

克拉玛依市城市建设投资
发展有限责任公司
2024 年主体跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3348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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2024 年 11 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司

2024 年主体跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
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	2024/07/26

主体概况

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”）成立于 2001 年，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 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”）为公司唯一股东和实际控制人。公司是克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，主要涉及城市服务、供热、供水、燃气销售及石油石化等业务。

评级观点

跟踪期内，公司仍为克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，业务定位未发生变化，公司按照“十四五”规划产业发展布局需要新增石油石化业务。克拉玛依市地处新疆维吾尔自治区北疆区域中心，资源禀赋优势显著，石油化工产业是经济发展主要动力。克拉玛依市经济持续增长，地方财政实力较强，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司部分董事发生变化，主要管理制度连续。经营方面，公司业务主要涉及城市服务、供热、供水、燃气销售及石油石化等，2023 年公司营业收入大幅增长，主要系合并新疆天利石化控股集团有限公司（以下简称“天利石化”）和新疆准东石油技术股份有限公司（以下简称“准油股份”，证券代码：002207.SZ）新增石油石化业务及合并新疆金兰植物蛋白有限公司新增棉籽蛋白及副产品业务所致；公司工程施工业务主要为市政工程类业务，在手项目规模一般；房地产开发业务尚需投资规模不大；公司公用事业类业务包括供暖业务、供水业务和燃气销售业务，具有区域专营优势，运营较为稳定；公司 2023 年新增石油化工业务，其中天利石化主要负责各类化工产品的生产与销售，客户和供应商较为集中；准油股份主要业务为工业业务、施工业务、运输业务三大类别，客户集中度高；财务方面，公司资产主要为土地资产、砂石料、待售墓地、库存商品及原材料等为主的存货、租赁房产构成的投资性房地产、厂房和机器设备为主的固定资产以及自营项目为主的在建工程，公司整体资产质量一般；公司全部债务大幅增长，整体债务负担适中，债券融资占比较高，2024 年债券到期及行权规模较大；政府补助和投资收益对利润贡献较大，公司整体盈利能力较强；公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现强；间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，公司将继续在国有资本投资运营及地区重点项目建设领域发挥重要职能，并保持多元化经营。随着公司各项业务的持续推进，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**克拉玛依市资源禀赋优势显著，石油化工产业是经济发展主要动力。2023 年，克拉玛依市 GDP 为 1260.5 亿元，同比增长 8.1%，一般公共预算收入 110.55 亿元，同比增长 8.10%，公司外部发展环境良好。
- **区域地位重要，业务多元。**公司是克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，业务主要涉及城市服务、供热、供水、燃气销售和石油石化等，其中石油石化为 2023 年新增业务，公司业务多元化，区域地位重要。
- **持续获得外部支持。**跟踪期内，公司在股权划拨、资产注入、资金注入及政府补贴等方面持续获得外部支持。

关注

- **资金支出压力较大。**公司主要在建自营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，自营项目未来收益实现情况有待关注。

- **全部债务快速增长，债券集中兑付压力较大。**2023 年末，公司全部债务规模快速增长，较上年末增长 75.41%。截至 2024 年 7 月 26 日，若投资者均选择回售，公司存续债券中将于 2024 年到期债券金额 43.00 亿元，2024 年债券集中兑付压力较大。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	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联合资信官网公开披露	

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	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	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
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

