

信用评级公告

联合〔2023〕10702号

联合资信评估股份有限公司通过对新疆中泰(集团)有限责任公司的信用状况进行综合分析和评估,确定新疆中泰(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

二〇二三年十一月二十日

新疆中泰（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：2023 年 11 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
化工企业信用评级方法	V4.0.202208
化工企业主体信用评级模型	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	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：无			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+2	
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：樊 思（项目组负责人）

周 婷

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对新疆中泰（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“中泰集团”）的评级反映了公司作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“自治区国资委”）下属企业，近年来持续获得股权资产注入及现金增资，在政策支持、产业规模、融资等方面具备一定的综合竞争优势。公司主要产品产能规模大，产业链较为完整，产品成本优势较为明显，经营活动现金流良好。同时，联合资信也关注到公司收入及利润对新疆中泰化学股份有限公司（以下简称“中泰化学”）依赖度较高、中泰化学所处行业周期性较强、贸易业务管理压力大且对资金形成一定占用、债务负担较重及对外担保存在一定代偿风险等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

未来，公司计划聚焦主业，剥离非主业。同时，随着新投产项目产能释放，公司行业地位有望进一步提升，整体经营规模有望继续扩大。

基于对公司主体长期信用水平的综合评估，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

1. **股东背景强，政府支持力度大。**公司作为自治区国资委下属企业，近年来持续获得股权资产注入及现金增资，在优惠政策、产业规模、融资等方面具有一定优势。2022 年以来，自治区国资委对公司现金增资 22.30 亿元，同时，2022 年公司获得的各类补助资金 6.82 亿元（计入其他收益）。

2. **资源较为丰富。**新疆地区煤炭、石灰石和原盐等自然资源丰富，公司具有一定的自有资源储备，公司在原材料采购上具备较强成本优势。

3. **规模优势较为显著。**公司依托新疆地区丰富的自然资源，现已建成“煤炭—热电—氯碱化工—粘胶纤维—粘胶纱”上下游一体化的循环经济产业链及“棉花种植—皮棉加工—棉纱”的棉花全产业链。公司氯碱工业、粘胶纤维及棉花产业规模大，在细分行业的地位较高。

关注

1. 公司对核心子公司持股比例较低，且经营业绩受行业周期波动影响显著。截至 2023 年 6 月底，公司直接及间接持股中泰化学比例为 28.18%，虽较上年底有所提高，但持股比例仍较低，所有者权益中少数股东权益占比高。公司收入及利润对中泰化学依赖度较高。同时，中泰化学所处氯碱、粘胶短纤、纱线行业周期性较强，2023 年上半年度，中泰化学经营利润呈亏损状态。

2. 公司整体债务负担较重，短期债务占比高，非上市板块债务负担重。截至 2023 年 6 月底，公司全部债务为 785.09 亿元，其中短期债务占 61.64%；公司全部债务资本化比率为 66.50%。考虑到控股上市子公司中泰化学债务率相对较低，公司非上市板块债务负担重。

3. 贸易业务持续大幅增长，对资金形成一定占用。2020—2022 年，公司贸易收入持续增长，2023 年 1—9 月贸易收入同比有所下降，但贸易规模仍较大、贸易商品种类多、盈利水平低，且商品价格波动大；现代贸易规模快速扩张带动预付款、存货、应收票据及应收账款均快速增长，对公司资金形成一定占用。

4. 公司对外担保规模较大，且担保对象集中。截至 2023 年 6 月底，公司对外担保余额为 33.55 亿元，占公司净资产的 8.48%，担保金额较大，其中对参股公司新疆圣雄能源股份有限公司及其子公司合计担保 25.86 亿元，公司对外担保集中度高。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产（亿元）	115.27	182.62	241.41	223.38
资产总额（亿元）	1087.19	1256.15	1490.06	1470.73
所有者权益（亿元）	236.39	383.42	424.73	395.54
短期债务（亿元）	438.64	473.98	582.42	483.89
长期债务（亿元）	248.76	183.26	254.71	301.20
全部债务（亿元）	687.40	657.23	837.13	785.09
营业总收入（亿元）	1104.82	2126.29	2472.89	1028.77
利润总额（亿元）	1.98	50.05	36.48	-14.01
EBITDA（亿元）	56.59	118.84	104.24	--
经营性净现金流（亿元）	59.02	137.92	16.84	125.47
营业利润率（%）	5.60	6.48	4.28	2.56
净资产收益率（%）	-0.10	11.03	7.14	--
资产负债率（%）	78.26	69.48	71.50	73.11
全部债务资本化比率（%）	74.41	63.16	66.34	66.50

流动比率（%）	67.18	69.92	77.83	74.49
经营现金流流动负债比（%）	10.06	20.68	2.14	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.39	0.41	0.46
EBITDA 利息倍数（倍）	1.85	3.67	3.72	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.15	5.53	8.03	--

公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额（亿元）	172.14	258.50	230.34	165.58
所有者权益（亿元）	23.67	125.55	119.87	49.02
全部债务（亿元）	135.40	115.48	83.48	91.44
营业总收入（亿元）	3.96	3.57	5.09	1.95
利润总额（亿元）	0.47	9.81	0.87	0.21
资产负债率（%）	86.25	51.43	47.96	70.40
全部债务资本化比率（%）	85.12	47.91	41.05	65.10
流动比率（%）	68.84	165.89	213.77	101.77
经营现金流流动负债比（%）	14.36	37.84	-67.63	--

注：1. 合并口径：本报告将其他流动负债中的有息债务调整至短期债务，将长期应付款中的有息债务调整至长期债务；2. 本部口径：本报告将其他流动负债调整至短期债务；3. 2021 年及 2020 年数据均采用 2022 年和 2021 年审计报告期初数据；4. 尾差系数据四舍五入所致；5. 2023 年半年度财务报表未经审计

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：

主体信用等级	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	2023/08/14	樊思周婷	化工企业信用评级方法/化工企业主体信用评级模型（V4.0.202208）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2020/8/26	李小建戴彤羽于思远	化工企业信用评级方法/化工企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	--

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中泰（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 2023 年 11 月 20 日至 2024 年 11 月 19 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。

新疆中泰（集团）有限责任公司

主体长期信用评级报告

一、企业基本情况

新疆中泰（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“中泰集团”）成立于 2012 年 7 月 6 日，系经新疆维吾尔自治区人民政府《关于组建新疆中泰（集团）有限责任公司有关问题的批复》（新政函〔2012〕47 号）批准，由新疆维吾尔自治区人民政府出资，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“自治区国资委”）履行出资人职责成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本 10.00 亿元。2012—2016 年，自治区国资委先后将兖矿新疆矿业有限公司（以下简称“兖矿矿业”）49.00%股权、新疆中泰化学股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码“002092.SZ”，以下简称“中泰化学”）16.72%股权、新疆华泰重化工有限责任公司（以下简称“华泰化工”）1.97%股权、新疆新冶能源化工股份有限公司（以下简称“新冶能源”）43.64%股权和乌鲁木齐环鹏有限公司（以下简称“环鹏公司”）100.00%股权、新疆科林思德新能源有限责任公司（以下简称“新疆科林”）20.46%股权和新疆南天城建（集团）股份有限公司（以下简称“南天城建”）58.86%股权划转至公司。此外，2015—2018 年，自治区国资委多次以现金形式对公司增资。2021 年 10 月，自治区国资委将公司 10%股权划转给新疆维吾尔自治区财政厅（以下简称“财政厅”），后因增资，财政厅股权稀释至 8.94%。2022 年 1—6 月，自治区国资委向公司增资 10.30 亿元。截至 2023 年 6 月底，公司实收资本为 30.66 亿元，自治区国资委持有公司股权 94.06%，为公司第一大股东和实际控制人。

公司经营范围：化工产业、纺织产业、现代物流业、现代服务业、农副产业和畜牧业投资，货物与技术的进出口业务；资产管理服务；新能源技术开发和推广服务；电力设备及器材的销售、

租赁；新能源行业投资；电能服务；输变电工程；农业种植养殖、农副产品及食品的加工、销售。

截至 2023 年 6 月底，公司本部内设党委办公室、党群工作部、人力资源部、审计法务部、战略发展部、资本运营部等职能部门（附件 1-2）；拥有二级子公司 17 家。截至 2023 年 3 月底，公司共有在职员工 40289 人。

截至 2022 年底，公司直接持有中泰化学股份 20.80%，质押中泰化学股份 0.86 亿股，占其所直接持股的 18.87%。同时，2022 年底以来，公司持续增持中泰化学股份，截至 2023 年 6 月底，公司直接持有中泰化学股权 24.04%，合计持有其股权 28.18%。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 1490.06 亿元，所有者权益 424.73 亿元（含少数股东权益 352.96 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 2472.89 亿元，利润总额 36.48 亿元。

截至 2023 年 6 月底，公司合并资产总额 1470.73 亿元，所有者权益 395.54 亿元（含少数股东权益 326.61 亿元）；2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 1028.77 亿元，利润总额-14.01 亿元。

公司注册地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市经济技术开发区阳澄湖路 39 号；法定代表人：王平洋。

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¹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

2022 年以来，原材料价格上涨推升化工品价格走高，化工企业整体收入同比实现增长，但因房地产、纺织服装、汽车制造等市场景气度下

行对部分传统化工品需求造成一定不利影响，化工企业利润总额同比下降，细分行业投资增速放缓，化工行业综合景气指数回落。

具体来看，受“双碳”和“能耗双控”等政策影响，近年来中国 PVC、烧碱、纯碱新增产能有限。纯碱及烧碱作为基础原料产能利用率仍保持较高水平；虽然中国 PVC 产能被压降，但供需矛盾依然突出，近年来产能利用率受下游房地产行业需求收缩的影响有所下降，未来仍需持续关注需求恢复情况。受到下游服装行业及家纺行业需求不足的影响，合成纤维 2021 年以来消费增速整体有限，同时涤纶及粘胶纤维近年来产能扩张较为明显，供需矛盾日渐突出导致行业景气度不高；氨纶因卫材领域用量提升，2021 年行业景气度较高，2022 年回落明显。2023 年合成纤维行业下游需求有所回暖，未来仍需关注需求恢复情况。完整版行业分析详见《2023 年化工行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748>。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司为自治区国资委直属企业。截至 2023 年 6 月底，公司实收资本 30.66 亿元，自治区国资委和新疆维吾尔自治区财政厅分别直接持有公司 94.06% 和 5.94% 的股权，公司实际控制人为自治区国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司地处自然资源丰富的新疆地区，且拥有部分资源储备和自备电厂，具备较强的成本优势。公司为氯碱行业龙头之一，规模优势明显。

公司位于煤炭、石灰石和原盐等自然资源丰富的新疆地区，具备较强的成本优势，并已建成“煤炭—热电—氯碱化工—粘胶短纤—粘胶纱”上下游一体化的循环经济产业链。公司主要产品为 PVC、烧碱、粘胶短纤等，规模优势明显。

¹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。

资源方面，新疆地区煤炭、石灰石和原盐等资源丰富，公司在原材料采购上具备较强成本优势。此外，公司具备一定的上游资源储备。石灰石方面，截至 2022 年底，新疆中鲁矿业有限公司拥有水泥用石灰岩采矿许可证，矿区面积 0.36 平方公里，生产规模 90 万吨/年，有效期至 2033 年 7 月，已探明储量 1360 万吨。奇台县中泰化学矿产开发有限责任公司拥有电石用石灰岩采矿许可证，矿区面积 12.65 平方公里，拥有开采权的石灰石矿已探明储量 1814 万吨，生产规模 50 万吨/年，有效期至 2021 年 11 月，目前最新采矿权证正在办理中。新疆新冶能源化工有限公司（以下简称“新冶能源”）拥有一处石灰石矿，矿区面积 4.167 平方公里，生产规模 240 万吨/年，有效期至 2026 年 4 月，已探明储量 19299.66 万吨。

原盐部分来自托克逊县中泰化学盐化有限责任公司（以下简称“托克逊盐化”）。截至 2022 年底，托克逊盐化拥有原盐储量 2157.81 万吨，设计产能 46 万吨/年。

煤炭方面，截至 2022 年底，公司获得新疆准东煤田奇台县南黄草湖九个勘察区共计 248.60 平方公里探矿权，煤炭资源储量约 147 亿吨，规划产能 5000 万吨/年，因公司尚未取得采矿权且新疆内煤炭采购价格较低，公司暂无投产计划。2022 年，公司煤炭自给率为 21.34%，同比下降 6.19 个百分点，主要系公司生产规模扩大导致煤炭需求量增加所致。

