.41	11.93	11.95
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

2020—2022 年，受益于三塘湖石头梅一号露天矿投产达产，煤矿产品量价齐升，以及贸易业务规模扩大，公司营业总收入快速增长，年均复合增长 73.28%；营业成本亦明显上涨，年均复合增长 66.62%；公司营业利润率持续提高。

从期间费用看，伴随经营规模扩大，2020—2022年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 31.14%。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%，管理费用与财务费用占比较高。其中，管理费用同比增长99.77%，主要系职工薪酬增加所致；财务费用同比增长21.13%，主要系债务增长所致。2020—2022年，公司期间费用率分别为6.71%、4.81%和3.84%，公司费用控制能力强。

非经常性损益方面，2020年，公司投资收益主要为处置所持上市公司新特能源股份有限公司股权所得收益；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。2021年，公司投资收益-1.02亿元，主要系处置和田新能置业有限责任公司股权事项受收购方影响终止，导致2020年确认的投资收益在2021年度进行冲回，以致长期股权投资产生的投资收益为负所致；当期信用减值损失主要为计提坏账损失所致。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；其他收益主要为政府补助。

表 15 公司近年非经常性损益金额（单位：亿元）

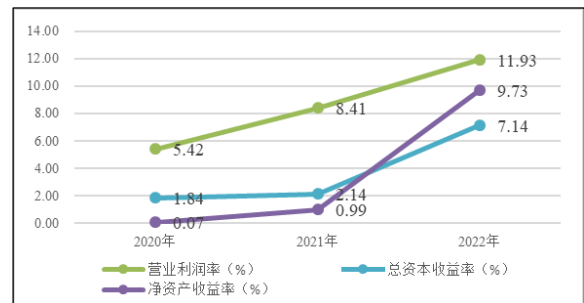
主要项目	2020 年	2021 年	2022 年
资产减值损失	-0.09	-0.13	-0.10
信用减值损失	0.00	-0.42	-0.41
投资收益	0.54	-1.02	1.30
公允价值变动收益	0.84	0.00	0.00

营业外收入	0.09	0.15	0.21
营业外支出	0.07	0.26	0.45

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资本收益率与净资产收益率均持续增长，三年加权平均值分别为4.58%和5.17%，公司盈利能力明显增强。

图1 公司盈利指标变动概况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023年1—9月，伴随公司煤矿扩大生产，公司营业总收入与利润总额分别同比增长55.83%和54.72%，经营业绩持续提升。

5. 现金流

公司近年来经营规模扩大，盈利水平提升，伴随营业总收入的增长，公司经营获现规模快速扩大，经营活动现金净流入规模显著增加。在工程建设持续资本支出的带动下，公司投资活动现金净流出量呈明显扩大态势，经营获现基本可覆盖投资活动现金支出。公司近年融资渠道保持畅通，筹资活动产生较大规模现金净流入。2023 年前三季度，公司筹资活动现金阶段性净流出。

从经营活动来看，2020—2022年，公司煤炭产品量价齐升，贸易规模扩大，营业总收入快速增长，收入实现质量高，经营获现规模大，经营活动现金流入量年均复合增长81.28%；同期，在成本上涨等因素推动下，公司经营活动现金流出量年均复合增长71.71%；公司经营活动净流入规模显著增加。

从投资活动来看，在工程建设项目投资增加的带动下，公司近年来投资活动现金净流出量明显增大，受益于经营获现表现佳，2022年以来公

司筹资活动前现金流呈净流入态势。从筹资活动来看,公司筹资活动现金净流入量近年显著增长,投资活动对筹资现金依赖度高。

2023年1—9月,公司经营活动产生的现金流量净额同比显著增长107.39%;投资活动现金流量净额同比增长9.11%,系预付工程款增加所致;公司经营获现规模大,现金流表现较好,筹资活动现金转为净流出。

表 16 公司现金流概况(单位:亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	70.05	112.86	230.21	212.42
经营活动现金流出小计	70.03	100.30	206.48	196.64
经营活动现金流量净额	0.02	12.56	23.73	15.78
投资活动现金流入小计	1.60	2.07	1.41	1.00
投资活动现金流出小计	3.37	19.00	23.73	11.99
投资活动现金流量净额	-1.77	-16.93	-22.32	-11.00
筹资活动前现金流量净额	-1.75	-4.37	1.41	4.78
筹资活动现金流入小计	43.03	73.99	66.11	50.98
筹资活动现金流出小计	41.31	62.33	51.45	57.28
筹资活动现金流量净额	1.72	11.66	14.66	-6.30
现金收入比(%)	94.51	101.92	105.29	111.79

