

信用评级公告

联合〔2023〕6967号

联合资信评估股份有限公司通过对克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司

2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		1
		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				--
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

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年			
所属区域	克拉玛依市	伊犁哈萨克自治州	阿克苏地区	德阳市
GDP（亿元）	1188.1	2801.36	1739.54	2816.87
一般公共预算收入（亿元）	102.3	219.7	151.32	156.50
资产总额（亿元）	377.29	623.89	742.50	1227.07
所有者权益（亿元）	172.53	249.83	439.55	428.99
营业总收入（亿元）	62.09	47.70	27.62	371.14
利润总额（亿元）	6.21	1.39	3.94	6.43
资产负债率（%）	54.25	59.96	40.80	65.04
全部债务资本化比率（%）	40.13	50.21	30.38	54.50

评级观点

跟踪期内，克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司（以下简称“公司”）作为克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资产运营主体，外部发展环境良好，在基础设施建设和公用事业类业务领域具有区域专营优势，在资金注入及政府补贴方面持续获得外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金支出压力较大、全部债务增长较快、所有者权益有所下降以及对子公司的管理上存在一定压力等因素对公司信用水平带来的不利影响。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 外部发展环境良好。克拉玛依市区位及资源禀赋优势显著。2022 年，克拉玛依市地区生产总值为 1188.1 亿元，按不变价计算，同比增长 4.7%。
2. 业务具有区域专营优势。公司是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资产运营主体，在基础设施建设和公用事业类业务领域具有区域专营优势。
3. 持续获得外部支持。跟踪期内，公司在资金注入及政府补贴等方面持续获得外部支持。

关注

1. 资金支出压力较大。公司在建主要自营类项目尚需投资规模较大，资金主要来源于公司自筹，公司面临的资金支出压力较大，收益实现存在一定不确定性。
2. 全部债务增长较快。2020—2022 年末，公司全部债务规模持续较快增长，年均复合增长 26.35%。

全部债务/EBITDA (倍)	6.88	27.55	9.81	17.15
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.99	1.64	1.99	1.73

注：公司 1 为伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司，公司 2 为阿克苏地区绿色实业开发集团有限公司，公司 3 为德阳发展控股集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司财务报表及公开信息整理

分析师：黄旭明 李康楠

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

截至 2023 年 3 月末，公司全部债务增长至 131.36 亿元，公司债务负担持续加重。

3. 所有者权益有所下降。截至 2022 年末，公司所有者权益 172.53 亿元，较上年末下降 7.31%，主要系克拉玛依市保障性住房投资建设管理有限责任公司（以下简称“保障房公司”）划出及克拉玛依市财政局从公司划出已完工代建项目所致。
4. 对子公司管理上存在一定压力。公司业务多元化，大部分市场化经营性业务均由下属子公司负责，需关注公司对子公司的管控力度及子公司的经营状况。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产 (亿元)	31.12	38.30	41.92	45.31
资产总额 (亿元)	297.28	359.88	377.29	398.98
所有者权益 (亿元)	177.94	186.14	172.53	172.47
短期债务 (亿元)	7.86	18.02	30.37	34.42
长期债务 (亿元)	64.59	77.18	85.28	96.94
全部债务 (亿元)	72.45	95.20	115.65	131.36
营业总收入 (亿元)	35.25	53.26	62.09	17.53
利润总额 (亿元)	2.63	4.42	6.21	1.33
EBITDA (亿元)	9.84	13.71	16.80	--
经营性净现金流 (亿元)	3.32	1.70	15.46	-1.31
营业利润率 (%)	8.02	11.41	11.76	12.57
净资产收益率 (%)	1.33	2.06	3.16	--
资产负债率 (%)	40.15	48.28	54.25	56.75
全部债务资本化比率 (%)	28.93	33.84	40.13	43.23
流动比率 (%)	337.10	239.58	199.85	200.30
经营现金流流动负债比 (%)	11.39	3.00	22.07	--
现金短期债务比 (倍)	3.96	2.13	1.38	1.32
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.15	4.09	4.99	--
全部债务/EBITDA (倍)	7.36	6.94	6.88	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额 (亿元)	256.57	265.20	257.64	270.97
所有者权益 (亿元)	175.75	182.12	166.05	166.68
全部债务 (亿元)	55.10	64.58	74.39	81.92
营业总收入 (亿元)	1.78	2.19	2.20	0.59
利润总额 (亿元)	3.95	3.31	3.63	0.64

资产负债率(%)	31.50	31.33	35.55	38.49
全部债务资本化比率(%)	23.87	26.18	30.94	32.95
流动比率(%)	730.08	433.04	249.97	246.52
经营现金流动负债比(%)	6.02	13.22	21.59	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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	2022/11/19	黄旭明 李康楠	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	--

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克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 11 月 28 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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。

克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司

2023 年主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司（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

跟踪期内，公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变更。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，克拉玛依市国有资产监督管理委员会（以下简称“克拉玛依市国资委”）持有公司 100.00% 股份，为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和职能部门无变化。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 27 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 377.29 亿元，所有者权益 172.53 亿元（少数股东权益 2.31 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 62.09 亿元，利润总额 6.21 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 398.98 亿元，所有者权益 172.47 亿元（少数股东权益 2.30 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 17.53 亿元，利润总额 1.33 亿元。

公司注册地址：新疆维吾尔自治区克拉玛依市友谊路 36 号；公司法定代表人：石勇。

三、宏观经济和政策环境分析

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

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

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国

经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1、城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2、区域经济环境

克拉玛依市地处新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）北疆区域中心，区位优势及资源禀赋优势显著。2020—2022 年，克拉玛依市经济持续增长，公司外部发展环境良好。