截至 2022 年底，公司拥有 280 万吨/年电石产能，电石自给率 96.69%，较高的电石自给率可保障公司电石稳定供应和适度缓解上游原材料价格波动对公司经营的冲击。

电力供应方面，公司主要生产基地均配备自备电厂，发电成本低。截至 2023 年 6 月底，公司电力装机规模 281.25 万千瓦。

从主要产品的制造能力看，截至 2023 年 6 月底，公司拥有 205.00 万吨/年 PVC 和 146.00 万吨/年烧碱生产能力，为氯碱行业龙头之一。同时，公司拥有 88.00 万吨/年粘胶短纤生产能力，产能规模位居行业前列。此外，公司还拥有

320.00 万锭/年粘胶纱以及 37.00 万吨/年 BDO 的生产能力。

公司下属子公司新疆利华（集团）股份有限公司，以下简称“利华棉业”）已成为国内大型棉花种植和加工企业，形成了棉花种植、收购加工、纺织、油脂和副产品加工四大板块的全产业链经营模式，截至 2023 年 6 月底，利华棉业在国内拥有 120.00 万亩种植基地、124 个棉花加工厂、2 个棉纺织厂和 2 个油脂加工厂，具备 106 万锭/年棉纱的生产能力。此外，中泰集团在塔吉克斯坦哈特隆州丹加拉市还具备 15 万锭/年棉纱的生产能力。

3. 人员素质

2023 年以来，原董事长因涉嫌严重违纪违法被调查，公司董事长、总经理等职位有所调整。公司现有管理人员专业素质较高，行业经验丰富；员工中生产人员占比较大，符合公司所属行业特点，员工结构能够满足公司生产经营需要。

截至 2023 年 6 月底，公司董事、监事和高级管理人员共 16 人。其中，董事 11 人，董事长由自治区党委组织部依照企业领导人员管理规定，依照法定程序产生；职工监事 2 人；总经理 1 人（兼任董事）。

2023 年 4 月，公司原董事长王洪欣涉嫌严重违纪违法，目前正接受中共新疆维吾尔自治区纪律检查委员会、新疆维吾尔自治区监察委员会纪律审查和监察调查。公司董事长变更为王平洋。

2023 年 7 月，根据新疆维吾尔自治区人民政府下发的《干部任免通知》（新政任字〔2023〕166 号），免去边德运同志在公司的董事、总经理职务，免去余小南在公司的董事、副总经理职务；任命马文郁为公司董事、总经理；任命陈辰为公司副总经理。

王平洋，男，1969 年出生，中共党员，大学本科，经济师。王平洋先生曾任深圳妈湾电力有限公司干部，深圳市投资管理公司干事，深圳市广深沙角 B 电力有限公司办公室副主任、董事会秘书、副厂长，深圳能源集团东部电厂筹建办公室主任助理兼办公室主任，深圳能源集团东部

电厂副总经理兼办公室主任，深圳能源集团股份有限公司人力资源部总监，深圳市能源环保有限公司监事长，深圳能源集团东部电厂副总经理（主持工作）、总经理、党支部书记，深圳能源集团滨海电厂筹建办公室主任、党支部书记，河源电厂二期筹建办公室主任、党支部书记，深圳能源集团股份有限公司常务副总经理、总经理、党委副书记、第七届董事会董事，中共深圳市委军民融合发展委员会办公室主任，深圳能源集团股份有限公司党委书记、第七届董事会董事长；现任中泰集团董事长。

马文郁，男，1973年出生，中共党员，大学本科学历，经营管理专业。马文郁先生历任巴州纪委石化办副主任、办公室主任，巴州世界银行项目办公室副主任，尉犁县委常委，库尔勒市副市长，库尉县委常委、副秘书长，库尔勒经济技术开发区管委会主任，尉犁县委书记，库尔勒经济技术开发区管委会党工委书记，主任（副厅长级），自治区党委办公厅副主任，哈密市市委常委、常务副市长；现任公司党委副书记、董事、总经理。

陈辰，男，1969年出生，中共党员，工商管理硕士，高级经济师。陈辰先生历任新疆维吾尔自治区经济和信息化委员会信息化推进处、产业政策处、企业处处长，新疆新投煤业有限责任公司董事、总经理、新疆投资发展（集团）有限责任公司网络安全与信息化办公室主任，新疆天龙矿业股份有限公司党委书记、董事长；现任公司党委委员、副总经理，中泰化学董事长。

截至2023年3月底，公司在职员工共40289人。从岗位构成看，生产人员占75.19%，销售人员占2.18%，技术人员占15.20%，财务人员占1.91%，研发人员占0.59%，其他人员占4.93%；从学历水平看，本科及以上学历占18.42%，大专人员占31.34%，高中及以下人员占50.24%；从年龄来看，30岁以下人员占37.47%，30~50岁人员占54.96%，50岁以上人员占7.56%。

4. 企业征信记录

公司履约状况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：6501010002215862），截至2023年11月1日，公司未结清及已结清的信贷信息记录中无不良及关注类贷款信息。截至2023年11月2日，公司重要子公司中泰化学（中征码：6501020000178912）未结清的信贷信息记录中无不良及关注类贷款信息；已结清信贷中有一笔关注类短期借款，已正常还款，且发生时间为2005年，相距时间较长。

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

公司法人治理结构完善，但由于自治区国资委撤出监事，目前，公司监事会仅有两名职工监事。

公司严格按照《公司法》及相关法律、法规的要求，开展公司治理工作，不断完善公司法人治理结构和各项法人治理制度。公司由自治区国资委履行股东职责，设立董事会、监事会和经营管理层，董事会、监事会和高级管理人员互相协作、互相制衡、各司其职，公司治理机制完善。

公司不设股东会，由自治区国资委行使股东职权。自治区国资委决定公司的经营方针和投资计划，委派和更换非由职工代表担任的董事，推荐董事长、总经理人选，委派和更换非由职工代表担任的监事，指定监事会主席，向公司下达年度经营业绩考核指标，并进行考核、评价，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案，修改公司章程等。

董事会是公司经营决策机构。根据公司章程，公司董事会由13名董事构成，其中外部董事7名，内部董事6名（职工董事1名）。公司现有董事11人，新的公司章程尚处于修订中。董事长由自治区党委组织部依照企业领导人员管理

有关规定，依照法定程序产生。董事长为公司的法定代表人，董事每届任期三年，可以连任。公司董事会决定公司经营计划，制定公司投资方案，制定公司年度财务预算方案、决算方案，对自治区国资委授权范围内的资产处置、贷款、对外投资、对外担保事项作出决议，制定公司的基本管理制度，聘任或解聘公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书、各专门委员会负责人，决定专门委员会的设置和任免有关负责人等。

公司设监事会，由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名。设监事会主席，由自治区国资委委派（现国资委撤出了监事，目前只有 2 名职工监事），职工监事按照程序由职工代表大会选举产生。监事每届任期三年，可以连任。监事会负责检查公司财务，对公司董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或股东决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议等。

公司经理层由总经理、副总经理构成，其中总经理 1 名。公司经理层在董事会授权范围内负责公司的日常管理工作 and 各项行政事务，由自治区党委组织部任命，对董事会负责。

2. 管理水平

为满足公司经营管理需要，公司结合实际情况制定了各部门职责和相关业务管理制度，但公司未来安全管理工作仍有待加强。

为满足公司经营管理需要，结合公司实际情况和特点，公司设立了党委办公室、党群工作部、人力资源部、战略发展部、财务管理部、审计法务部等职能部门。公司结合实际情况制定了各部门职责和相关业务管理制度，并在执行过程中不断加以完善。

采购供应管理方面，公司制定了《物资采购管理办法》《合同管理办法》《电石入库质量考核办法》《原煤入库质量考核办法》《原盐入库质量考核办法》《采购物资出入库管理规定》和《采购控制程序》等规章制度，对公司物资采购行为进行规范。物流总公司为采购供应的执行部门，负责汇总、平衡、分配物资采购计划，对采购计

划分类实施采购；建立供应商管理体系，按照货比三家的原则进行比质比价；对供应商实行入网许可管理，建立供应商档案信息。

销售管理方面，公司制定了《市场营销管理办法》《销售人员考核管理原则》等规定，对市场调查、产品发货、客户授信额度、客户关系维护、营销策略管理、货款回收管理等方面做出了具体规定。公司每半年或一年必须以征询函形式与客户对账，并及时处理对账差异。

安全生产与环保管理方面，公司高度重视安全与环保管理工作，依据《中华人民共和国安全生产法》和《中华人民共和国环境保护法》，编制了配套的安全规章制度和环境保护制度，如《安全生产责任制》《安全教育培训管理规定》《环境保护责任制》和《环保设施管理规定》等。同时，公司成立安全生产与环保委员会，公司领导任组长，安全生产部和子公司安全环保处两级监督部门监控环保设施的建设和运营状况。2022 年，中泰化学下属子公司发生一起一般事故和一起较大生产安全责任事故，未来安全管理工作仍有待加强。

财务管理方面，公司制定了《财务管理办法》，在财务管理上对董事长、总经理、财务总监、财务管理事业部负责人、各部室在财务管理的职责进行明确规定，各部门权责分明，确保公司经济活动有序进行。资金管理方面，公司财务管理事业部负责公司及各子公司资金统一结算，融资统一管理，关联方单位、余额调配工作，银行账户的管理工作以及合并范围内子公司的资金计划汇总工作。

投资管理方面，公司制定了《股权投资管理办法》，公司股权投资项目分为主业投资项目、特别监管类投资项目和禁止类股权投资项目。股权投资项目的决策程序包括申请、立项、尽职调查、投资论证、审核、审批、备案、上报八个阶段。对于出资额大于 5000 万元（含）的主业投资项目应报告自治区国资委备案，对特别监管类项目需请示自治区国资委，获得批复后实施投资。

对外担保方面，公司制定了《担保管理办法》，明确公司对担保业务实行统一管理，各担保业务

需经公司董事会批准。公司为各子公司提供担保时，原则上应以持股比例承担担保责任，超出部分应由其他股东提供反担保措施。

对下属子公司管理方面，公司根据《公司法》等法律法规的相关规定，参加子公司股东大会、董事会，按股份比例行使股东权利。公司对子公司的高管进行委派，参与子公司的年度及长期经营计划、方案，负责组织年度预、决算方案、资金筹措和使用等方面。

六、重大事项

中泰化学并表新疆金晖兆丰能源股份有限公司后，其已投产的焦化、水泥等产能将增厚公司收入及利润，但未来在建项目的建设仍将需要资金投入。

2020年6月，公司与子公司中泰化学以增资扩股的方式参与新疆金晖兆丰能源股份有限公司（以下简称“金晖兆丰”）的破产重整及其下属公司重组项目，其中公司及中泰化学分别以现金增资4.00亿元和14.00亿元，增资完成后，合计持股比例为35.20%（公司持股7.80%，中泰化学持股27.40%）。2021年5月，公司与中泰化学签订股权转让协议，协议约定公司将其持有的金晖兆丰7.80%股权转让给中泰化学。收购完成后，中泰化学持有金晖兆丰能源36.06%²股权；并与山西金晖能源集团有限公司及其关联方签署一致行动人协议，协议签订后，中泰化学对金晖兆丰实际控制。

截至2021年9月底，金晖兆丰已纳入公司合并范围内。截至2022年底，金晖兆丰下属的年产130万吨焦化、180万吨选煤、100万吨水泥和供水工程、8.8万吨LNG已投产；2×350MW自备电厂基本建成尚未投产。同时，金晖兆丰仍在建设BDO等项目。

中泰化学与中泰集团的资产划转能进一步理顺相互之间的业务范畴。

公司先后于2020年6月及2021年3月，以0.27亿元收购中泰化学所持北京中泰齐力国际经贸有限公司100%股权、以3.60亿元收购中泰化学所持上海中泰多经国际贸易有限责任公司（以下简称“上海多经”）60%股权，上述两家公司的主营业务均为贸易。