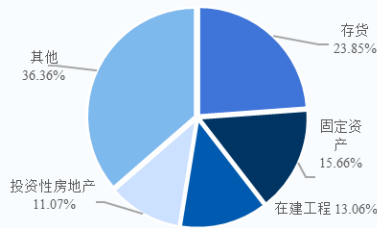
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	41.92	53.12	52.49
资产总额（亿元）	377.29	625.64	635.26
所有者权益（亿元）	172.53	296.00	297.78
短期债务（亿元）	30.37	84.87	81.51
长期债务（亿元）	85.28	117.99	124.81
全部债务（亿元）	115.65	202.86	206.32
营业总收入（亿元）	62.09	123.56	41.07
利润总额（亿元）	6.21	9.49	2.09
EBITDA（亿元）	16.80	20.90	--
经营性净现金流（亿元）	15.46	5.50	2.44
营业利润率（%）	11.76	12.65	12.35
净资产收益率（%）	3.16	2.73	--
资产负债率（%）	54.27	52.69	53.12
全部债务资本化比率（%）	40.13	40.66	40.93
流动比率（%）	199.58	167.84	165.84
经营现金流动负债比（%）	22.05	3.65	--
现金短期债务比（倍）	1.38	0.63	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	4.99	8.06	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.88	9.71	--
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	257.64	269.71	273.02
所有者权益（亿元）	166.05	164.03	164.90
全部债务（亿元）	74.39	86.08	84.04
营业总收入（亿元）	2.20	2.93	0.50
利润总额（亿元）	3.63	2.91	0.86
资产负债率（%）	35.55	39.18	39.60
全部债务资本化比率（%）	30.94	34.42	33.76
流动比率（%）	249.97	152.50	146.27
经营现金流动负债比（%）	21.59	15.87	--

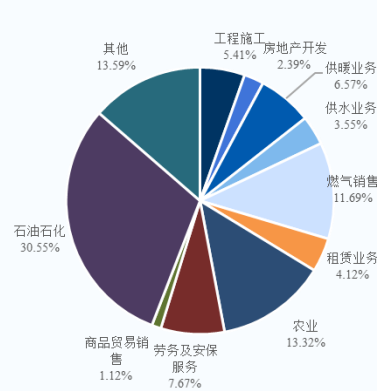
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3.本报告已将其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；4. “—”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

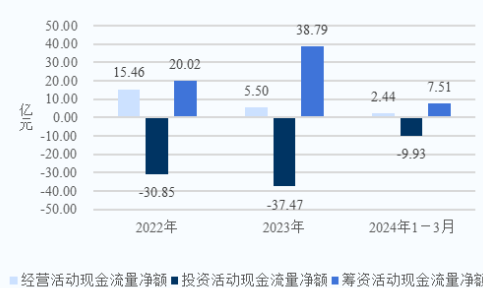
2023 年末公司资产构成



2023 年公司营业总收入构成

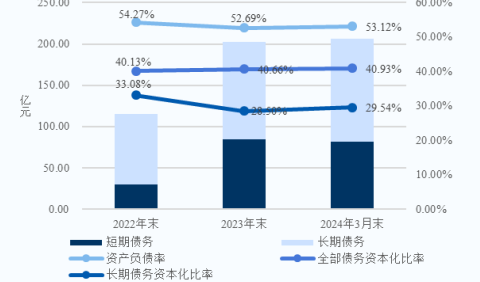


2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



■经营活动现金流量净额 ■投资活动现金流量净额 ■筹资活动现金流量净额

2022—2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2023/11/28	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	--
AA+/稳定	2022/11/29	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	阅读全文

注：上述评级方法/模型及评级报告通过链接可查询；“--”表示报告无公开链接
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 博 zhangbo1@lhratings.com

项目组成员：黄旭明 huangxm@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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

公司成立于 2001 年，跟踪期内，公司注册资本及实收资本、股权结构未发生变化。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 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”）为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司新增石油石化业务，公司仍为克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，主要涉及城市服务、供热、供水、燃气销售及石油石化等业务。

截至 2024 年 3 月末，公司本部设财务部、投融资部和审计部等职能部门（详见附件 1-2）；合并范围内共有一级子公司 27 家。

截至 2023 年末，公司资产总额 625.64 亿元，所有者权益 296.00 亿元（少数股东权益 18.60 亿元）。2023 年，公司实现营业总收入 123.56 亿元，利润总额 9.49 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 635.26 亿元，所有者权益 297.78 亿元（少数股东权益 18.50 亿元）。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 41.07 亿元，利润总额 2.09 亿元。

公司注册地址：新疆克拉玛依市友谊路 36 号；法定代表人：石勇。

三、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点

关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

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，资源禀赋优势显著，石油化工产业是经济发展主要动力。2023 年，克拉玛依市经济规模和一般公共预算收入继续增长，公司外部发展环境良好。

克拉玛依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。克拉玛依市总面积 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。截至 2023 年末，克拉玛依市常住人口为 48.9 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。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。