克拉玛依市是新疆下辖的地级市，地处北疆区域中心，为新疆发展综合交通的试点城市，在“一带一路”倡议中具有较好的区位优势。全市总面积 7733 平方公里，下辖克拉玛依区、独山子区、白碱滩区和乌尔禾区四个行政区。根据第七次人口普查数据，全市常住人口为 49.03 万人。

克拉玛依市是国家重要的石油石化基地和新疆重点建设的新型工业化城市及世界石油石化产业的聚集区。克拉玛依油田所处的准噶尔盆地石油天然气、油砂矿、煤层气、油页岩、盐、煤炭等自然资源极为丰富，已累计为国家生产原油 3.76 亿吨、天然气 847.6 亿立方米。近年来克拉玛依市又发现了玛湖和吉木萨尔页岩油两个十亿吨级特大型油田。

根据《克拉玛依市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，克拉玛依市地区生产总值分别为 886.9 亿元、1072.1 亿元和 1188.1 亿元，按不变价计算，分别同比增长 2.3%、5.2% 和 4.7%。2022 年，三次产业结构调整为 1.6:72.2:26.2，第二产业仍是全市经济发展最主要的支撑。在支柱行业中，石油和天然气开采业增加值比上年增长 3.0%；开采辅助性活动增加值比上年增长 2.1%；石油、煤炭及其他燃料加工业增加值比上年增长 9.1%；化学原料和化学制品制造业增加值比上年增长 7.8%；电力、热力生产和供应业增加值比上年增长 3.3%。全市规模以上工业企业实现营业收入 812.1 亿元，增长 4.4%，工业行业保持增长态势。

2022 年，克拉玛依市固定资产投资同比增长 10.9%。分产业看，第一产业投资增长 254.1%，第二产业投资增长 24.9%，

第三产业投资下降 15.0%。全年房地产开发完成投资 31.9 亿元,较上年下降 11.2%,其中住宅投资下降 7.0%;办公楼投资下降 56.6%;商业营业用房投资下降 25.1%。房屋施工面积 405.6 万平方米,下降 0.7%,其中住宅施工面积 276.3 万平方米,下降 0.4%。房屋竣工面积 83.2 万平方米,增长 548.7%,其中住宅竣工面积 58.2 万平方米,增长 522.2%。商品房销售面积 30.4 万平方米,下降 36.4%,其中住宅销售面积 27.8 万平方米,下降 30.4%。

根据《克拉玛依市预算执行情况和预算草案》,2020—2022 年,克拉玛依市分别完成一般公共预算收入 79.29 亿元、89.11 亿元和 102.3 亿元。同期,克拉玛依市一般公共预算支出分别为 111.25 亿元、115.82 亿元和 125.2 亿元,财政自给率¹分别为 71.27%、76.94%和 81.71%。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末,公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元,克拉玛依市国资委持有公司 100.00%股份,为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内,公司仍是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资产运营主体,业务主要涉及基础设施建设、供热、供水、燃气销售、房地产开发、工程施工、物业租赁、农业和文化旅游等,同时公司还经营一定规模的物业管理及金融服务

等业务,在基础设施建设和公用事业类业务领域具有区域专营优势。

3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告(自主查询版)》(中征码:6503010000076247),截至 2023 年 5 月 5 日,公司本部已结清信贷信息中存在 26 笔关注类贷款记录,均发生在 2012 年及以前,并正常还款;无未结清的关注类或不良类贷款记录。

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,未发现公司存在逾期或违约记录,历史履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 26 日,联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内,公司总经理发生变动。

2023 年 3 月,公司发布《克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司关于总经理发生变动的公告》,根据克拉玛依市政府发布的新克政任字(2022)10 号文件,免去桂斌公司总经理的职务,暂时由董事长石勇先生主持相关工作。

七、重大事项

新疆天利石化控股集团有限公司(以下简称“天利控股”)100%的股权无偿划转至公司全资子公司克拉玛依市独山子区天鼎投资集团有限责任公司(以下简称“天鼎投资”),上述事项构成重大资产重组。

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

根据 2023 年 5 月 19 日克拉玛依市独山子区国资委出具的《关于新疆天利石化控股集团有限公司股权无偿划转的通知》（独国资发〔2023〕7 号）及 2023 年 7 月 13 日克拉玛依市独山子区国有资产管理委员会（以下简称“独山子区国资委”）出具的《关于新疆天利石化控股集团有限公司股权无偿划转基准日调整的通知》（独国资发〔2023〕25 号），克拉玛依市独山子区国资委将天利控股 100% 股权无偿划转至公司全资子公司天鼎投资持有，无偿划转以 2023 年 7 月 31 日为基准日。

根据天利控股未经审计的财务数据，截至 2022 年末，天利控股总资产和净资产分别为 84.61 亿元和 31.47 亿元；2022 年实现收入分别为 95.73 亿元。公司 2022 年实现营业总收入为 62.09 亿元。天利控股收入占公司的比例为 154.18%，超过 50%，因此本次重组构成重大资产重组。

截至 2023 年 7 月 25 日，本次重大资产重组已经完成，公司已经完成工商变更登记，未来公司经营规模会进一步提升。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司营业总收入有所增长，

表 1 公司营业总收入及毛利率情况

项目	2021 年			2022 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程施工	0.33	0.61	6.44	5.23	8.43	4.35
房地产开发	2.82	5.29	12.25	2.35	3.78	15.09
供暖业务	9.19	17.25	22.45	11.33	18.25	21.46
供水业务	3.69	6.93	13.85	4.40	7.09	11.60
燃气销售	9.50	17.84	13.00	11.29	18.19	20.39
租赁业务	3.55	6.67	15.58	3.90	6.28	13.30
农业	2.01	3.78	8.59	2.33	3.75	0.59
劳务及安保服务	9.94	18.67	6.74	10.21	16.44	7.70
商品贸易销售	4.35	8.17	0.83	0.41	0.67	32.37