资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

6. 偿债指标

伴随盈利能力的明显改善,公司近年来长期短期偿债指标均有所增强。

表 17 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期 偿债 能力	流动比率(%)	81.52	106.36	120.34
	速动比率(%)	77.37	100.88	114.92
	经营现金/流动负债(%)	0.03	18.49	28.41
	经营现金/短期债务(倍)	0.00	0.28	0.48
	现金类资产/短期债务(倍)	0.47	0.70	1.02
长期 偿债 能力	EBITDA(亿元)	5.84	7.34	25.24
	全部债务/EBITDA(倍)	13.33	12.62	4.38
	经营现金/全部债务(倍)	0.00	0.14	0.21
	EBITDA/利息支出(倍)	1.56	1.92	5.60
	经营现金/利息支出(倍)	0.01	3.28	5.26

注:经营现金指经营活动现金流量净额,下同

资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看,近年来,公司流动比率及速动比率持续提升,流动资产对流动负债的保障程度有所增加,现金类资产与经营性现金

净流入量对短期债务的保障能力亦明显增强。

从长期偿债能力指标看,2020—2022年,公司EBITDA年均复合增长107.88%,对全部债务本息的保障能力明显增强;同期经营现金/全部债务及经营现金/利息支出指标值明显改善,公司长短期偿债指标整体表现佳。

或有负债方面,截至2023年9月底,公司不存在重大未决涉诉和对外担保,整体或有负债风险低。

银行授信方面,截至2023年9月底,公司银行授信总额418.62亿元,未使用额度为311.46亿元,公司储备信用额度充裕,间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

受益于2022年所产生的租赁业务收入,公司本部近年经营业绩明显提升,整体债务负担很轻。

2020—2022年末,公司资产总额持续增长,年均复合增长7.66%。截至2022年底,公司本部资产总额208.78亿元,其中非流动资产占84.29%;从构成看,公司本部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。

2020—2022年末,伴随经营规模扩大,公司本部负债持续增长,年均复合增长21.21%。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%,负债结构较为均衡。从构成看,流动负债主要由短期借款、其他应付款、预收款项、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成;非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。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%,公司本部债务负担很轻。权益方面,2020—2022年末,公司本部所有者权益波动增长,年均复合增长0.61%;截至2022年底,公司本部所有者权益为123.80亿元,权益结构稳定性佳。

公司本部收入以租赁业务收入和收取服务费用为主。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⁵，受益于 2022 年所产生的租赁业务收入，2020—2022 年，公司本部经营业绩明显提升，营业总收入与利润总额均显著增长。2022 年，公司本部营业总收入为 13.48 亿元，利润总额为 3.76 亿元；同期，公司本部投资收益为 0.89 亿元。

现金流方面，2020—2022 年，公司本部经营活动现金流明显改善，2022 年转正；项目投资持续资本支出，筹资活动产生的现金流量净额有所波动。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。

截至 2023 年 9 月底，公司本部资产总额 211.37 亿元，所有者权益 126.86 亿元，资产负债率为 39.98%；全部债务 76.63 亿元，全部债务资本化比率 37.66%。2023 年 1—9 月，公司本部实现营业总收入 4.68 亿元，利润总额 6.32 亿元，投资收益 4.98 亿元；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 4.85 亿元、1.56 亿元和-4.87 亿元。

八、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。

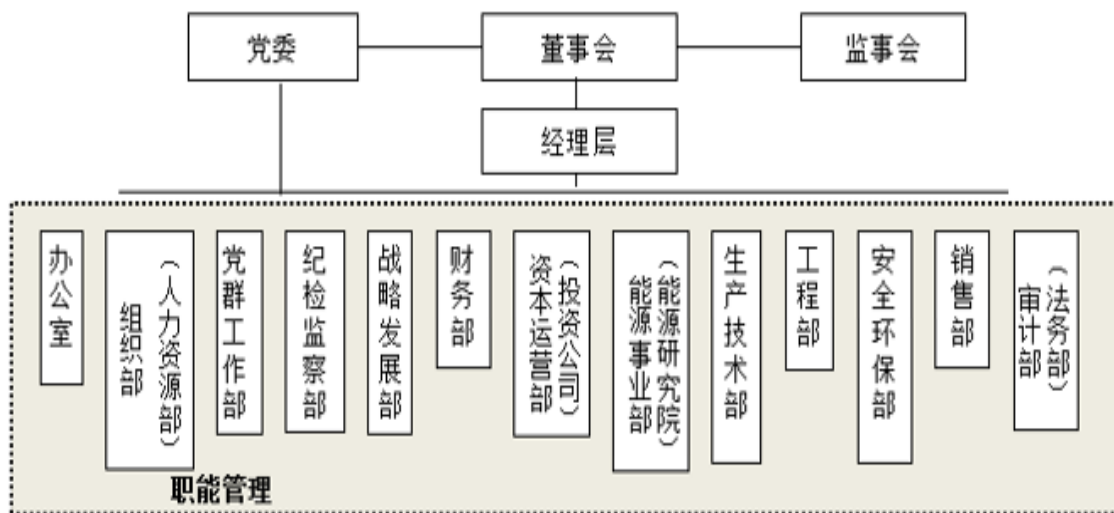
2020 年，新疆财政厅拨付国有资本经营预算资金，公司实收资本增加 500 万元；2021 年，新疆国资委拨付公司 2021 年国有资本经营预算支出资金 1000.00 万元，同时，将新疆国资委所持新疆矿山安全技术中心有限公司（2021 年底净资产 2025.10 万元）100.00% 股权无偿划转给公司；2022 年，新疆国资委对公司增资 1000.00 万元。同时，公司可获得新疆人民政府在税收、资金及资源整合等方面的多项支持。