2020年8月，公司以3.02亿元将所持新冶能源69.09%股权出售给中泰化学，新冶能源拥有50万吨/年电石产能及石灰石生产能力。

中国证券监督管理委员会新疆监管局因公司信息披露、募集资金专户使用不规范、公司治理不健全的问题对公司采取监管谈话措施，有助于推动公司在公司治理及内部管理制度方面进一步完善。

2022年4月12日，中国证券监督管理委员会新疆监管局（以下简称“新疆监管局”）发文，对公司采取监管谈话措施。根据相关文件，公司存在的问题包括：（1）信息披露不规范、不及时、不全面；（2）募集资金专户使用不规范；（3）公司治理不健全、不规范，主要包括监事会运行不健全（国资委撤出了监事，监事会成员不健全）、董事会会议记录不规范、信息披露制度不健全。新疆监管局决定对公司采取监管谈话措施。

公司中标的干沟煤矿探矿权资源储量丰富，开采条件较为优质，规划建设规模较大，若后期顺利开采有望提高公司的煤炭自给率。

2023年4月，公司中标新疆托克逊县干沟矿区南部煤矿（以下简称“干沟煤矿”）探矿权。公司的中标价格为36亿元，已支付10.80亿元的首期探矿权出让收益金，公司于2023年6月27日获取探矿权许可证。干沟煤矿位于托克逊县，与中泰化学下属的托克逊能化园区的直线距离约26公里。干沟煤矿为露天矿，煤种以化工用煤和动力煤为主，矿区面积38.95平方公里，地质储量4.46亿吨，规划年产能500万吨/年。

公司计划逐步剥离文旅、农牧等非主营业务，聚焦主业。

² 金晖兆丰对交割期间损益按照重整计划规定对转股股东予以补充分配，据此本次股份调增后，金晖兆丰股份总数7.82亿股，其中中泰集团持有股份增至0.63亿股，占比8.01%，中泰化学持有股份增至2.19亿股，占比28.05%，

合计36.06%。

根据公司规划, 公司将对非主业资产交由自治区国资体系产业关联企业专业化整合。公司计划将文旅相关企业新疆吉泰实业有限公司无偿划转给新疆文化旅游投资集团有限公司; 农牧相关企业新疆粮油集团有限责任公司(以下简称“新粮集团”)、新疆中泰农业发展有限公司、新疆中泰兴苇生物科技有限公司、新疆博斯腾湖生态渔业有限公司无偿划转给新疆农牧业投资(集团)有限责任公司, 目前已签订整体协议; 教育产业剥离等工作正在稳步推进。

七、经营分析

1. 经营概况

公司贸易业务收入占比大, 2020—2022 年, 贸易业务收入持续增长带动公司收入规模有所扩大; 氯碱类产品、粘胶纤维、纱线业务和 BDO 业务周期性较强, 产品价格波动较大, 导致其收入和毛利率波动变化。2023 年 1—6 月, 公司综合毛利率较 2022 年有所下降且处于较低水平。

公司主要收入及利润来自于中泰化学, 中泰化学收入主要以氯碱工业(PVC、氯碱类产品)和纺织工业(粘胶纤维和纱线)为主营业务, 公司除了中泰化学的业务外, 还有部分贸易及 BDO、皮棉等其他业务。2020—2022 年, 公司营业总收入持续增长, 主要系贸易规模逐年扩大所致。

分板块看, 2020—2022 年, 公司 PVC 业务收入波动增长, 主要系 PVC 价格波动上涨所致; 氯碱类产品业务收入持续增长, 2022 年氯碱类产品收入同比增长 94.37%, 主要系烧碱价格上涨所致; 其他煤化工(焦炭、粗苯、煤焦油等)业务收入持续增长, 主要系 2021 年并表金晖兆丰所致, 2022 年其他煤化工业务收入同比增长

239.73%, 主要系新疆天雨煤化集团有限公司(以下简称“天雨煤化”) 500 万吨/年煤分质清洁高效综合利用项目产能完全释放以及 2022 年公司将代销新疆圣雄能源股份有限公司(以下简称“圣雄能源”)的产品(PVC、固碱等)从贸易业务重分类至其他煤化工业务中统计所致。2020—2022 年, 公司粘胶纤维及纱线业务收入均波动增长, 主要系产品价格及销量因市场影响波动所致; 其他纺织产品收入持续增长, 主要系棉纱收入增加所致; 皮棉业务收入持续增长, 主要系皮棉业务购销规模扩大所致; BDO 业务收入波动增长, 主要系 BDO 产品价格波动所致; 贸易业务收入持续增长, 主要系公司并表子公司上海多经贸易规模扩大所致。

从毛利率看, 2020—2022 年, 公司 PVC 业务毛利率波动下降, 主要系产品价格波动所致; 氯碱类产品波动增长, 主要系烧碱产品价格波动所致; 其他煤化工业务毛利率波动下降, 主要系其他煤化工业务构成变动所致; 粘胶纤维及纱线毛利率波动增长, 但仍维持较低水平, 主要系上游原材料价格较高, 同时叠加下游需求不足所致; 其他纺织产品毛利率持续提高, 主要系棉纱销售价格走高所致; 皮棉业务毛利率波动增长, 主要系皮棉销售价格和籽棉收购价差波动所致, 公司皮棉销售主要采用“现货+套保”的销售模式, 2022 皮棉期货的盈利能一定程度弥补现货亏损; BOD 业务毛利率波动增长, 主要系 BDO 价格波动上涨所致。

2023 年 1—6 月, 公司营业总收入 1028.77 亿元, 占 2022 年全年收入的 41.60%; 毛利率 2.87%, 较 2022 年平均水平下降 1.70 个百分点, 主要系 PVC、纱线、BDO 产品价格下滑所致。

表 1 2020 年—2023 年 6 月公司营业总收入及毛利率情况(单位: 亿元)

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—6 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
PVC	101.18	9.16%	28.74%	147.40	6.95%	37.51%	128.79	5.21%	17.86%	49.48	4.81%	6.96%
氯碱类产品	17.29	1.56%	36.24%	17.59	0.83%	28.47%	34.19	1.38%	60.58%	14.32	1.39%	57.36%
其他煤化工业务	0.35	0.03%	24.32%	24.39	1.15%	26.18%	82.86	3.35%	14.31%	31.77	3.09%	1.36%
粘胶纤维	16.02	1.45%	-24.40%	28.81	1.36%	4.56%	27.06	1.09%	-0.68%	10.33	1.00%	-0.13%

纱线	31.26	2.83%	5.67%	41.99	1.98%	13.17%	36.67	1.48%	6.43%	21.81	2.12%	-2.55%
其他纺织产品	10.87	0.98%	4.81%	20.83	0.98%	7.16%	25.57	1.03%	11.51%	13.63	1.32%	17.58%
皮棉	10.52	0.95%	-4.37%	25.33	1.19%	12.15%	109.49	4.43%	-2.10%	51.05	4.96%	13.29%
BDO	19.61	1.77%	11.59%	58.88	2.78%	51.56%	46.14	1.87%	38.82%	15.58	1.51%	1.37%
贸易	863.08	78.10%	1.45%	1635.91	77.11%	1.17%	1817.62	73.50%	0.37%	754.91	73.38%	0.38%
其他	21.01	1.90%	0.81%	95.72	4.51%	0.47%	147.39	5.95%	0.82%	58.61	5.70%	3.41%
主营业务收入小计	1091.17	98.75%	5.24%	2096.85	98.84%	6.55%	2455.78	99.31%	4.21%	1021.49	99.29%	2.53%
其他业务收入小计	13.86	1.25%	64.51%	24.67	1.16%	24.02%	17.11	0.69%	56.78%	7.28	0.71%	51.77%
总计	1105.03	100.00%	5.98%	2121.53	100.00%	6.76%	2472.89	100.00%	4.57%	1028.77	100.00%	2.87%

注：1. 2020—2022 年采用审计报告年底数据；2. 主营业务中的其他收入包括发电、运输、工程、PTA、棉籽、租赁费、代理费、废渣废料销售收入(包含电石渣、粉煤灰、水泥、铁桶、废钢铁等)等业务
资料来源：公司提供

2. 氯碱化工

公司已实现部分原材料自供,但大部分原材料主要通过外采获得,依托新疆地区自然资源优势,公司氯碱化工板块主要原材料采购来源较有保障,生产成本优势较为明显。产品销售价格波动大,容易对公司盈利水平产生影响。公司 PVC 和烧碱产能规模大,产能利用率和产销率长期处于很高水平。

氯碱化工板块为公司核心优势板块,主要运营主体为中泰化学及其子公司华泰化工、新疆中泰化学阜康能源有限公司(以下简称“阜康能源”)和新疆中泰化学托克逊能化有限公司(以下简称“托克逊能化”)。公司依托新疆地区较为丰富的煤炭、原盐和石灰石等自然资源,生产成本优势较为明显,建成“盐、煤—电—氯碱产品”深加工的循环经济产业链,主要产品为 PVC 和烧碱等。

公司拥有原盐、石灰石和煤炭的资源储备,具备一定的原材料自供能力,但大部分原材料来源仍主要依赖外购。

2020—2022 年,公司电石及电力自给率基本保持稳定,且处于较高水平;石灰石自给率波动下降,自给率一般;原盐自给率持续下降,主要系公司外购原盐量规模较大所致。2021 年公司煤炭自给率为 27.53%,主要系公司下属盘吉煤矿 2021 年试生产,实现自给所致;2022 年煤炭自给率同比下降,主要系公司生产规模扩大导致煤炭需求量增加所致。

2023 年 1—6 月,由于金晖兆丰下属子公司新疆拜城润华煤业有限公司自 2023 年 3 月以

来处于绿化复垦阶段,无煤炭产出,导致公司煤炭自给率较 2022 年有所下降。由于子公司新冶能源 2023 年上半年延迟复工导致石灰石产量同比下降,进而使得石灰石自给率较 2022 年有所下降;由于公司原盐外购量价格性价比较高,2023 年上半年原盐外购量增加,导致原盐自给率较 2022 年有所下降。

表 2 公司氯碱板块主要原材料自给率情况

原材料	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
电石	96.55%	94.49%	96.69%	95.64%
原盐	32.37%	24.90%	23.47%	12.96%
电力	79.38%	80.34%	80.60%	77.40%
石灰石	38.75%	41.60%	36.85%	28.67%
煤炭	0.00%	27.53%	21.34%	8.41%

资料来源：公司提供

2020—2022 年,公司石灰石及煤炭采购数量持续增长,主要系公司合并范围新增新疆兴泰纤维科技有限公司(以下简称“兴泰纤维”),同时天雨煤化 500 万吨/年煤分质清洁高效综合利用项目产能释放导致块煤需求增加所致;电石采购量波动下降,其中 2021 年电石采购量同比增长 60.46%,主要系 2021 年 BDO 价格大幅上涨,新疆美克化工股份有限公司(以下简称“美克化工”)满负荷生产导致电石需求增加,部分自产电石供给美克化工所致;原盐采购量波动下降,其中 2021 年原盐采购量同比下降 25.34%,主要系公司消耗库存所致。

采购价格方面,电石、煤炭、原盐采购价格均呈上涨趋势,其中公司采购量较大的煤炭价格涨幅明显,不利于公司控制生产成本。

表3 公司氯碱化工板块原材料采购情况
(单位: 万吨、元/吨)

原材料	采购状况	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
石灰石	采购数量	480.03	520.91	555.50	281.19
	采购均价	113.18	118.66	105.44	115.06
电石	采购数量	8.22	13.19	7.75	4.97
	采购均价	2457.51	2681.10	3066.77	2790.02
原盐	采购数量	190.76	142.42	178.74	92.48
	采购均价	181.54	232.86	191.66	218.15
煤炭	采购数量	762.52	679.94	1056.03	567.33
	采购均价	224.06	284.84	396.57	373.73

注: 1. 石灰石采购数量包括内部采购; 2. 上述统计口径为中泰化学
资料来源: 公司提供

采购结算方面, 公司与上游供应商主要以发票挂账、次月付款的形式进行结算, 以承兑汇票或电汇形式付款, 账期一般约 30 天。

(2) 生产销售

公司 PVC 产品牌号主要有 SG-3、SG-5、SG-7 和 SG-8 等, 烧碱产品主要有片碱和液碱等。公司 PVC 产品采用电石乙炔法生产, 烧碱产品采用离子膜法生产, 具有能耗低、污染小、产品纯度高优点。截至 2022 年底, 公司已建成 205 万吨/年 PVC 和 146 万吨/年离子膜烧碱产能, 此外, 公司积极推动高性能树脂的研发和推广。产能利用方面, PVC 和烧碱生产具有一定伴生性, 同时, 为维持规模经济, 公司 PVC 和烧碱产能利用率均长期保持很高水平。