主要系工程施工和公用事业类业务收入增加所致。公司综合毛利率小幅增长。

2022 年，公司营业总收入较上年增长 16.59%。从收入构成看，公用事业类业务仍为公司最主要的收入来源，2022 年保持稳定增长。工程施工业务收入受承接项目规模增加的影响，较上年增加 4.90 亿元；租赁业务、农业、劳务及安保服务以及其他业务收入 2022 年保持稳定增长；房地产开发业务小幅下降。

毛利率方面，2022 年，公司燃气销售毛利率增长较多，主要系采购燃气增加，单位采购价格下降所致；工程施工、房地产开发、租赁业务、供水业务、供暖业务、劳务及安保服务毛利率变动不大；农业毛利率下降较多，主要系受运输、检疫等各方面政策影响所致；商品贸易销售毛利率增加较多，主要系 2022 年采用净额法核算所致。综上，公司综合毛利率小幅增长。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 17.53 亿元，较上年同期增长 18.41%，主要系工程施工收入增长所致；公司综合毛利率 13.95%。

其他	7.88	14.79	17.29	10.63	17.12	12.79
合计	53.26	100.00	13.09	62.09	100.00	13.91

注：公司其他业务包括金融服务业务、物业服务和文化旅游收入
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 置业板块

①工程施工业务

跟踪期内，公司工程业务仍主要集中在独山子区，在手项目规模一般。

公司工程施工业务由子公司克拉玛依市独山子区城市建设开发有限责任公司（以下简称“独山子城建公司”）负责。

独山子城建公司具有市政公用工程施工总承包二级和消防设施工程专业承包二级等资质。公司工程施工业务项目主要通过市场化招标获得，项目业主方主要为独山子区政府相关部门。

2022 年，公司新签合同数量 29 个，涉及合同金额合计 4.14 亿元。2023 年 1—3 月，公司新签合同数量 7 个，涉及合同金额合计 1.99 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司主要在建工程施工项目 36 个，总合同金额为 6.13 亿元。

②房地产开发业务

2022 年，公司房地产开发收入较上年小幅下降；尚需投资规模以及待销售规模均不大，项目去化情况良好。

跟踪期内，公司房地产开发业务分为保障性住房（含经济适用房和保障房）和商品房开发，原主要由保障房公司负责。根据克国资发〔2022〕26 号文件，克拉玛

依市国资委将保障房公司无偿划转至克拉玛依市启城国有资产管理有限责任公司，保障房公司自 2022 年 1 月起不再纳入公司合并范围，此后公司房地产开发业务主要由子公司克拉玛依市明旭置业有限公司、克拉玛依融汇投资集团有限公司（以下简称“融汇投资”）、克拉玛依广盛实业投资有限公司（以下简称“广盛实业”）、天鼎投资和独山子城建公司负责，业务模式和收入确认模式无变化。

2022 年，受毛利率较低的保障房业务减少所致，公司房地产开发业务收入小幅下降；销售项目不同使得房地产开发业务毛利率有所增加。

截至 2023 年 3 月末，公司主要在建的保障房项目为青年公寓公租房和佳福小区公租房。其中，青年公寓公租房项目包括公租房和安置房，总建筑面积 4.11 万平方米；佳福小区项目可提供 1592 套公租房。截至 2023 年 3 月末，以上公租房项目总投资金额合计为 4.84 亿元，已投资 3.34 亿元，已累计获得政府专项补贴款 0.69 亿元，无拟建保障性住房项目。

跟踪期内，公司无新增商品房项目，所售项目基本为尾盘销售，随交付量增加，收入确认同比有所增长。截至 2023 年 3 月末，公司商品房项目去化情况良好。

表 2 截至 2023 年 3 月末公司商品房项目情况（单位：亿元，万平方米）

项目名称	总投资	已投资	可售面积	已售面积	销售金额	累计确认收入
百盛佳苑	0.80	0.80	3.38	3.38	1.53	1.53
泰和佳苑	0.87	0.87	3.11	2.67	1.22	1.22
融合家园	6.10	6.10	16.34	13.60	6.88	5.43
翡翠花园	1.97	1.97	5.60	5.60	2.07	2.07

晶都花苑二期	0.65	0.51	2.00	2.00	0.88	0.80
合计	10.39	10.25	30.43	27.25	12.58	11.05

注：因统计口径不同，部分项目可售面积及已售面积及总投资额有所调整

资料来源：公司提供

（2）公用事业板块

①供暖业务

公司供暖业务具有区域专营性。2022年，公司供暖收入有所增加，业务稳定运行。

跟踪期内，公司供暖业务仍主要由子公司克拉玛依市热力有限责任公司（以下简称“克拉玛依热力”）负责，供暖对象包括克拉玛依市区、金龙镇、乌尔禾区的居民、工商企业及中国石油天然气股份有限公司新疆油田分公司（以下简称“中石油新疆油田分公司”）等。截至2023年3月末，克拉玛依热力拥有锅炉房13座，换热站78座，在用热水锅炉49台，其中燃煤锅炉8台，燃气锅炉41台，热能装机总容量20066MW，供热主管网1051千米。克拉玛依热力供热面积约1612.26万平方米，居民用户占比56%左右。

2022年，公司供暖收入较上年增长23.29%，主要系供暖规模增加所致。2022年，公司供暖业务毛利率较上年变化不大。

②供水业务

公司供水业务具有区域专营性，2022年，公司供水收入有所增加，毛利率有所下降。

公司供水业务仍主要由子公司克拉玛依市水务有限责任公司（以下简称“克拉玛依水务”）负责，主要供应自来水 and 原水。公司自来水供水区域主要包括克拉玛依区、白碱滩区、乌尔禾部分地区的工农业生产及城市绿化，原水主要通过引水