图表 1 • 克拉玛依市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	1072.1	1188.1	1260.5
GDP 增速（%）	5.2	4.7	8.1
固定资产投资增速（%，不含农户）	0.4	10.9	10.4
三产结构	2.0:70.6:27.4	1.6:72.2:26.2	1.8:69.5:28.7
人均 GDP（万元）	/	24.40	25.78

注：人均 GDP=当年 GDP/当年常住人口

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《克拉玛依市国民经济和社会发展统计公报》，2023 年，克拉玛依市地区生产总值（GDP）持续增长，增速有所提升。2023 年，克拉玛依市 GDP 在新疆各地市中排名第 7。产业结构方面，克拉玛依市以第二产业为主。2023 年，克拉玛依市规模以上工业增加值同比增长 5.5%，在支柱行业中，石油和天然气开采业增加值较上年增长 3.5%；开采辅助性活动增加值较上年增长 5.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业增加值较上年增长 8.7%；化学原料和化学制品制造业增加值较上年增长 11.6%；电力、热力生产和供应业增加值较上年下降 2.4%。固定资产投资方面，2023 年，克拉玛依市固定资产投资增速保持较高水平，其中工业投资、民间投资、基础设施、民生投资和房地产开发分别增长 21.2%、下降 14.4%、增长 16.8%、下降 29.1%和下降 37.9%。

图表 2 • 克拉玛依市主要财力指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	89.11	102.3	110.55
一般公共预算收入增速（%）	12.38	14.80	8.10
税收收入（亿元）	67.90	80.72	72.60
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	76.20	78.89	65.67
一般公共预算支出（亿元）	115.82	125.2	126.76
财政自给率（%）	76.94	81.71	87.21
政府性基金收入（亿元）	6.85	11.53	7.74
地方政府债务余额（亿元）	246.70	258.49	263.75

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据克拉玛依市财政预算和决算报告，2023 年，克拉玛依市一般公共预算收入同比增长，增速有所下降，2023 年，克拉玛依市一般公共预算收入在新疆排名第 5 位。2023 年，克拉玛依市税收收入有所下降，占一般公共预算收入比重尚可。同期，克拉玛依市一般公共预算支出保持增长，财政自给能力较强。同期，受土地市场行情影响，克拉玛依市政府性基金收入有所下降。截至 2023 年末，克拉玛依市政府债务余额 263.75 亿元，其中专项债务余额 150.65 亿元，一般债务余额 113.10 亿元，克拉玛依市政府债务负担重。

根据克拉玛依市政府官网公布数据，2024 年 1—3 月，克拉玛依市 GDP 为 323.2 亿元，同比增长 9.7%。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司注册资本及实收资本未发生变化，克拉玛依市国资委仍为公司唯一股东和实际控制人。公司是克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，主要涉及城市服务、供热、供水、燃气销售及石油石化等业务，区域地位重要。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（中征码：6503010000076247），截至 2024 年 7 月 4 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。

根据公司提供的重要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”）的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（中征码：6502030000074037），截至 2024 年 6 月 24 日，天鼎投资本部已结清信贷信息中存在 1 笔关注类贷款记录，发生在 2012 年，正常还款；无未结清的关注类或不良类贷款记录。

根据公司提供的重要子公司克拉玛依融汇投资集团有限公司（以下简称“融汇投资”）的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（中征码：6502030000010622），截至 2024 年 7 月 8 日，融汇投资本部无已结清和未结清的不良类及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司部分董事发生变更，系正常人事变动，不影响公司整体运作。

跟踪期内，公司法人治理结构及管理制度未发生重大变化。

2023 年 8 月，公司发布人员变动公告，公司原董事为石勇（董事长）、桂斌、刘海军、张胜、徐佳惠、谢冰、刘永勇，根据股东批复任命公司董事会成员由石勇、陈刚、王华、吴献奎、康永健、陈炳旭 6 位组成。陈刚、王华、吴献奎、康永健为外部董事，陈炳旭为职工董事。2023 年 12 月，公司发布人员变动公告，新增赵文斌为公司董事及总经理。

根据公司出具的人事变动公告，上述变动系公司正常人事变动，对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响，截至 2024 年 6 月末，公司董事 7 人，监事 5 人，到位人数符合公司章程约定。