表4 公司氯碱化工板块生产与销售情况
(单位: 万吨、%、元/吨)

产品	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
PVC	产能	183	205	205	205
	产量	181.56	193.55	191.52	94.64
	产能利用率	99.21	95.40	93.42	92.33
	销量	171.09	189.90	190.64	90.84
	产销率	94.23	98.11	99.54	95.99
	销售单价	5913.14	7761.98	6755.54	5446.92
烧碱	产能	132	146	146	146
	产量	129.52	137.52	139.15	71.30
	产能利用率	98.12	94.19	95.31	97.67
	销量	90.51	94.71	98.90	48.89
	产销率	69.88	68.87	71.07	68.57
	销售单价	1734.99	1719.05	3326.90	2810.26

注: 1. 公司烧碱销售数据不包含内部纺织工业板块使用; 2. 公司烧碱销售单价不包括内部销售的部分
资料来源: 公司提供

销售方面, 公司 PVC 和烧碱采用直销和代销相结合的销售模式。2020—2022 年, 公司 PVC 产销率长期维持在较高水平; 公司烧碱产品为 PVC 伴生产物, 由于部分烧碱供给公司纺织板块子公司, 烧碱产销率较低。从销售价格看, 公司 PVC 和烧碱产品依据市场价格确定销售价格。2020—2022 年, 公司 PVC 产品销售价格波动增长, 其中 2021 年公司 PVC 产品销售价格同比大幅增长 31.27%, 主要系原材料价格上涨推动 PVC 产品价格上涨所致; 2022 年公司 PVC 销售均价同比有所下降, 主要系房地产市场低迷、需求不振等因素影响, 国内 PVC 市场价格呈震荡下跌所致。2020—2022 年, 公司烧碱销售价格波动增长, 其中 2022 年随着下游氧化铝企业新增产能陆续投产释放, 带动局部地区烧碱需求量增加, 烧碱价格高位运行, 公司烧碱销售价格同比大幅上涨。

2023 年上半年, 公司 PVC 销售价格较 2022 年全年大幅下降, 烧碱价格较 2022 年也有所回落。

从销售区域看, 公司 PVC 产品主要销往华东、华南和华中区域, 疆内和国外销售额占比很小, 运输方式以铁路运输为主, 公司与乌鲁木齐铁路局建立了大客户运输服务关系, 签订了《铁路货运大客户年度运量互保协议》, PVC 产品铁路运输费用有所下浮; 公司烧碱中液碱产品因销售半径限制, 全部销往疆内, 均为公路运输, 片碱产品销售范围相对较广, 主要为华中、华南、西南和华东等区域, 以铁路运输为主。

销售结算方面, 公司 PVC 和烧碱产品主要以现款现货的方式进行销售, 赊销比例极小, 回款难度小。销售集中度方面, 近年来, 公司持续推进销售渠道建设, 重点发展下游大客户。2022 年, 公司 PVC 和烧碱产品前五大客户销售额占比分别为 40.71%和 54.24%。

3. 纺织工业

纺织工业为公司向氯碱化工下游产业链延伸的重要产业布局。目前, 公司纺织工业板块

含粘胶纤维和纱线等，纱线为粘胶纤维下游行业。

(1) 粘胶纤维

粘胶纤维板块作为公司在氯碱工业下游产业链的业务布局，烧碱供应较有保障，但浆粕价格波动较大，对成本控制和盈利带来一定不利影响；近年来，受行业产能扩张、中美贸易战等影响，公司产能利用率整体呈下降趋势，公司粘胶纤维销售价格逐年下降，对公司盈利能力形成冲击。未来，随着下游纱线板块产能释放带动内部粘胶纤维需求增长，公司粘胶纤维外部销售比例或将有所降低。

公司粘胶纤维板块主要由子公司库尔勒中泰纺织科技有限公司（以下简称“中泰纺织”）

和阿拉尔市中泰纺织科技有限公司进行生产和销售。

原材料采购方面，公司粘胶纤维板块主要原材料为浆粕和烧碱等。烧碱主要由公司自供，浆粕主要外购。2021年，为满足公司粘胶纤维产量增加的生产需求，浆粕采购量同比增长27.81%。2022年，因下游粘胶纤维产量下降以及个别供应商停止生产溶解浆等因素影响，浆粕采购量随之下降。采购价格方面，2020—2022年，受浆粕市场价格走高影响，公司浆粕采购价格持续增长。公司浆粕采购集中度较高，2022年前五大供应商采购占比87.00%。公司需预付款项采购浆粕，通常采用电汇、银行承兑汇票付款，账期一般为30~90天。

表5 公司粘胶纤维板块主要原材料采购情况（单位：万吨、元/吨）

原材料	2020年		2021年		2022年		2023年1-6月	
	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价
浆粕	45.41	4818.88	58.04	6266.12	45.57	7090.74	26.93	6608.36
其中：棉浆粕	0.00	0.00	0.64	7073.63	0.35	8278.90	0.00	0.00
木浆粕	45.41	4818.88	57.40	6257.10	45.21	7081.48	26.93	6608.36

资料来源：公司提供

生产方面，截至2022年底，公司粘胶纤维产能88万吨/年，较2021年底增加15万吨/年，主要系并表兴泰纤维所致。从产能利用率看，2020—2022年，公司粘胶纤维产量波动增长，产能利用率一般，主要系纺织行业市场需求低迷所致。

表6 公司粘胶纤维板块生产和销售情况

（单位：万吨/年、万吨、%、元/吨）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
产能	73.00	73.00	88.00	88.00
产量	47.46	56.99	50.18	28.45
产能利用率	65.01	78.10	64.80	64.66
销量	20.69	26.74	23.21	9.16
产销率	43.59	46.92	46.25	32.18
销售均价	7705.57	10773.89	11659.28	11275.66

注：1. 公司粘胶纤维销量为外销量；2. 2022年产量及销量包括了兴泰纤维2022年6—12月份数据

资料来源：公司提供

销售方面，公司生产的粘胶纤维供内部纱线板块使用和外部销售。从产销率看，公司部

分粘胶纤维自供给纱线板块，因此产销率偏低。从销售均价看，2020—2022年，受成本推升影响，公司粘胶纤维销售价格持续上涨。

从销售方式看，公司粘胶纤维主要采取直销的销售模式。未来，公司将继续加大终端客户拓展，进一步提高直销比例。从运输方式看，公司对外销售粘胶纤维产品疆内以公路运输为主，疆外（江苏、浙江和山东等区域）以铁海联运为主。2022年，公司粘胶纤维前五大客户销售额占比60.05%，集中度较高，主要系公司为实现粘胶纤维就地销售，对参股的企业销售额较大所致。

从销售结算看，公司粘胶纤维产品主要以先款后货的方式进行销售，结算方式含电汇和承兑汇票，其中承兑汇票结算周期约180天。

(2) 纱线

公司纱线产品品种丰富，销售集中度低。公司下游市场受国际贸易摩擦及宏观经济波动影响大，或对公司产品需求和价格带来一定不

利影响。

公司纱线业务主要由子公司巴州金富特种纱业有限公司（以下简称“金富纱业”）、新疆富丽震纶棉纺有限公司（以下简称“富丽震纶”）及兴泰纤维负责生产和销售。

原材料采购方面，公司纱线业务主要原材料为粘胶纤维，全部采购自中泰纺织，其余辅料则由长期稳定的供应商供应。

生产方面，截至 2022 年底，公司已具备 320 万锭/年纺纱产能，比 2021 年底增加 50 万锭，主要系并表兴泰纤维所致。其中，金富纱业产能为 150 万锭/年，富丽震纶产能 120 万锭/年，兴泰纤维产能 50 万锭/年。公司纱线产品以粘胶纱线为主，粘棉混纺和全棉纱线为辅，其中，粘胶纱线产品含流纺粗支、流纺细支、涡流纺、环锭纺细支和高支纱等多个品种，产品结构相对较为分散，可减小下游不同产品市场需求波动对公司经营稳定性的冲击。公司纱线板块采取“以销定产”的模式进行生产，根据预测市场需求制定生产计划，2020—2022 年，公司纱线产量及销量均波动下降，主要系下游纺织市场需求不足影响所致。2020—2022 年，公司纱线产能利用率不高，但纱线产销率长期处于很高的水平。

销售价格方面，2020—2022 年，受成本推动影响，纱线价格持续走高。从销售方式看，公司纱线以直销方式为主，以代理商销售为辅。从销售区域分布看，公司纱线下游客户以针织厂和织布厂为主，主要分布于广东、江苏、浙江等区域和部分国外市场。纱线下游行业集中度低，公司纱线客户数量较多且相对分散，2022 年前五大客户销售额占比 9.04%。

表 7 公司纱线板块生产销售情况

（单位：万吨、%、元/吨）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
产量	29.13	29.75	26.54	16.95
销量	29.52	30.03	24.48	15.68
产销率	101.34	100.94	92.24	92.51
销售均价	10587.54	14011.00	14975.31	13908.93

资料来源：公司提供

4. 其他煤化工业务

2021 年，公司完成对金晖兆丰的收购，其他煤化工业务收入同比大幅增长。2022 年，其他煤化工业务产能释放带动其收入同比增长，但公司部分产品产能利用率较低。

公司其他煤化工收入主要来自金晖兆丰和天雨煤化。

2021 年 5 月，公司完成了对金晖兆丰的收购，金晖兆丰具有年产 130 万吨焦化、180 万吨选煤、100 万吨水泥和供水工程、8.8 万吨 LNG 的产能。2022 年金晖兆丰焦炭、LNG、水泥和精煤产量分别为 110.12 万吨、6.63 万吨、40.57 万吨和 129.19 万吨；但水泥产能利用率为 40.57%，产能利用率较低，主要系受区域市场影响以及水泥行业协会产能调配影响所致；以上产品合计实现销售收入 35.58 亿元。2023 年上半年，金晖兆丰销量分别为 55.85 万吨、2.83 万吨和 23.46 万吨。

2021 年 6 月，天雨煤化 500 万吨/年煤分质清洁高效综合利用项目投产，2022 年天雨煤化兰炭混料、轻质煤焦油产量分别为 92.15 万吨和 14.52 万吨，产能利用率分别为 76.79%和 52.59%，产能利用率较低，主要系该装置对煤种要求较高，其原煤供应量不足所致；以上产品实现销售收入 16.87 亿元。2023 年上半年，天雨煤化兰炭混料和轻质煤焦油销量分别为 38.99 万吨和 4.99 万吨。

5. BDO 及皮棉业务

公司皮棉和 BDO 业务分别由新疆利华（集团）股份有限公司（以下简称“利华棉业”）和美克化工开展。

2020—2022 年，公司 BDO 产能利用率及产销率均保持较高水平，但其价格波动较大导致其盈利稳定性弱，2023 年上半年产品价格已下降至较低水平。

公司 BDO 业务的运营主体为美克化工，其主要从事 BDO、聚四氢呋喃和正丁醇的生产及销售，截至 2023 年 6 月底，公司已具备 37.00 万吨/年 BDO 的生产能力（美克化工四期项目

于 2023 年 4 月底试运行)。此外,公司与巴斯夫合作,参股了巴斯夫美克化工制造(新疆)有限责任公司,持有其 49%的股份,建有 5 万吨/年聚四氢呋喃产能。

2020—2022 年,公司 BDO 产能利用率及产销率均保持 90%以上,整体产销情况良好,2022 年,公司 BDO 产量和销量分别同比下降 10.96%和 8.19%,主要系行业景气度逐步回落,下游需求下降所致。2020—2022 年,BDO 产品价格波动下降,主要系 2021 年初以来 BDO 市场价格受益于可降解塑料等新兴需求的爆发以及海外装置停产等因素影响阶段性上涨,而 2021 年下半年以来其价格已逐步回落,2023 年上半年已下降至较低水平。虽然 2023 年 4 月,公司 BDO 第四期已投产(10 万吨/年),带动公司 BDO 产能进一步扩大,但该业务的盈利状况不佳。

表 8 近年来公司 BDO 业务产品产销情况
(单位:万吨/年、万吨、元/吨)