工程引入原水或者雪水自然融化后进入白杨河上修建的水库进行蓄水。

截至2023年3月末，克拉玛依水务供水设施包括6座净水厂，设计日生产能力为53万立方米；三处地下水源及88口水井，设计日生产能力为6.5万立方米；两条输水明渠，全长约402公里。截至2023年3月末，公司管网长度为1440公里，供水面积约4000平方公里。

2022年及2023年1—3月，公司供水量（不包含原水供应量）分别为6854万立方米和1217万立方米，售水量（不包含原水销售量）分别为6735万立方米和925万立方米。2022年，公司供水业务收入有所增加，主要系原水收入增加所致。同期，由于供水管道管护成本增加，公司供水业务毛利率有所下降。

③燃气销售业务

公司燃气销售业务具有区域专营优势，2022年收入因天然气供应量增长而有所增长，受单位采购价格下降影响，该业务毛利率有所增加。

跟踪期内，公司燃气销售业务仍主要由子公司克拉玛依市燃气有限责任公司（以下简称“克拉玛依燃气”）和克拉玛依市富城能源集团有限公司（以下简称“富城能源”）负责。

克拉玛依燃气持有克拉玛依市住房和城乡建设局颁发的《燃气经营许可证》，主要从中国石油天然气股份有限公司天然气销售西部分公司购进天然气，之后向克拉玛依市工商企业、居民进行销售。截

至 2023 年 3 月末，克拉玛依燃气拥有 6 座配气站，年供应天然气能力为 12.8 亿立方米；拥有 2 座 CNG 汽车加气站，日加气能力为 7 万立方米。

富城能源主要经营中石油新疆油田分公司勘探开发区域内放空天然气及附属产品的回收处理、车辆加气站运营等。截至 2023 年 3 月末，富城能源日产气能力为 240 万立方米，销售用户主要为管道气用户和北疆地区自主销售用户。

2022 年，公司燃气销售收入因天然气供应量增加而持续增长。2022 年，公司燃气销售业务毛利率有所增加，主要系采购燃气增加，单位采购价格下降所致。

（4）其他业务

公司结合自身以及当地的资源优势开展了部分其他业务，能为公司带来一定的收入以及利润。

跟踪期内，公司其他业务主要包括劳务及安保服务、商品贸易销售业务、租赁业务和农业业务等。除贸易业务外，2022 年其他业务收入均同比有所增长。

公司安保业务仍主要由克拉玛依市华旗守押有限责任公司和克拉玛依市城投鹏基物业股份有限公司负责，主要负责为克拉玛依市各单位提供安保服务以及钱款押运等；人力资源服务业务主要由子公司融汇投资和广盛实业负责，主要以劳务派遣的方式为政府相关岗位提供劳务用工。

公司商品贸易销售业务仍主要由孙公司新疆克拉骏国际贸易有限公司负责运营，商品贸易品种主要为有色金属。业务模式方面，公司主要采用以销定采的业务模式。定价方面，公司主要以市场价确

定采购和销售价格。结算方面，公司与供应商采用货款现结的形式，与下游客户之间存在 30~60 天的赊账期。

公司租赁业务仍主要由公司本部和子公司克拉玛依市城投投资产经营有限责任公司负责。公司本部可供出租的物业资产主要为科研生产楼 A 座、世纪大厦以及新天地商业街楼等，截至 2023 年 3 月末，可租赁面积共计 33.18 万平方米，出租率均为 100%。

公司农业业务仍主要由克拉玛依绿成农业开发有限责任公司（以下简称“绿成农业”）负责经营，业务主要为乳制品生产销售。绿成农业在克拉玛依农业开发综合示范区拥有五万亩耕地，实行“公司+基地+农户”的经营模式，通过将农田租赁给农户进行种植，对农产品进行收购，加工以实现销售，产品主要包括巴氏杀菌奶、酸牛奶和超高温灭菌奶等二十余个单品。

（5）自营项目

公司自营项目尚需投资规模较大，项目建设进度以及项目建成后的运营情况有待观察。

除上述业务外，公司还展开部分自营项目，项目建设资金主要来源公司自筹，未来通过项目收益实现资金平衡，项目建成后的实际运营情况有待观察，收益实现存在一定不确定性。截至 2023 年 3 月末，公司主要在建自营项目计划总投资 64.68 亿元，已投资 31.28 亿元，无拟建自营项目。其中克拉玛依风城至三坪水库供水管线项目（以下简称“供水管线项目”）和数字经济产业园 5 期项目有专项债支持，供水管线项目已收到专项债 7.00

亿元；数字经济产业园 5 期项目专项债资金为总投资的 80.00%，目前尚未收到。

表 3 截至 2023 年 3 月末公司主要在建自营项目情况
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资额	已投资额	资金来源
克拉玛依风城至三坪水库供水管线项目建设	18.00	11.21	专项债及公司自筹
克拉玛依区城市基础设施提升改造项目(一期)	6.40	1.10	公司自筹
综合开发区农产品深加工标准厂房项目	6.82	2.64	公司自筹
数字经济产业园 5 期项目	6.14	3.32	专项债及公司自筹
克拉玛依高新技术产业开发区千亿级产业基地先导示范园项目	8.90	6.26	公司自筹
雪莲宾馆二期项目	2.95	2.39	公司自筹
北疆交通集散中心项目	4.33	0.39	公司自筹
青年公寓	1.84	1.18	公司自筹
克拉玛依市冷链物流保供项目	2.60	0.35	公司自筹
佳福小区	3.00	2.16	公司自筹
克拉玛依市白碱滩区(克拉玛依高新技术产业开发区)人力资源中心建设项目	3.70	0.28	公司自筹
合计	64.68	31.28	--