（三）经营方面

1 经营概况

2023 年，公司营业总收入大幅增长，主要系合并新疆天利石化控股集团有限公司（以下简称“天利石化”）和新疆准东石油技术股份有限公司（以下简称“准油股份”，证券代码：002207.SZ）而新增石油石化业务及合并新疆金兰植物蛋白有限公司（以下简称“金兰蛋白”）新增棉籽蛋白及副产品业务所致，公司综合毛利率较为稳定。

2023 年，公司营业总收入大幅增长，系合并天利石化及准油股份而新增石油石化业务所致。其中，受项目结算进度影响，公司工程施工收入及房地产开发收入有所增长；受燃煤注汽锅炉资产出售影响，公司供暖业务收入有所下降；供水、燃气销售收入有所增长，主要系业务量增加所致；农业收入大幅增长，主要系合并金兰蛋白，新增棉籽蛋白及副产品收入所致。

从毛利率看，公司综合毛利率同比有所增加。分板块看，租赁业务毛利率有所增加，主要系单位租金提高所致；燃气销售毛利率有所增加，主要系采购燃气增加，单位采购价格下降所致；农业业务毛利率大幅增加，主要系合并金兰蛋白，新增毛利较高的棉籽蛋白及副产品收入所致。

2024 年 1—3 月，公司营业收入为 41.07 亿元，综合毛利率为 13.41%。

图表 3 • 2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程施工	5.23	8.43	4.35	6.74	5.45	8.76	0.82	2.01	9.45
房地产开发	2.35	3.78	15.09	2.98	2.41	25.88	0.00	0.00	--
供暖业务	11.33	18.25	21.46	8.18	6.62	19.78	2.70	6.58	17.97
供水业务	4.40	7.09	11.60	4.43	3.58	18.94	1.31	3.18	20.70
燃气销售	11.29	18.19	20.39	14.54	11.77	25.86	5.45	13.27	19.77
租赁业务	3.90	6.28	13.30	5.12	4.15	27.11	1.19	2.89	24.03
农业	2.33	3.75	0.59	15.68	13.42	6.65	3.35	8.16	6.81
劳务及安保服务	10.21	16.44	7.70	9.55	7.73	8.08	2.01	4.89	8.03
商品贸易销售	0.41	0.67	32.37	1.40	1.13	31.50	0.33	0.81	30.80
石油石化	0.00	0.00	--	38.02	30.77	11.92	20.28	49.37	11.25
其他	10.63	17.12	12.79	16.92	13.69	13.51	3.63	8.83	14.79
合计	62.09	100.00	13.91	123.56	100.00	14.60	41.07	100.00	13.41

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等，农业业务包含棉籽蛋白及副产品业务

资料来源：公司提供

2 业务经营分析

（1）工程施工业务

公司工程施工业务主要为市政工程类业务，集中在独山子区，在手项目规模一般。

公司工程施工业务主要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，主要为市政工程类业务，集中在独山子区。

2023 年，公司新签合同数量 27 个，合同金额合计 6.33 亿元，合同金额较上年增长 98.15%。受订单规模增长的影响，2023 年公司工程施工业务收入同比有所增长。

2024 年 1—3 月，公司新签合同数量 1 个，合同金额 0.17 亿元。公司工程施工项目主要为市政工程类项目，截至 2024 年 3 月末，公司主要在建工程施工项目为 13 个，总合同金额为 4.17 亿元，在手项目规模一般。

（2）房地产开发业务

公司房地产开发业务分为保障性住房和商品房开发，项目资金均来源于公司自筹，且需公司自主销售，尚需投资规模均不大；保障性住房待租售面积及商品房项目待销售规模均不大。

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。

对于保障性住房项目，克拉玛依市房产局出具相关文件委托公司根据政府规划承担保障性住房项目建设任务。公司保障性住房项目所需土地由政府划拨，公司自行承担相关项目的融资、投资、建设以及销售等工作，项目获得预售资格后，公司按照政府限定的价格作为保障房或经济适用房出售或出租。

截至 2024 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，佳福小区项目可提供 1592 套公租房，上述项目合计可租售面积为 9.13 万平方米，已租售面积 6.96 万平方米，总投资金额合计为 4.85 亿元，已投资 3.34 亿元；公司无拟建保障性住房项目。