九、结论

基于对公司经营风险、财务风险和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。

⁵ 公司本部拟将相关采矿权转至新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司，截至 2023 年 11 月 28 日，采矿权转让公示已结束

附件 1-1 截至 2023 年 9 月底公司组织架构概况



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 9 月底公司合并范围子公司概况

序号	企业名称	主要经营地	主营性质	持股比例 (%)
1	新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司	新疆哈密地区巴里坤县	其他煤炭采选行业	100.00
2	新疆能源（集团）晶拓科技材料有限责任公司	新疆阿勒泰市	制造业	100.00
3	新疆能源（集团）石油天然气有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	石油和天然气开采业	100.00
4	新疆能源（集团）投资有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	能源资源类产业供应	100.00
5	新疆能源（集团）置业有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	房地产业	100.00
6	新疆能源研究院有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	科学研究和技术服务业行业	100.00
7	新疆能源（集团）北疆投资有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	投资与资产管理	100.00
8	新疆中德西部能源有限公司	新疆昌吉市	批发和零售业	100.00
9	新疆能源（集团）产业链有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	能源资源类产业供应	100.00
10	新疆能源（集团）和田能源有限责任公司	新疆和田地区	煤炭及制品批发	100.00
11	新疆能源（集团）阿克苏能源有限责任公司	新疆阿克苏地区	采矿业	100.00
12	新疆能源集团销售有限公司	新疆乌鲁木齐市	批发业	100.00
13	新疆矿山安全技术中心有限公司	新疆乌鲁木齐市	专业技术服务业	100.00
14	新疆能源（集团）巴州能源有限责任公司	新疆巴州	生产、服务行业	100.00
15	新疆能源翱翔星云科技有限公司	乌鲁木齐	物联网技术服务	52.00
16	新疆能源集团项目管理咨询有限责任公司	乌鲁木齐	工程管理服务	100.00
17	新疆能源集团中蒙能源投资有限公司	新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州奇台县	资本市场服务业	100.00
18	新疆能源集团千泉实业有限公司	新疆维吾尔自治区塔城地区塔城市	批发业	95.00
19	新疆能源科技创新研发中心有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	研究和试验发展	100.00
20	哈密新能煤化工有限责任公司	新疆哈密市巴里坤哈萨克自治县	石油、煤炭及其他燃料加工业	100.00
21	石河子市丰拓硅材料科技有限公司	新疆石河子市	制造业	55.17
22	新能天山石油化工（大连）有限公司	新疆乌鲁木齐市	批发和零售业	100.00
23	新疆能源集团塔北石油天然气有限责任公司	新疆阿克苏地区	采矿业	100.00
24	新疆能源（集团）克州兴新能源开发有限责任公司	新疆克州地区	采矿业	100.00
25	新疆能源（集团）哈密清洁能源有限责任公司	新疆哈密市	电力、热力、燃气及水生产和供应行业	100.00
26	新疆德鼎招标代理有限公司	新疆乌鲁木齐市	科学研究和技术服务业行业	100.00
27	和田布雅矿业有限责任公司	新疆和田地区	煤炭开采和洗选业	100.00
28	新疆能源（集团）哈密煤炭运销有限公司	新疆哈密市	煤炭及制品销售	100.00
29	新疆能源（集团）于田新闻实业有限责任公司	新疆和田地区	采矿业	70.00
30	新疆能创嘉园物业服务有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	房地产业	100.00
31	新疆能源集团售电有限责任公司	新疆阿克苏地区	科技推广和应用服务业	100.00