资料来源: 公司提供

3. 未来发展

公司战略定位为克拉玛依市国有资本投资运营主体。公司将城市功能完善及产业发展市场化融资作为基本职能，全域

资产资源经营作为重要职能，产业投资发展作为战略职能，重点发展置业、能源、金融、文旅、农业、公共事业、信息、医疗健康、航空等业务板块。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2022 年合并财务报表经中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2023 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司增加子公司 23 家，其中 16 家为投资设立，7 家为划转；减少子公司 9 家，其中 8 家为吸收合并，1 家为股权划出。2023 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 27 家。变动的子公司规模较小，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模持续增长，以经营性资产为主，具备一定的盈利性。整体看，公司资产质量较高。

截至 2022 年末，公司资产总额较年初增长 4.84%，资产结构仍以非流动资产为主。

表 4 公司资产主要构成情况(单位: 亿元)

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	136.02	37.80	139.97	37.10	149.07	37.36
货币资金	36.51	10.15	41.57	11.02	44.79	11.23
应收账款	13.20	3.67	16.88	4.48	21.99	5.51
存货	68.81	19.12	63.39	16.80	63.47	15.91
非流动资产	223.86	62.20	237.32	62.90	249.91	62.64
其他权益工具投资	31.70	8.81	34.67	9.19	34.04	8.53
投资性房地产	62.50	17.37	64.38	17.06	63.47	15.91

固定资产	36.42	10.12	32.97	8.74	33.50	8.40
在建工程	62.27	17.30	64.95	17.21	72.70	18.22
资产总额	359.88	100.00	377.29	100.00	398.98	100.00

注：其他应收款含应收利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动资产较年初增长 2.91%，主要系货币资金和应收账款增长所致。公司货币资金较年初增长 13.86%，主要系发行债券“22 克拉玛依 CP002”所致。公司货币资金以银行存款和其他货币资金为主，其中使用受限的货币资金 1.29 亿元，受限比例为 3.10%，系保证金及质押借款。公司应收账款较年初增长 27.93%，主要系应收租赁及物业费、销售水款、天然气款及工程款增加所致。公司应收账款账龄以 1 年以内为主，累计计提坏账准备 0.31 亿元，计提比例 1.79%。公司应收账款前五名余额合计 4.44 亿元，占比 25.82%。

表 5 截至 2022 年末公司应收账款前五名情况
(单位：亿元)

单位名称	款项性质	余额	占比 (%)
克拉玛依市机关事务管理局	租赁及物业费	1.30	7.57
中国石油天然气股份有限公司新疆油田分公司	销售水款	0.72	4.17
新疆油田公司百口泉采油厂	天然气款及水费	0.52	3.00
克拉玛依市独山子区建设局	工程款	0.74	4.28
克拉玛依市独山子区城市管理局	水费、物业费、建设款	1.17	6.80
合计	--	4.44	25.82

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年末，公司存货较年初下降 7.87%，变动较小。公司存货主要由土地资产 50.75 亿元（全部为划拨取得的商业用地）、开发成本 3.65 亿元（主要为公司保障房项目和商品房项目的成本）和合同履约成本 5.24 亿元（主要为工程施工项目成本）构成，未计提存货跌价准备。

截至 2022 年末，公司非流动资产较年初增长 6.01%。公司其他权益工具投资较年初增长 9.40%，公司其他权益工具投资主要为公司对昆仑银行股份有限公司和奎北铁路有限责任公司等的投资。投资性房地产较年初增长 3.00%，公司投资性房地产主要由公司用于租赁的房产构成，采用成本计量模式。公司固定资产较年初下降 9.46%，公司固定资产主要由房屋建筑物（占 54.49%）和机器设备（占 41.15%）构成，固定资产累计计提折旧 30.83 亿元，成新率为 45.63%。公司在建工程较年初增长 4.31%，公司在建工程主要为代建项目以及公司自营项目。

截至 2022 年末，公司受限资产总额 41.19 亿元，主要为保证金和用于借款抵押的投资性房地产、在建工程等，受限比例为 10.92%。

表 6 截至 2022 年末公司受限资产情况
(单位：亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	1.29	保证金及质押借款
应收账款	1.38	质押
投资性房地产	29.15	抵押
固定资产	1.84	抵押
在建工程	6.19	抵押
无形资产	1.33	抵押
合计	41.19	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较年初增长 5.75%，资产结构较年初变化不大。

3. 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益有所下降，稳定性一般。

截至 2022 年末，公司所有者权益 172.53 亿元，较年初下降 7.31%。公司所有者权益主要由实收资本（占 17.39%）、资本公积（占 36.66%）和未分配利润（占 40.27%）构成。其中公司实收资本 30.00 亿元，较年初无变化。公司资本公积 63.26 亿元，较年初下降 20.09%，主要系保障房公司划出及克拉玛依市财政局从公司划

出已完工代建项目所致。同时，公司收到克拉玛依市国资委划拨给公司的股权和资金等资产，均计入“资本公积”，具体详见“外部支持”部分。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 172.47 亿元，较年初变化不大，所有者权益稳定性一般。

跟踪期内，公司全部债务规模有所增长，整体债务负担适中，以长期债务为主。

截至 2022 年末，公司负债总额较年初增长 17.80%。

表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	56.77	32.68	70.04	34.22	74.42	32.87
短期借款	8.51	4.90	14.88	7.27	15.67	6.92
应付账款	16.48	9.49	18.21	8.90	19.09	8.43
合同负债	13.33	7.67	11.48	5.61	12.09	5.34
非流动负债	116.96	67.32	134.63	65.78	151.98	67.13
长期借款	36.37	20.93	41.97	20.51	52.55	23.21
应付债券	40.81	23.49	43.27	21.14	44.35	19.59
长期应付款	25.98	14.95	35.45	17.32	40.78	18.01
负债总额	173.74	100.00	204.67	100.00	226.41	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较年初增长 23.37%。截至 2022 年末，公司短期借款较年初增长 74.80%。公司短期借款主要由质押借款、抵押借款、保证借款和信用借款构成。公司应付账款较年初增长 10.51%，主要系应付工程款增加所致。公司应付账款主要为公司应付项目的工程款项以及材料款等。公司合同负债较年初下降 13.92%，公司合同负债主要为预收售房款和工程款等。