年份	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
产能	27.00	27.00	27.00	34.50
产量	24.47	30.11	26.81	16.78
销量	24.82	29.90	27.45	15.86
销售均价	7900.15	19696.47	16806.12	9819.00

注:1. BDO 销售价格为不含税价格;2. 2023 年上半年产能已按投产时间折算
资料来源:公司提供,联合资信整理

公司皮棉业务产业链较完整,2021 年,公司依据对行业价格的判断主动收缩外购籽棉、皮

棉加工及销售业务;2022 年,公司战略性加大籽棉收购力度,带动皮棉加工量同比增长,但皮棉销售价格同比略有下降。

公司皮棉业务的运营主体为利华棉业,其已成为国内大型棉花种植和加工企业,形成了棉种繁育、棉花种植、收购加工、纺织、油脂和副产品加工的全产业链经营模式,主要产品为皮棉和短绒、棉粕、棉壳、棉油等棉花副产品,截至 2023 年 3 月底,利华棉业在国内拥有 120.00 万亩种植基地、124 个棉花加工厂、2 个棉纺织厂和 2 个油脂加工厂,具备 106 万锭/年棉纱的生产能力。

2021 年,受棉花与籽棉价格倒挂影响,公司战略性收缩了皮棉加工量,籽棉采购及皮棉销售均同比大幅下降。2022 年公司籽棉采购和自产量均同比增长,分别同比增长 144.71%和 27.46%,其中籽棉采购量增幅较大,主要系公司基于对市场价格走势的判断加大外购力度所致。受上述影响,2022 年皮棉加工量和销量分别同比增长 2.26 倍和 3.32 倍。

公司皮棉销售主要采用“现货+套保”的销售模式,在期货价格合适的情况下,将皮棉现货在期货上套保进行销售,该种模式可以锁定利润,降低销售风险。现货销售模式是根据皮棉成本,在有合理利润的情况下直接按市场价销售,先款后货。2021 年公司皮棉销售均价同比增长 30.99%,主要系原材料价格上升推动所致;2022 年,公司皮棉现货销售均价同比下降 3.93%。

表 9 近年来公司皮棉业务产品产销情况

项目		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
籽棉	采购量(万吨)	127.43	59.56	145.75	/
	采购均价(元/公斤)	6.63	10.24	6.02	/
	自产量(万吨)	29.70	29.50	37.60	/
皮棉	加工量(万吨)	43.82	25.48	83.15	23.18
	销量(万吨)	52.81	15.51	67.12	21.14
	销售均价(元/吨)	12469	16333	15691	13787.65
棉纱	产量(万吨)	5.69	7.91	8.50	6.02

	销量（万吨）	5.54	7.69	8.43	5.78
	销售均价（元/吨）	17264	21554	26334	21163

注：上表仅为公司自有皮棉加工厂数据，未包括租赁的皮棉加工厂数据
资料来源：公司提供，联合资信整理

6. 贸易

公司贸易业务为公司最主要的收入来源，2022 年以来，公司贸易业务规模继续扩大；公司贸易板块盈利易受部分商品价格波动影响。2023 年 1—9 月，公司贸易规模同比有所下滑，但规模仍较大，公司贸易板块存在一定的资金占用，但根据公司规划，公司未来计划压缩贸易规模。

公司围绕氯碱化工和纺织工业，整合上下游客户业务需求，开展多元化供应链贸易，以增强公司市场敏感性和渠道掌控力。公司主要贸易商品含煤、油品、钢材、水泥、PVC、烧碱、粘胶短纤、有色金属等。其中，子公司上海多经主要从事化工、有色金属、能源、黑色产品以及农产品等大宗商品；新疆蓝天石油化学物流有限责任公司主要负责油品、煤炭、焦炭等产品物流贸易；新疆中泰化学供应链管理有限责任公司主要围绕公司上下游客户提供供应链贸易服务；新疆中泰进出口贸易有限公司以及中泰国际发展(香港)有限公司主要负责进出口贸易；中泰化学本部主要负责氯碱产品贸易业务，并为关联企业圣雄能源等代购原材料、代销产品。

盈利模式方面，公司贸易板块主要依靠上下游价差，少数为利用期货的套期+现货的组合交易获取利润。公司有色商品根据上海有色网公布的商品价格，以及有色金属期货相结合的形式，利用基差获得利润。公司贸易商品定价方式有两种：第一是依据商品即时市场公允价格定价，如 PVC、PP、PE 及螺纹钢等大宗商品的贸易；第二是依据市场采购成本定价。

结算方面，公司在开展贸易业务中，商品采购以先款后货为主，全额预付。商品销售以先款后货为主。当遇到采购需要先款后货、销售需要先货后款的情况时，为了保证资金的安全，公司仅对经内部信用评估后资信较好的上市公司及国有企业进行上述操作。公司结算方式以电汇和银行承兑汇票相结合的方式，部分商品以先货后款形式销售，对公司资金形成一定占用。

2022 年，公司贸易采购金额和销售金额分别同比增长 12.00%和 11.11%，主要系上海多经贸易规模扩大所致。2023 年上半年，公司贸易业务采购金额和销售金额分别为 752.02 亿元和 754.91 亿元，均占 2022 年全年的 41.53%。2023 年 1—9 月，公司贸易业务实现收入 1068.17 亿元，同比下降 15.90%，根据公司规划，公司未来计划压缩贸易规模。

表 10 公司贸易业务情况（单位：亿元）

项目	2021 年				2022 年				2023 年 1—6 月			
	采购金额	占比（%）	销售金额	占比（%）	采购金额	占比（%）	销售金额	占比（%）	采购金额	占比（%）	销售金额	占比（%）
煤	41.99	2.60	42.44	2.59	62.59	3.46	64.69	3.56	17.49	2.33	19.00	2.52
油品	5.86	0.36	5.99	0.37	5.32	0.29	5.38	0.30	2.78	0.37	2.83	0.37
钢材	11.60	0.72	11.78	0.72	11.52	0.64	11.45	0.63	9.54	1.27	9.61	1.27
水泥	1.46	0.09	1.91	0.12	2.16	0.12	2.81	0.15	-	-	-	-
出口商品	2.90	0.18	3.52	0.22	14.59	0.81	15.39	0.85	5.09	0.68	5.24	0.69
代销圣雄产品（PVC、固碱等）	46.82	2.90	49.82	3.05	--	--	--	--				

其他商品	1506.22	93.16	1520.46	92.94	1714.68	94.69	1717.90	94.51	717.13	95.36	718.24	95.14
其中：有色金属	1050.80	64.99	1050.71	64.23	1263.25	69.76	1262.91	69.48	511.61	68.03	511.37	67.74
能源、化工产品	232.23	14.36	236.76	14.47	307.54	16.98	310.21	17.07	127.33	16.93	127.14	16.84
食品、农副产品	164.01	10.14	169.08	10.34	122.67	6.77	123.20	6.78	42.73	5.68	43.76	5.80
其他	59.17	3.66	63.91	3.91	21.22	1.17	21.59	1.19	35.47	4.72	35.97	4.76
合计	1616.85	100.00	1635.91	100.00	1810.85	100.00	1817.62	100.00	752.02	100.00	754.91	100.00

注：1. 其他商品中有色金属为电解铜，氧化铝，铝锭，镍，锌，锡等，化工产品为橡胶，聚乙烯，氯化钾等，食品、农副产品为玉米，白糖，大豆，棉花，食用油等；2. 2022 年代销圣雄产品（PVC、固碱等）已统计入其他煤化工板块
资料来源：公司提供

7. 经营效率

2022 年，公司经营效率指标同比变动不大，因贸易业务规模较大，公司经营效率整体处于行业较高水平。

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 25.31 次、15.41 次和 1.80 次，较年初变动不大。与同行业其他企业相比，公司经营效率指标处于较高水平，主要系公司贸易业务规模较大所致。

表 11 2022 年化工类企业经营效率指标

指标名称	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	总资产周转率（次）
新疆天业股份有限公司	63.04	9.16	0.64
唐山三友化工股份有限公司	55.98	10.08	0.88
中泰集团	68.45	15.41	1.80

注：为了便于比较，数据使用 Wind 统计口径
资料来源：Wind，联合资信整理

8. 在建工程及未来发展

公司在建项目主要围绕现有主业，存在一定资本支出压力。未来公司将围绕“化工、纺织、农业”三大主业，聚焦主业发展。

公司在建项目以扩大现有业务规模以及发展精细化工和绿色化工为主。其中非上市体系的项目主要为美克化工的 BDO 扩建项目、光伏和差别化功能性纤维项目。截至 2023 年 6 月底，

非上市体系在建项目计划总投资 66.77 亿元，已投资 22.07 亿元，尚需投资 44.70 亿元，投资规模较大。

上市体系内中泰化学的在建项目中“中泰新材料资源化综合利用制甲醇升级示范项目”投资规模最大，该项目建设规模和主要内容为建设 100 万吨/年甲醇、1.89 万吨/年硫酸、建设空分装置、气化装置、低温甲醇洗合成气净化装置、甲醇合成装置及配套装置，主要目的是提高中泰化学 BDO 装置的原材料-甲醇的自供能力。该项目总投资 59.91 亿元，其中计划自筹资金 17.97 亿元，债务融资 41.94 亿元。截至 2023 年 6 月底，中泰化学主要在建项目计划总投资 189.35 亿元，已完成投资 84.34 亿元，尚需投资规模较大，存在一定资本支出压力。

公司在建项目中 BDO 扩建规模较大，考虑到目前 BDO 市场价格下行且处于历史中低水平，未来需关注 BDO 在建项目投产后的盈利情况。

未来发展方面，公司将紧紧围绕“化工、纺织、农业”三大主业，剥离文旅、农业等非主业。确定绿色化工、精细化工的发展方向。同时，自治区国资委正在积极推动国有优质资产注入中泰集团，同时剥离非主业产业，提升中泰集团资产质量，改善负债结构、营收结构，增强盈利能力。

表 12 截至 2023 年 6 月中泰集团（非上市体系）主要在建项目及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资	资金来源	截至 2023 年 6 月末已投资	2023 年下半年计划投入	2024 年计划投入	计划投产时间
美克化工四期 10 万吨/年 BDO 项目	18.53	银行借款，自有资金	13.56	1.06	0	2023 年 4 月底已试运行

美克化工五期 10 万吨/年 BDO 项目	21.87	银行借款, 自有资金	3.78	4.50	7.00	2025 年 1 月
新疆中泰巴州 25 万吨/年差别化功能性纤维项目	10.67	银行借款, 自有资金	3.05	4.23	1.55	2023 年 11 月
拜城电力 20 万千瓦光伏项目	10.40	银行借款, 自有资金	1.67	6.83	0	2024 年 3 月
库尔勒电力 10 万千瓦光伏项目	5.30	银行借款, 自有资金	0.01	4.50	0.31	2023 年 12 月
合计	66.77	--	22.07	21.12	8.86	--

资料来源: 公司提供

表 13 截至 2023 年 6 月底中泰化学主要在建项目情况 (单位: 亿元)

在建项目名称	计划总投资	资金来源	截至 2023 年 6 月末已投资	2023 年下半年计划投入	2024 年计划投入	计划投产时间
金晖兆丰 2*350MW 一期工程	38.32	银行借款, 自有资金	33.28	3.12	0	2024 年 12 月
金晖兆丰年产 75 万吨/年电石项目	24.97	银行借款, 自有资金	17.35	1.60	4.51	--
新疆中泰金晖科技有限公司年产 30 万吨 BDO 项目	53.05	银行借款, 自有资金	25.29	20.75	2.56	2024 年 12 月
新鑫科技 20 万吨/年三氯氢硅装置项目(一期)	3.75	银行借款, 自有资金	1.47	2.28		2023 年 12 月
亨惠医疗年产 14 万吨生物基绿色可降解材料智能制造项目	9.35	银行借款, 自有资金	3.74	0.60	0.20	2024 年 4 月
中泰新材料资源化综合利用制甲醇升级示范项目	59.91	银行借款, 自有资金	3.21	13.96	30.75	2024 年 10 月
合计	189.35	--	84.34	42.31	38.02	--