32	拜城县源网荷储能源开发有限责任公司	新疆阿克苏地区	水利管理业	100.00
33	拜城县源冶矿业开发有限责任公司	新疆阿克苏地区	采矿业	80.00
34	新疆能源（集团）源丰实业有限责任公司	新疆和田地区	开采专业及辅助性活动	100.00
35	新疆能源集团和田能源矿业有限责任公司	新疆和田地区	科学研究和技术服务业行业	100.00
36	新疆能源集团和田新能置业有限责任公司	新疆和田地区	批发业	100.00
37	新能（北京）能源产业发展有限责任公司	北京市	批发业	51.00
38	巴州若羌源顺物流实业有限责任公司	新疆巴州	道路运输行业	100.00
39	若羌源鑫矿业有限责任公司	新疆巴州	其他采矿业	60.00
40	新疆纵横国际实业有限公司	乌鲁木齐	贸易代理	60.00
41	中圭建设有限公司	新疆乌鲁木齐市头屯河区	工程建设，煤炭开采	66.00
42	新疆能源集团源塔实业有限公司	新疆塔城地区塔城市	批发业	95.00
43	新疆能源森贝油气发展有限公司	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市头屯河区	道路运输业	49.00
44	新疆新天炆新材料科技有限公司	新疆维吾尔自治区巴音郭楞蒙古自治州若羌县	科学研究和技术服务业	60.00
45	上海新沪联能源有限公司	上海市	电力、热力生产和供应业	51.00
46	新疆能源集团绿源新材料科技有限责任公司	新疆乌鲁木齐市	研究和试验发展	100.00
47	新疆能源集团雅克硒科技发展有限公司	新疆昌吉回族自治州玛纳斯县	制造业	51.00
48	北京疆煤科技研发有限责任公司	北京市	石油、煤炭及其他燃料加工业	100.00
49	新疆能源（集团）金丰源矿业有限责任公司	新疆和田地区	采矿业	70.00
50	新疆能源集团阿勒泰能源有限责任公司	新疆阿勒泰市	商务服务业	100.00
51	新疆能源泰合实业有限公司	新疆阿勒泰市	装卸搬运和仓储业	51.00

注：公司名称及权益情况或有变动

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	25.05	31.81	50.01	45.50
资产总额（亿元）	224.48	247.10	293.47	304.22
所有者权益（亿元）	128.18	130.71	144.76	155.77
短期债务（亿元）	52.99	45.66	49.10	41.54
长期债务（亿元）	24.85	46.92	61.58	69.20
全部债务（亿元）	77.85	92.59	110.69	110.74
营业总收入（亿元）	70.94	100.99	213.00	179.01
利润总额（亿元）	0.61	2.03	18.10	15.07
EBITDA（亿元）	5.84	7.34	25.24	--
经营性净现金流（亿元）	0.02	12.56	23.73	15.78
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	111.79
营业利润率（%）	5.42	8.41	11.93	11.95
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	30.76
全部债务资本化比率（%）	37.78	41.46	43.33	41.55
资产负债率（%）	42.90	47.10	50.67	48.80
流动比率（%）	81.52	106.36	120.34	113.21
速动比率（%）	77.37	100.88	114.92	104.75
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	1.10
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：1. 公司 2023 年前三季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径短期债务含其他流动负债带息部分，长期债务含长期应付款带息部分；3. “—”表示相关指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.97	14.40	12.61	12.98
资产总额（亿元）	180.14	193.09	208.78	211.37
所有者权益（亿元）	122.30	121.21	123.80	126.86
短期债务（亿元）	41.33	29.85	27.00	32.42
长期债务（亿元）	11.70	27.45	44.23	44.22
全部债务（亿元）	53.03	57.29	71.23	76.63
营业总收入（亿元）	0.09	0.04	13.48	4.68
利润总额（亿元）	-3.52	-2.33	3.76	6.32
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-0.71	-0.44	5.72	4.85
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	23.27
营业利润率（%）	6.55	16.17	52.51	71.81
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	25.85
全部债务资本化比率（%）	30.25	32.10	36.52	37.66
资产负债率（%）	32.11	37.22	40.70	39.98
流动比率（%）	46.49	51.07	80.76	80.98
速动比率（%）	46.48	50.61	80.75	80.98
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	0.40
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司 2023 年前三季度财务报表未经审计；2. “/”表示相关数据未获取，“—”表示相关指标不适用
 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评估股份有限公司（以下简称“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（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。