截至 2022 年末，公司非流动负债较年初增长 15.10%。公司长期借款较年初

增长 15.41%，公司长期借款主要由质押借款、抵押借款、保证借款和信用借款构成。公司应付债券较年初增长 6.03%，主要系发行债券所致，公司应付债券明细见下表，公司于 2023 年和 2024 年面临到期及回售的债券余额分别为 5.00 亿元和 36.00 亿元。截至 2022 年末，公司长期应付款较年初增长 36.45%，主要系新增国开基础设施基金有限公司基础设施转款 7.41 亿元所致。本报告将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算。

表 8 截至 2023 年 6 月末公司应付债券明细

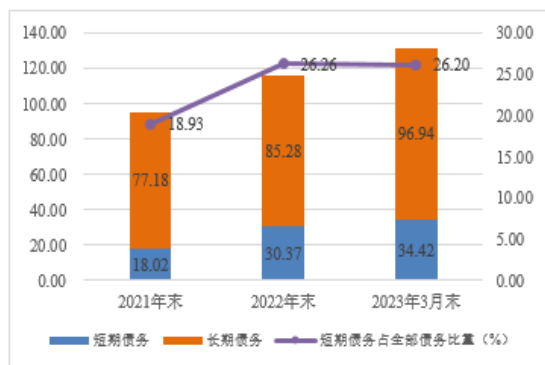
债券简称	到期日期	下一行权日	债券余额（亿元）
23 克投 01	2028/07/12	2026/07/12	4.00
21 克投 01	2026/11/29	2024/11/29	11.00
23 克拉玛依 MTN001	2026/06/05	--	5.00
20 克拉玛依 MTN001	2025/03/09	--	10.00
19 克拉玛依 MTN001	2024/08/26	--	20.00
23 克拉玛依 SCP002	2024/02/19	--	5.00
22 克拉玛依 CP002	2023/08/29	--	5.00
合计	--	--	60.00

数据来源：联合资信根据 Wind 整理

有息债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务 115.65 亿元，较年初增长 21.48%，主要系短期借款和一年内到期的

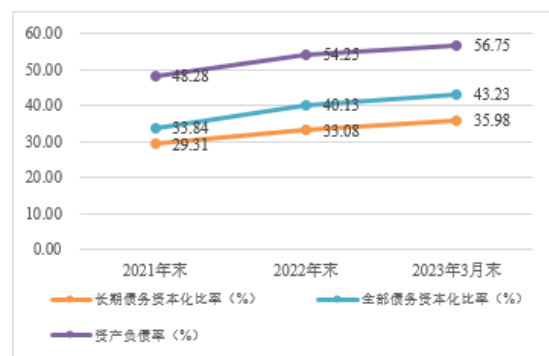
非流动负债增长所致。从债务指标来看，截至 2022 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所提高。

图 1 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较年初增长 10.62%，主要系融资规模扩大所致。

截至 2023 年 3 月末，公司全部债务 131.36 亿元，较年初增长 13.59%，主要系长期借款增加所致。公司资产负债率、全部债务资本化和长期债务资本化比率均有所提高。整体看，公司债务负担适中。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入有所增长，政府补助对公司利润总额贡献大，盈利能力较强。

2022 年，公司营业总收入较上年增长 16.59%，营业成本较上年增长 15.48%，营业利润率较上年增加 0.36 个百分点。

表 9 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入	53.26	62.09	17.53
营业成本	46.29	53.45	15.08
费用总额	7.30	8.28	1.91
其中：管理费用	3.89	4.29	0.95
财务费用	2.87	2.93	0.87
其他收益	4.45	5.54	0.92
投资收益	1.55	1.85	0.08
利润总额	4.42	6.21	1.33
营业利润率 (%)	11.41	11.76	12.57

总资本收益率(%)	2.53	3.05	--
净资产收益率(%)	2.06	3.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司费用总额主要为管理费用和财务费用。2022 年，受管理费用增长影响，公司费用总额较上年增长 13.32%。公司费用总额占营业总收入的比重为 13.33%，公司费用控制能力一般。

公司其他收益主要为政府补助，2022 年公司其他收益占利润总额比重为 89.21%，政府补助对公司利润总额贡献大。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年分别增加 0.52 个百分点和 1.10 个百分点，盈利能力指标表现较好。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入为 17.53 亿元，较上年增长 18.41%；利润总额为 1.33 亿元。

5. 现金流

2022 年，公司经营活动保持净流入，且收现质量较高。受项目建设支出、对外投资支出影响，公司投资活动净流出规模大幅增加。公司保持较大的筹资力度，筹资活动保持净流入。考虑到项目的尚需投资规模以及未来到期债务偿还，公司仍存在较大的筹资需求。

表 10 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	56.61	83.41	21.56
经营活动现金流出小计	54.91	67.95	22.87
经营活动现金流量净额	1.70	15.46	-1.31
投资活动现金流入小计	17.85	10.45	1.76
投资活动现金流出小计	27.24	41.30	10.26
投资活动现金流量净额	-9.39	-30.85	-8.50
筹资活动现金流入小计	48.54	50.55	19.12
筹资活动现金流出小计	34.96	30.53	6.22