注: 1. 金晖兆丰 2*350MW 一期工程、金晖兆丰年产 75 万吨/年电石项目和新疆中泰金晖科技有限公司年产 30 万吨 BDO 项目已分别获取项目贷款 1.14 亿元、10.22 亿元和 33.66 亿元, 截至 2023 年 6 月底已下 0.39 亿元、10.22 亿元和 14.78 亿元; 2. 金晖兆丰年产 75 万吨/年电石项目已投产, 但尚未转固, 因此上表仍统计; 3. 尾差系数据四舍五入所致
资料来源: 公司提供

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年财务报表。公司 2020 年财务报表经大华会计师事务所 (特殊普通合伙) 审计, 2021—2022 年财务报表经亚太 (集团) 会计师事务所审计, 上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年半年度财务报表未经审计。

合并范围方面, 2021 年, 新纳入合并范围的子公司 4 家, 不再纳入合并范围的子公司 2 家。2022 年, 公司新纳入合并范围内的子公司 3 家, 不再纳入合并范围内的子公司 5 家, 截至 2022 年底, 公司合并范围内二级子公司 17 家。截至

2023 年 6 月底, 公司合并范围内子公司较年初无变化。由于合并范围内变动企业规模相对较小, 公司财务数据可比性仍较强。

2. 资产质量

2020—2022 年末, 随着公司合并范围的变化以及业务规模的扩大, 公司总资产持续增长, 但预付款项和存货对资金占用较多, 关联方资金占用较为明显。

2020—2022 年末, 公司资产规模持续增长, 主要系公司通过并购金晖兆丰等公司以及皮棉、贸易等业务规模扩大所致; 公司资产以非流动资产为主。

表 14 2020—2022 年及 2023 年 6 月底公司资产主要构成

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 6 月底	
	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	393.93	36.23	466.39	37.13	612.74	41.12	566.00	38.48
货币资金	87.09	22.11	122.97	26.37	177.78	29.01	164.38	29.04
应收票据	13.96	3.54	45.47	9.75	41.87	6.83	45.96	8.12
预付款项	57.39	14.57	45.89	9.84	122.63	20.01	76.53	13.52
其他应收款 (合计)	30.96	7.86	32.01	6.86	38.65	6.31	34.95	6.17
存货	114.20	28.99	136.51	29.27	169.71	27.70	181.02	31.98

非流动资产	693.26	63.77	789.76	62.87	877.32	58.88	904.73	61.52
固定资产（合计）	479.97	69.23	499.37	63.23	521.75	59.47	537.72	59.43
在建工程（合计）	95.80	13.82	85.05	10.77	154.73	17.64	176.65	19.53
无形资产	22.07	3.18	50.02	6.33	54.38	6.20	66.47	7.35
资产总额	1087.19	100.00	1256.15	100.00	1490.06	100.00	1470.73	100.00

注：1. 公司固定资产科目中包括固定资产清理，在建工程科目中包括工程物资；2. 流动资产科目为占流动资产的比重，非流动资产科目为占非流动资产比重

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（1）流动资产

2020—2022 年末，公司货币资金持续增长，截至 2021 年底，公司货币资金较年初增长 41.20%，主要系合并范围变化以及行业景气度较高，公司经营业绩向好所致；截至 2022 年底，公司货币资金 177.78 亿元，较年初增长 44.57%，主要系下属子公司利华棉业新增棉花购买贷款融资以及公司应付票据使用规模扩大导致保证金增加所致，受限资金（保证金）100.05 亿元，受限比例为 56.28%。

2020—2022 年末，公司应收票据持续增长，截至 2021 年底，公司应收票据较年初增长 2.25 倍，主要系公司执行新金融工具准则，将部分已背书、贴现尚未到期票据按准则要求进行未出表调整所致；截至 2022 年底，公司应收票据 41.87 亿元，较年初下降 7.91%。

2020—2022 年末，公司应收账款波动下降，截至 2021 年底，公司应收账款较年初增长 14.60%，主要系销售款项增加所致；截至 2022 年底，公司应收账款为 25.23 亿元，较年初下降 46.35%，主要系应收圣雄能源款项减少，以及下属新疆中泰资本管理有限公司收购债权包，从应收账款调整至其他流动资产所致。截至 2022 年底，公司应收账款前五大客户占比 37.52%，其中应收玛纳斯县舜达化纤有限责任公司（已破产）款项已计提坏账准备 1.95 亿元，应收账款净额为 0.17 亿元，净额较小；应收新疆吐鲁番火洲果业股份有限公司的款项已计提坏账准备 0.11 亿元，应收账款净额为 1.43 亿元，其账龄较长，未来仍存在一定回收风险。

2020—2022 年末，公司预付款项波动增长，截至 2021 年底，公司预付款项较年初下降 20.04%，主要系年底业务收缩，进行往来清理所致；截至 2022 年底，公司预付款项 122.63 亿元，较年初增长 167.24%，主要系下属企业利华棉业

预付籽棉采购款以及皮棉加工费增加以及上海多经业务量增长导致预付货款增长所致。公司预付款项账龄以 1 年以内（含 1 年）为主。

2020—2022 年末，公司其他应收款持续增长，截至 2022 年底，公司其他应收款（合计）38.65 亿元，较年初增长 20.74%，主要是应收政府补助（计提的棉籽价格、质量补贴及皮棉运费补贴等）增加所致。截至 2022 年底，公司其他应收款主要由应收政府补助（占 37.85%）和往来款（占 44.64%）构成，其中前五大欠款方账面余额合计 19.60 亿元，占比 50.71%，集中度较高，其中阜康市西沟煤焦有限责任公司处于停产状态，未来款项回收风险较大。

2020—2022 年末，公司存货持续增长，截至 2022 年底，公司存货 169.71 亿元，较年初增长 24.32%，主要系利华棉业采购皮棉库存增加，中泰化学并表兴泰纤维以及公司原材料储备增加所致。存货主要由原材料（占 36.81%）、在产品（占 12.12%）和库存商品（占 47.23%）构成，累计计提跌价准备 2.05 亿元，计提比例为 1.19%。

（2）非流动资产

2020—2022 年末，公司固定资产持续增长，主要系公司合并范围扩大以及在建工程完工转固所致。截至 2022 年底，公司固定资产（合计）521.75 亿元，较上年底增长 4.48%。固定资产主要由房屋及建筑物（占 46.14%）和机器设备（占 50.87%）构成，累计计提折旧 241.68 亿元；固定资产成新率 68.48%，成新率较高。

2020—2022 年末，公司在建工程波动增长，截至 2022 年底，公司在建工程（合计）154.73 亿元，较年初增长 81.93%，主要系金晖兆丰以及美克化工在建项目持续投入所致。

2020—2022 年末，公司无形资产持续增长，截至 2021 年底，公司无形资产较年初增长 1.26 倍，主要系并购新疆中泰额敏农牧科技投资有限

公司、金晖兆丰所致。截至 2022 年底，公司无形资产 54.38 亿元，较年初增长 8.73%，主要为中泰高级技工学校土地使用权增加 2.44 亿元，中泰化学并表的兴泰纤维增加 0.71 亿元，金晖兆丰土地使用权及采矿权增加 0.4 亿元。公司无形资产主要由土地使用权（占 84.27%）构成，累计摊销 8.38 亿元。

截至 2022 年底，公司受限资产合计 372.69 亿元，受限比例为 25.01%，整体受限比例较高。

表 17 截至 2022 年底公司受限资产情况

(单位: 亿元)

项目	受限金额	受限原因
货币资金	100.05	各类保证金
应收票据、应收款项融资	8.31	票据质押
固定资产	235.38	融资租赁、抵押、担保等
无形资产	5.10	抵押、担保等
在建工程	23.86	融资租赁、抵押
合计	372.69	--

资料来源：公司提供

截至 2023 年 6 月底，公司合并资产总额 1470.73 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产 566.00 亿元，较上年底下降 7.63%，主要系预付款项降幅较大所致。截至 2023 年 6 月底，公司预付款项 76.53 亿元，较上年底下降 37.60%，主要系利华棉业预付承包厂的皮棉皮采购款随

市场销售减少所致；应收账款 34.14 亿元，较上年底增长 35.30%，主要系 BDO、贸易等业务应收货款增加所致。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2023 年 6 月末，自治区国资委向公司增资带动公司实收资本扩大，但公司所有者权益中少数股东权益占比大，对子公司控制能力弱。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长。截至 2021 年底，公司归属于母公司所有者权益 52.63 亿元，较年初增长 47.38%，主要系公司投资性房地产由成本模式改为公允模式计量导致其他综合收益增加所致；截至 2022 年底，公司归属于母公司所有者权益 71.77 亿元，较年初增长 36.36%，主要系自治区国资委增资 10.20 亿元以及未分配利润增加所致。公司所有者权益中，公司少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性较弱。

2023 年 3 月，自治区国资委继续向公司增资 0.10 亿元。截至 2023 年 6 月底，公司所有者权益 395.54 亿元，较上年底变化不大。

(2) 负债

随着公司业务扩张，债务规模扩大，公司债务负担重且短期债务占比高，债务结构有待优化。

表 18 2020—2022 年及 2023 年 6 月底公司负债主要构成

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 6 月底	
	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	586.39	68.92	667.06	76.43	787.31	73.90	759.83	70.67
短期借款	256.44	43.73	242.04	36.28	299.73	38.07	219.03	28.83
应付票据	82.66	14.10	93.21	13.97	148.27	18.83	127.03	16.72
应付账款	89.18	15.21	85.88	12.87	79.50	10.10	107.19	14.11
一年内到期的非流动负债	62.17	10.60	97.52	14.62	83.12	10.56	85.36	11.23
合同负债	15.34	2.62	40.73	6.11	63.33	8.04	91.66	12.06
其他流动负债	39.33	6.71	75.82	11.37	87.29	11.09	102.99	13.55
非流动负债	264.40	31.08	205.67	23.57	278.02	26.10	315.36	29.33
长期借款	119.53	45.21	127.12	61.81	165.74	59.61	190.15	60.30
应付债券	97.12	36.73	22.56	10.97	38.28	13.77	41.03	13.01
长期应付款(合计)	39.15	14.81	30.56	14.86	58.42	21.01	69.69	22.10
负债总额	850.79	100.00	872.74	100.00	1065.33	100.00	1075.19	100.00

注：流动负债科目为占流动负债的比重，非流动负债科目为占非流动负债的比重

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2020—2022 年末，公司短期借款波动增长，截至 2022 年底，公司短期借款 299.73 亿元，较年初增长 23.83%，主要系利华棉业生产经营规模扩大，所需流动资金增加所致；公司短期借款中质押借款占 3.88%、抵押借款占 13.75%、保证借款占 60.60%、信用借款占 21.77%。

2020—2022 年末，公司应付票据持续大幅增长，截至 2022 年底，公司应付票据 148.27 亿元，较年初增长 59.06%，主要系公司综合考虑票据贴现利率、授信额度、融资成本等因素增加票据融资所致。2020—2022 年末，公司应付账款持续下降，截至 2022 年底，公司应付账款 79.50 亿元，较年初下降 7.43%。

2020—2022 年末，公司合同负债持续增长，截至 2022 年底，公司合同负债 63.33 亿元，较年初增长 55.48%，主要系上海多经开展贸易业务预收客户货款增加所致。

公司其他流动负债主要由短期应付债券、国内信用证融资、未终止确认的已背书转让票据以及供应链票据融资等构成，部分已计入有息债务统计。2020—2022 年末，公司其他流动负债持续增长，主要系根据会计准则，将已背书未到期的票据进行未出表调整，调整至其他流动负债；以及公司供应链票据融资规模扩大所致。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动增长，截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 83.12 亿元，较年初下降 14.77%，主要系一年内到期的应付债券减少所致。

2020—2022 年末，公司长期借款持续增长，截至 2022 年底，公司长期借款 165.74 亿元，较年初增长 30.38%，主要系利华棉业等下属子公司的中长期贷款增加所致；长期借款中抵押借款占 27.69%、保证借款占 51.28%、信用借款占 21.01%。