筹资活动现金流量净额	13.58	20.02	12.90
现金收入比(%)	88.20	109.55	88.40

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流入量较上年增长 47.34%。主要系销售商品、提供劳务收到的现金随着收入增加而增加所致。公司经营活动现金流入主要是工程施工收入、燃气销售收入、供电、供水、供暖收入等主营业务收入。同期，经营活动现金流出量较上年增长 23.75%，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，主要为主营业务支出现金流。公司现金收入比较上年有所增加，收入实现质量高。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入量较上年下降 41.44%；投资活动现金流出量较上年增长 51.63%，主要为项目建设支出、对外投资支出，因此投资活动现金保持净流出。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入仍主要系融资收到的现金，较上年变化不大。同期，到期偿付债务规模下降导致公司筹资活动现金流出量有所下降。公司筹资活动现金流保持净流入。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 1.31 亿元，投资活动现金净流出 8.50 亿元，筹资活动现金净流入 12.90 亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债和长期偿债指标均表现强，间接融资渠道通畅，或有负债风险低。

表 11 公司偿债指标

项目		2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月(末)
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	239.58	199.85	200.30
	速动比率 (%)	118.38	109.34	115.02
	现金短期债务比 (倍)	2.13	1.38	1.32
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	13.71	16.80	--
	全部债务/EBITDA (倍)	6.94	6.88	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	4.09	4.99	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较年初均有所下降。截至 2022 年末，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比为 1.34 倍。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 较上年增长 22.50%，主要由利息支出和利润总额构成。全部债务/EBITDA 较上年有所下降，EBITDA 利息倍数较上年有所上升。整体看，公司长期偿债指标表现强。

截至 2022 年末，公司获得银行授信额度合计 163.49 亿元，尚未使用额度 93.37 亿元，公司间接融资渠道通畅。

对外担保方面，截至 2022 年末，公司对外担保余额 0.29 亿元，担保对象为克拉玛市的国有企业克拉玛依天创水务有限公司，且已设置反担保措施，公司或有负债风险低。

未决诉讼方面，截至 2023 年 7 月 26 日，公司不存在重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司各项业务主要由下属子公司负责，但下属子公司较多且负责的业务较为

分散。公司本部债务负担一般，短期偿债压力大。

截至 2023 年 3 月末，公司拥有一级子公司 27 家，子公司数量较多，且各项业务主要由下属子公司负责。

截至 2022 年末，公司本部资产总额 257.64 亿元（占合并口径的 68.29%），较年初下降 2.85%，公司本部货币资金为 3.42 亿元。公司本部所有者权益为 166.05 亿元（占合并口径的 96.24%），以实收资本、资本公积和未分配利润为主。公司本部全部债务 74.39 亿元（占合并口径的 64.32%），其中短期债务 24.74 亿元。公司本部资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 35.55%、30.94%和 23.02%，债务负担一般，现金短期债务比为 0.14 倍，短期偿债压力大。

2022 年，公司本部实现营业总收入 2.20 亿元，利润总额 3.63 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

克拉玛依市是新疆地级市，2022 年，克拉玛依市经济实力和财政实力较上年均有所增强。截至 2022 年末，克拉玛依市地方政府债务余额 258.1 亿元，克拉玛依市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

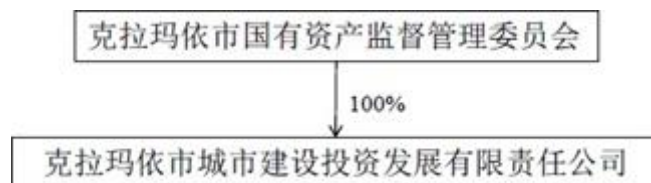
公司是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资产运营主体，负责克拉玛依市基础设施项目的投资建设及公用事业类工作，定位明确，业务具有一定的区域专营优势。克拉玛依市国资委为公司实际控制人。跟踪期内，公司在资金注

入及政府补贴方面得到有力的外部支持。2022 年，克拉玛依市各区国有资产管理委员会向公司及子公司注入资金，合计增加资本公积 1.02 亿元。2022 年，公司收到的政府补助 5.54 亿元，计入“其他收益”。公司在资金注入和政府补贴方面获得政府的持续支持，政府支持可能性非常大。

十一、结论

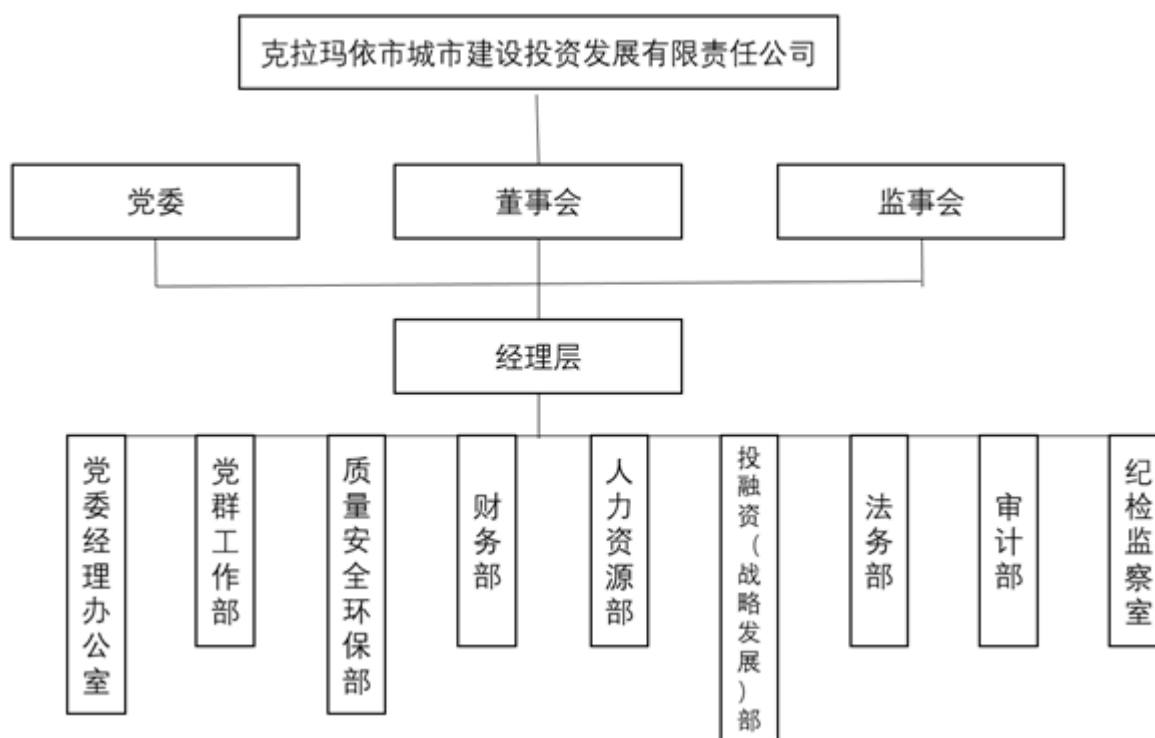
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司一级子公司情况