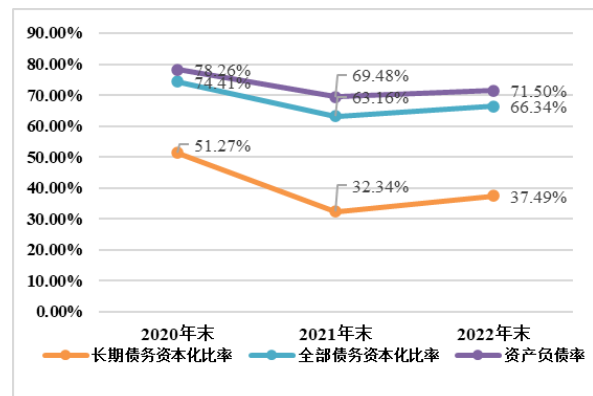
2020—2022 年末，公司应付债券波动下降，截至 2022 年底，公司应付债券 38.28 亿元，较年初增长 69.70%，主要系公司本部及子公司中泰化学陆续新增发行中长期债务融资工具所致。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动增长，截至 2022 年底，公司长期应付款（合计）

58.42 亿元，较年初增长 91.19%，主要系下属子公司融资租赁贷款增加所致。

有息债务方面，若将其他流动负债和长期应付款中的有息债务分别调整至短期债务及长期债务，2020—2022 年末，公司有息债务持续波动增长，截至 2022 年底，公司全部债务 837.13 亿元，较年初增长 27.37%。债务结构方面，短期债务占 69.57%，长期债务占 30.42%，以短期债务为主。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 71.50%、66.34%和 37.49%，较年初分别提高 2.02 个百分点、3.19 个百分点和 5.15 个百分点。公司债务负担较重。

图1 近年来公司债务指标情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2023 年 6 月底，公司负债总额 1075.19 亿元，较上年底增长 0.93%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 70.67%，非流动负债占 29.33%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。截至 2023 年 6 月底，合同负债较年初增长 44.73%，主要系上海多经和利华棉业预收货款增加所致；应付账款较年初增长 34.83%，主要系应付设备款、材料款、货款增加，以及新增开具电子债权凭证所致；其他流动负债较年初增长 17.98%，主要系新发超短期融资券、待转销项税、未终止确认的已背书转让票据增加所致。截至 2023 年 6 月底，公司全部债务 785.09 亿元，较上年底下降 6.22%，债务结构方面，短期债务占 61.64%，短期债务占比仍高。从债务指标来看，截至 2023 年 6 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 73.11%、66.50%和 43.23%，较上年底分别提高

1.61 个百分点、提高 0.16 个百分点和提高 5.74 个百分点。

表 19 截至 2023 年 6 月底公司长期有息债务期限结构（单位：亿元）

项目	不考虑债券回售			考虑债券回售		
	1~2 年内到期	2~3 年内到期	3 年以上到期	1~2 年内到期	2~3 年内到期	3 年以上到期
长期借款	39.55	33.99	116.60	39.55	33.99	116.60
应付债券	23.08	12.89	5.06	28.14	12.89	--
租赁负债	2.97	0.06	--	2.97	0.06	--
长期应付款	31.35	16.20	19.35	31.35	16.20	19.35
合计	96.95	63.14	141.01	102.01	63.14	135.95

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 盈利能力

2020—2022 年，随着贸易业务规模扩大，公司收入规模持续增长，但氯碱、粘胶纤维及纱线、BDO 等主要产品毛利率稳定性弱，公司利润总额及盈利指标波动较大。2023 年上半年，公司当期利润已呈亏损状态。公司整体盈利水平受行业周期影响大。

2020—2022 年，公司营业总收入及营业成本持续增长，主要系贸易规模扩大所致；营业利润率波动下降，主要系氯碱、粘胶纤维及纱线、BDO 等主要产品价格波动所致。

2020—2022 年，公司随着公司有息债务规模的扩大，公司利息支出波动增加。同时，公司管理费用持续增长。综上影响，2020—2022 年，公司费用总额持续增长。2022 年，公司费用总额为 87.15 亿元，期间费用率为 3.52%。公司费用规模较大，对整体利润侵蚀严重。

非经常性损益方面，2020 及 2021 年，公司资产及信用减值损失金额较大，主要系公司对应收账款、其他应收款以及债权投资确认较大规模减值损失所致。2022 年，公司投资收益和其他收益规模较大，其中投资收益主要来自于期货投资收益（皮棉业务为主）、结构性存款收益；其他收益主要来自于各类补贴。

表 20 2020—2022 年公司盈利指标表现（单位：亿元）

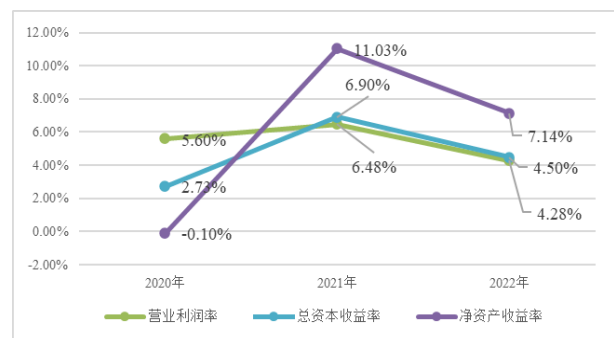
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	1104.82	2126.29	2472.89
营业成本	1039.59	1982.30	2359.82

费用总额	64.82	80.87	87.15
其中：销售费用	29.73	30.22	32.39
管理费用	11.23	20.68	21.14
研发费用	0.42	0.95	7.47
财务费用	23.44	29.02	26.16
投资收益	1.62	2.41	12.52
资产及信用减值损失	-4.53	-9.23	-0.87
其他收益	1.60	1.38	6.82
利润总额	1.98	50.05	36.48

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022 年，公司利润总额波动较大，2021 年公司利润总额同比增幅较大，主要系公司主要产品量价齐升所致；2022 年公司利润总额同比大幅下降，主要系公司部分产品销售价格降幅较大所致。盈利指标方面，由于公司利润总额波动较大，总资产收益率、净资产收益率和营业利润率均有所波动。与同行业公司相比，公司盈利能力指标处于一般水平，2022 年公司净资产收益率显著高于同行业，主要系公司本期非经常性损益金额较大所致。

图 2 近年来公司盈利指标情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

表 21 2022 年化工类企业盈利能力指标

指标名称	销售毛利率	净资产收益率	总资产报酬率
新疆天业股份有限公司	19.57%	8.45%	6.35%
唐山三友化工股份有限公司	19.31%	7.58%	7.14%
中泰集团	4.57%	12.12%	4.45%

注：为了便于比较，数据使用 Wind 统计口径
资料来源：Wind，联合资信整理

2023 年 1—6 月，公司营业总收入 1028.77 亿元，同比略有下降；利润总额亏损 14.01 亿元，亏损幅度较大，主要系公司 PVC、粘胶纤维及纱线、BDO 等主要产品价格大幅下降所致。

5. 现金流

2020—2022 年，公司收入实现质量较高，但经营现金净流入规模波动下降。同时，公司投资规模仍较大，2022 年经营活动现金流入无法覆盖投资活动现金流出，公司仍存在较大的外部融资需求。

2020—2022 年，公司经营活动现金流入及流出规模均持续增长，经营活动现金净流入波动下降，其中，2021 年经营活动现金净流入同比增长 1.34 倍，主要系当期经营业绩向好所致；2022 年经营活动现金净流入同比下降 87.79%，主要系皮棉业务外购规模扩大以及原材料价格上涨导致购买商品、接受劳务支付的现金规模较大所致。2020—2022 年，公司现金收入比均处于较高水平，收入实现质量较高。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司本部国债逆回购业务逐步减少导致公司 2022 收到其他与投资活动有关的现金减少；2020—2022 年，公司投资活动现金流出波动增长，2022 年，公司投资活动现金流出 130.30 亿元，同比增长 69.47%，主要系公司继续加大各类项目建设力度所致。2020—2022 年，公司投资活动现金净流出规模波动增长。

2020—2021 年，筹资活动前现金呈净流入状态，2022 年，公司经营活动现金流量净额无法满足公司投资活动需要，公司仍需外部融资补充流动性。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入及流出规模较大，筹资活动现金净额波动较大。

2023 年上半年，公司经营活动现金净额同比增长 41.17%，主要系公司逐步减少票据开具使得票据保证金减少导致支付其他与经营活动有关的现金减少所致；筹资活动现金流净流出 63.52 亿元，主要系公司偿还债务支付现金规模较大所致。

表 22 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	1391.59	2502.04	2969.47	1272.95
经营活动现金流出小计	1332.57	2364.13	2952.64	1147.47
经营活动现金流量净额	59.02	137.92	16.84	125.47
投资活动现金流入小计	67.91	40.90	33.12	3.22
投资活动现金流出小计	121.73	76.88	130.30	65.32
投资活动现金流量净额	-53.82	-35.98	-97.18	-62.10
筹资活动前现金流量净额	5.20	101.93	-80.34	63.37
筹资活动现金流入小计	475.88	493.25	633.53	265.97
筹资活动现金流出小计	481.83	569.84	548.27	329.49
筹资活动现金流量净额	-5.95	-76.60	85.26	-63.52
现金收入比 (%)	121.10	113.43	116.48	117.47

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现和长期偿债能力指标表现一般。公司对外担保规模较大，对外担保集中度高，且主要被担保企业负债率较高，盈利能力受周期影响大。

从短期偿债能力指标来看，2020—2022 年，由于货币资金和预付款项增幅较大，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比持续增长，但公司经营现金净额波动较大，公司经营现金流动负债比和经营现金短期债务比波动下降。整体看，公司短期偿债能力指标表现尚可。

长期偿债方面，2020—2022 年，公司 EBITDA 波动增长，EBITDA 对全部债务和利息的覆盖倍数呈下降趋势，同时，经营现金净额稳

定性较弱，2022 年经营现金对全部债务和利息的覆盖倍数大幅降低。考虑到公司经营业绩波动

较大且目前正处于顶部回落阶段，公司长期偿债能力指标表现一般。

表 23 公司偿债能力指标

项目	指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
短期偿债能力指标	流动比率（%）	67.18	69.92	77.83	74.49
	速动比率（%）	47.70	49.45	56.27	50.67
	经营现金流动负债比（%）	10.06	20.68	2.14	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.13	0.29	0.03	--
	现金短期债务比（倍）	0.26	0.39	0.41	0.46
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	56.59	118.84	104.24	--
	全部债务/EBITDA（倍）	12.15	5.53	8.03	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	0.21	0.02	0.16
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.85	3.67	3.72	--
	经营现金/利息支出（倍）	1.93	4.26	0.60	--

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

截至2023年6月底，公司（合并口径）获得银行授信额度为1199.38亿元，剩余可使用授信额度582.54亿元。截至2023年6月底，公司本部获得授信131.98亿元，未使用额度47.76亿元。公司控股子公司中泰化学为上市公司，具备直接融资能力。

公司被担保企业主要为公司参股企业，截至2023年6月底，公司对外担保余额为33.55亿元，占公司净资产的8.48%，担保金额较大，面临一定的或有负债风险。截至2023年6月底，公司对圣雄能源及其子公司的担保余额25.86亿元，金额较大。截至2022年底，圣雄能源资产总额106.50亿元，负债总额83.00亿元，资产负债率77.93%。2022年，圣雄能源实现营业收入74.71亿元，利润总额3.90亿元。

截至2022年底，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司主要经营性资产在各子公司，本部以管理职能为主，盈利能力一般，其利润主要为子公司贡献的投资收益。

截至2022年底，公司本部资产总额230.34亿元，较年初下降10.90%。其中，流动资产145.21亿元（占比63.04%），非流动资产85.13亿元（占比36.96%）。

截至2022年底，公司本部所有者权益为119.87亿元，较年初下降4.52%。截至2022年底，公司本部负债总额110.47亿元，较年初下降16.91%。其中，流动负债67.93亿元（占比61.49%），非流动负债42.54亿元（占比38.51%）。截至2022年底，公司本部资产负债率为47.96%。

2022年，公司本部营业总收入为5.09亿元，利润总额为0.87亿元。同期，公司本部投资收益为2.31亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为-45.94亿元，投资活动现金流净额48.95亿元，筹资活动现金流净额-5.03亿元。

截至2023年6月底，公司本部资产总额165.58亿元，所有者权益为49.02亿元，较上年底大幅下降，主要系子公司拆借给公司本部的永续债规范入账所致；剩余的9亿元永续债主要为新疆中泰物产有限公司给公司本部的内部借款。截至2023年6月底，公司本部负债总额116.56亿元；公司本部资产负债率70.40%；全部债务91.44亿元，全部债务资本化比率65.10%。2023年1—6月，公司本部营业总收入1.95亿元，利润总额0.21亿元，投资收益0.58亿元。

九、外部支持

作为自治区国资委主要子公司,公司在资产整合、资本注入、优惠政策等方面可获得政府支持。2022 年以来,自治区国资委向公司大额增资,用于增持中泰化学股份。

自治区国资委将公司定位为“新疆维吾尔自治区政府推动产业集聚和转型升级,优化国有资本布局结构和促进资本合理流动优化配置、实现保值增值的平台”。近年来,自治区国资委通过注入资产等方式为公司发展提供支持,2012—2018年,自治区国资委先后将兖矿矿业49.00%股权、中泰化学16.72%股权、华泰化工1.97%股权、新冶能源43.64%股权和环鹏公司100.00%股权、新疆科林20.46%股权和南天城建58.86%股权划转至公司。此外,自治区国资委持续以现金形式对公司注资,2015—2018年,自治区国资委分别现金注资1000万元、1000万元、700万元和1200万元。2021年5月,自治区国资委以三宗国有划拨用地(土地面积合计14.93万平方米),以作价出资方式入股新粮集团,作价1.39亿元;2021年5月,自治区国资委及自治区财政厅将其分别持有的新粮集团90%和10%的股权划转至公司(完成工商变更)。2021年2月,新疆塔城地区额敏县国资委用其20.5万亩土地资产以4.5亿元(低于市场价格)作价出资配以货币资产,与公司共同设立中泰额敏农牧科技投资有限公司(公司持股35.00%)。2022年以来,自治区国资委现金增资22.30亿元部分用于公司增持中泰化学持股比例。截至2023年9月底,公司直接持有中泰化学24.60%的股份。

表24 2012年至今自治区国资委股权划转情况

公司简称	股权	折合金额
兖矿矿业	49.00%	实收资本 1.90 亿元
中泰化学	16.72%	实收资本 1.93 亿元, 资本公积 9.84 亿元
华泰化工	1.97%	实收资本 1.26 亿元
新冶能源	43.64%	实收资本 1.78 亿元, 其余 25.45 万股以 1.40 亿元有偿收购
环鹏公司	100.00%	实收资本 9.44 亿元
新疆科林	20.46%	资本公积 0.51 亿元

南天城建	58.86%	资本公积 0.98 亿元
新粮集团	100.00%	实收资本 0.76 亿元

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

另外,为推动新疆纺织业发展,国家和自治区政府在新疆纺织服装产业方面制定了涉及运费、电费和税收等方面的多项优惠政策。同内地企业相比,公司纺纱成本大幅降低,显著增强了公司行业内竞争力。

具体来看,税收优惠方面,公司重要子公司新疆华泰重化工有限责任公司、中泰矿冶、托克逊能化、阜康能源、库尔勒中泰纺织科技有限公司、新疆蓝天石油化学物流有限责任公司等享受15%的所得税优惠税率。

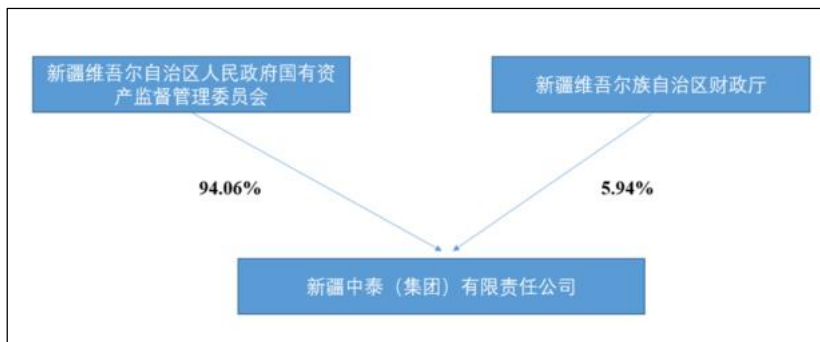
根据《新疆维吾尔自治区纺织服装产业专项资金管理办法》(新政办发〔2022〕61号),公司出疆棉纱(含粘胶纱)运费补贴约700~1000元/吨。享受电费补贴资格的企业可向所在地经信部门提出申请。按自治区确定的纺织服装生产企业到户综合电价0.38元/千瓦时为基准,以用户实际用电价格0.35元/千瓦时为起点,差额电价部分0.03元/千瓦时作为补贴标准。

此外,公司获得政府补助规模较大,2022年,公司其他收益规模为6.82亿元,主要由各类补贴构成,补贴内容主要包括种植补贴、运费补贴、人力社保补贴、厂房补贴、贷款贴息、电价补贴、节能环保补贴、储备粮油利息费用补贴、去产能专项奖补、科技发展资金等专项补贴等。

十、结论

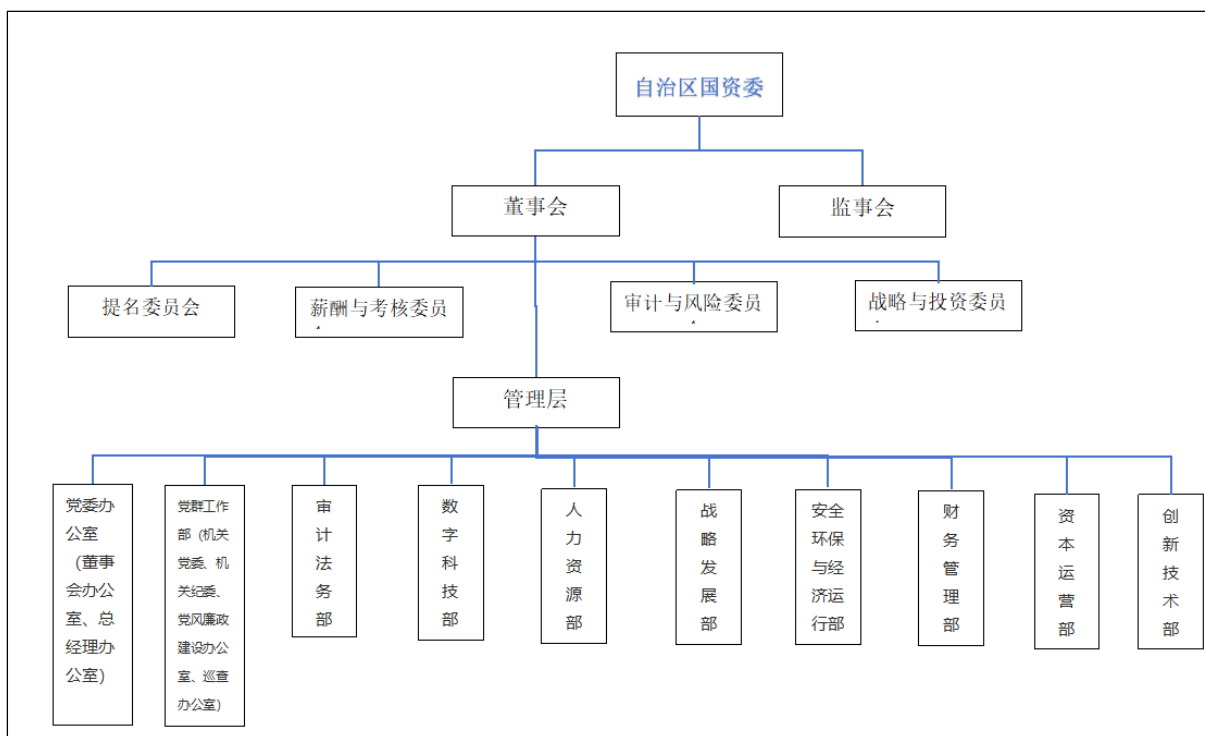
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 6 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 6 月底公司主要子公司情况

序号	公司名称	实收资本（万元）	直接持股比例（%）	主要经营范围
1	新疆中泰物流集团有限公司	3000.00	100.00	金属材料、建筑材料的销售
2	新疆中泰石化集团有限公司	100000.00	100.00	石油天然气板块投资平台
3	新疆新铁中泰物流股份有限公司	29258.84	51.00	运输服务代理、仓储服务
4	新疆中泰智汇现代服务股份有限公司	578.21	34.00	人力资源管理咨询
5	乌鲁木齐环鹏有限公司	27160.00	100.00	煤、化工产品、变压器的生产销售
6	新疆中泰农业发展有限责任公司	58399.80	100.00	农作物加工及销售
7	新疆中泰新能源有限公司	10000.00	100.00	新型能源产业研究、开发、制造等
8	新疆中泰创新技术研究院有限责任公司	1000.00	100.00	技术研发
9	新疆中泰化学股份有限公司	259001.95	24.04	化工产品和材料设备的销售
10	新疆粮油集团有限责任公司	35745.74	100.00	农产品贸易
11	北京中泰齐力国际科贸有限公司	10000.00	100.00	贸易
12	新疆中泰纺织服装集团有限公司	0.00	100.00	纺织服装板块投资平台
13	库尔勒金城洁净排水有限责任公司	10781.92	69.10	污水处理及再生
14	新疆中泰资本管理有限公司	36800.00	100.00	投资与资产管理
15	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	84000.00	60.00	贸易
16	新疆中泰高级技工学校有限公司	19600.00	100.00	培训服务
17	新疆棉花棉纱超市有限公司	1800.00	70.00	棉花交易平台

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	115.27	182.62	241.41	223.38
资产总额（亿元）	1087.19	1256.15	1490.06	1470.73
所有者权益（亿元）	236.39	383.42	424.73	395.54
短期债务（亿元）	438.64	473.98	582.42	483.89
长期债务（亿元）	248.76	183.26	254.71	301.20
全部债务（亿元）	687.40	657.23	837.13	785.09
营业总收入（亿元）	1104.82	2126.29	2472.89	1028.77
利润总额（亿元）	1.98	50.05	36.48	-14.01
EBITDA（亿元）	56.59	118.84	104.24	--
经营性净现金流（亿元）	59.02	137.92	16.84	125.47
财务指标				
销售债权周转次数（次）	15.23	24.70	25.31	--
存货周转次数（次）	10.44	15.81	15.41	--
总资产周转次数（次）	1.04	1.81	1.80	--
现金收入比（%）	121.10	113.43	116.48	117.47
营业利润率（%）	5.60	6.48	4.28	2.56
总资本收益率（%）	2.73	6.90	4.50	--
净资产收益率（%）	-0.10	11.03	7.14	--
长期债务资本化比率（%）	51.27	32.34	37.49	43.23
全部债务资本化比率（%）	74.41	63.16	66.34	66.50
资产负债率（%）	78.26	69.48	71.50	73.11
流动比率（%）	67.18	69.92	77.83	74.49
速动比率（%）	47.70	49.45	56.27	50.67
经营现金流动负债比（%）	10.06	20.68	2.14	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.39	0.41	0.46
EBITDA 利息倍数（倍）	1.85	3.67	3.72	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.15	5.53	8.03	--

注：1.本报告将其他流动负债中的有息债务调整至短期债务，将长期应付款中的有息债务调整至长期债务；2.2021 年及 2020 年数据均采用 2022 年和 2021 年审计报告期初数据；3.尾差系数据四舍五入所致；4.2023 年半年度财务报表未经审计
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.35	3.08	20.45	15.11
资产总额（亿元）	172.14	258.50	230.34	165.58
所有者权益（亿元）	23.67	125.55	119.87	49.02
短期债务（亿元）	77.63	102.19	41.05	36.85
长期债务（亿元）	57.76	13.30	42.43	54.59
全部债务（亿元）	135.40	115.48	83.48	91.44
营业总收入（亿元）	3.96	3.57	5.09	1.95
利润总额（亿元）	0.47	9.81	0.87	0.21
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	13.01	45.24	-45.94	-0.65
财务指标				
销售债权周转次数（次）	791.63	/	0.55	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	23.61	28.94	52.79	77.13
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	1.97	7.81	0.72	--
长期债务资本化比率（%）	70.94	9.58	26.14	52.69
全部债务资本化比率（%）	85.12	47.91	41.05	65.10
资产负债率（%）	86.25	51.43	47.96	70.40
流动比率（%）	68.84	165.89	213.77	101.77
速动比率（%）	68.64	165.74	213.51	101.48
经营现金流动负债比（%）	14.36	37.84	-67.63	--
现金短期债务比（倍）	0.00	0.03	0.50	0.41
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 年 1-6 月财务报表未经审计；2. 本报告将其他流动负债调整至短期债务；
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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	
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 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 新疆中泰（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，联合资信将在新疆中泰（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。