序号	子公司名称	持股比例 (%)
1	克拉玛依市漠上花开酒店管理有限责任公司	100.00
2	克拉玛依市陶土矿业有限责任公司	100.00
3	克拉玛依市西探迁建工程项目管理有限责任公司	100.00
4	克拉玛依市富城能源集团有限公司	100.00
5	克拉玛依市水务有限责任公司	100.00
6	克拉玛依市燃气有限责任公司	100.00
7	克拉玛依市热力有限责任公司	100.00
8	克拉玛依市智鑫投资管理有限责任公司	100.00
9	克拉玛依市云计算产业投资开发有限公司	100.00
10	克拉玛依市国企改革与发展投资基金有限公司	90.00
11	克拉玛依市城投工程建设项目管理有限责任公司	100.00
12	克拉玛依市城投资产经营有限责任公司	100.00
13	克拉玛依市国有资产投资经营有限责任公司	100.00
14	克拉玛依市绿成农牧业投资发展有限责任公司	100.00
15	克拉玛依市鑫盛小额贷款股份有限公司	100.00
16	克拉玛依市红城文化旅游集团有限责任公司	100.00
17	克拉玛依市城投鹏基物业股份有限公司	100.00
18	克拉玛依市明旭置业有限责任公司	60.00
19	克拉玛依市独山子金盾保安服务有限公司	100.00
20	克拉玛依金融发展集团有限公司	100.00
21	数字丝路新疆产业投资集团有限公司	100.00
22	克拉玛依市独山子区天鼎投资集团有限责任公司	100.00
23	克拉玛依市华旗守押有限责任公司	58.00
24	克拉玛依广盛实业投资有限公司	100.00
25	克拉玛依融汇投资集团有限公司	100.00
26	克拉玛依市独山子区穗丰粮油贸易有限责任公司	100.00
27	克拉玛依市独山子区城市建设开发有限责任公司	100.00

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 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	31.12	38.30	41.92	45.31
资产总额（亿元）	297.28	359.88	377.29	398.98
所有者权益（亿元）	177.94	186.14	172.53	172.47
短期债务（亿元）	7.86	18.02	30.37	34.42
长期债务（亿元）	64.59	77.18	85.28	96.94
全部债务（亿元）	72.45	95.20	115.65	131.36
营业收入（亿元）	35.25	53.26	62.09	17.53
利润总额（亿元）	2.63	4.42	6.21	1.33
EBITDA（亿元）	9.84	13.71	16.80	--
经营性净现金流（亿元）	3.32	1.70	15.46	-1.31
财务指标				
现金收入比（%）	99.48	88.20	109.55	88.40
营业利润率（%）	8.02	11.41	11.76	12.57
总资本收益率（%）	1.87	2.53	3.05	--
净资产收益率（%）	1.33	2.06	3.16	--
长期债务资本化比率（%）	26.63	29.31	33.08	35.98
全部债务资本化比率（%）	28.93	33.84	40.13	43.23
资产负债率（%）	40.15	48.28	54.25	56.75
流动比率（%）	337.10	239.58	199.85	200.30
速动比率（%）	138.52	118.38	109.34	115.02
经营现金流动负债比（%）	11.39	3.00	22.07	--
现金短期债务比（倍）	3.96	2.13	1.38	1.32
EBITDA 利息倍数（倍）	4.15	4.09	4.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.36	6.94	6.88	--

注：1. 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；2. 2023 年一季度财务报表未经审计；3. 本报告已将合并口径其他流动负债带息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中带息债务部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	12.27	5.74	3.42	9.76
资产总额 (亿元)	256.57	265.20	257.64	270.97
所有者权益 (亿元)	175.75	182.12	166.05	166.68
短期债务 (亿元)	7.00	15.15	24.74	26.84
长期债务 (亿元)	48.10	49.43	49.65	55.07
全部债务 (亿元)	55.10	64.58	74.39	81.92
营业收入 (亿元)	1.78	2.19	2.20	0.59
利润总额 (亿元)	3.95	3.31	3.63	0.64
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	0.55	2.18	5.80	1.44
财务指标				
现金收入比 (%)	87.14	79.58	77.02	74.59
营业利润率 (%)	18.94	14.27	17.97	42.13
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	2.25	1.82	2.19	--
长期债务资本化比率 (%)	21.49	21.35	23.02	24.84
全部债务资本化比率 (%)	23.87	26.18	30.94	32.95
资产负债率 (%)	31.50	31.33	35.55	38.49
流动比率 (%)	730.08	433.04	249.97	246.52
速动比率 (%)	168.37	120.82	57.76	77.20
经营现金流动负债比 (%)	6.02	13.22	21.59	--
现金短期债务比 (倍)	1.75	0.38	0.14	0.36
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：1. 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；2. “/”代表数据无法计算或获取；3. 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据母公司财务数据整理

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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