对于商品房项目，公司用于商品房开发的土地通过“招、拍、挂”的形式取得，项目采取自主开发模式，资金来源主要为公司自有资金和外部融资。截至 2024 年 3 月末，公司商品房项目如下表所示，项目去化情况良好。

图表 4• 截至 2024 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	累计销售金额	累计确认收入
融合家园	6.10	6.10	16.34	14.60	6.99	6.99
北京路西新建住宅一期	3.42	1.82	3.46	1.69	0.70	0.70
北京路西新建住宅二期	1.79	0.67	2.10	--	--	--
合计	11.31	8.59	21.90	16.29	7.69	7.69

资料来源：公司提供

（3）公用事业类业务

公司公用事业类业务包括供暖业务、供水业务和燃气销售业务，具有区域专营优势。2023 年，受燃煤注汽锅炉资产出售影响，公司供暖业务收入有所下降，供水及燃气销售业务随着业务量的增长，收入稳定增长；公用事业类业务收费标准未发生变化。

供暖业务

公司供暖业务主要由下属子公司负责，供暖区域包括克拉玛依区、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 年末，公司供热面积约 1621.26 万平方米，同比增长 8.64%，供热用户数为 10.86 万户，同比增长 2.53%。

2023 年，公司供暖收入较上年下降 27.80%，主要系子公司出售燃煤注汽锅炉资产所致。

供水业务

公司供水业务主要由子公司负责，主要供应自来水和原水。公司自来水供水区域主要包括克拉玛依区、白碱滩区、乌尔禾区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。

公司供水设施包括 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 2024 年 3 月末，公司供水面积约 4000 平方公里，服务人口 14 万户，管网漏损率为 5%~6%。

2023 年及 2024 年 1—3 月，公司供水量（不包含原水供应量）分别为 7118 万立方米和 1220.25 万立方米，售水量（不包含原水销售量）分别为 6439.17 万立方米和 875.58 万立方米。

2023 年，公司供水业务收入有所增长，主要系原水收入增长所致；同期，由于公司加强供水业务成本管理，公司供水业务毛利率有所提升。

燃气销售业务

公司燃气销售业务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 2024 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天然气及附属产品的回收处理、车辆加气站运营等。截至 2024 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。

2023 年，公司燃气销售收入因天然气供应量增加而有所增长。

（4）石油化工业务

公司 2023 年新增石油化工业务，主要由天利石化和准油股份负责，2023 年天利石化及准油股份营业总收入稳定增长，天利石化主要负责各类化工产品的生产与销售，客户和供应商较为集中；准油股份主要业务为工业业务、施工业务、运输业务三大类别，客户集中度高。

公司 2023 年 7 月 31 日合并天利石化（无偿划拨）和准油股份（购买），新增石油化工业务。

天利石化

天利石化主要产品为碳五分离类产品、戊烷类、碳五树脂、异戊二烯橡胶、碳九综合利用类产品、碳九树脂、乙烯焦油分离类产品。天利石化产品的主要原料为裂解碳五、C8+、乙烯焦油、氢气、甲苯、二甲苯、丙烯、乙二醇等。碳五、C8+、乙烯焦油等大宗主料及能源动力主要向中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司采购，非大宗主料、生产辅料、生产和办公设备等物资采购由天利石化采购中

心根据需要统一采购，检维修、劳务等专业服务由各使用部门报批需求计划，自行采购。销售模式方面，天利石化下设销售中心负责产品销售和市场拓展的工作，通过参加行业会议、行业展会、招投标、多渠道网络营销等一系列推广方式，获得下游客户对公司产品及服务的不同需求和信息，向终端使用单位和化工贸易商直销。

图表 5 • 2023 年天利石化各主要装置产能利用率情况（单位：万吨）

产品/原料	设计产能	产量/加工量	产能利用率
乙烯焦油	21.00	22.56	107.43%
C5 馏分	15.00	12.11	80.73%
循环溶剂（间戊二烯树脂装置）、萃余馏分（C5 分离装置）	7.00	3.01	43.00%
间戊二烯树脂	4.00	3.46	86.50%
异戊二烯橡胶	3.00	2.23	74.33%
苯乙烯	4.00	2.04	51.00%
EVA	20.00	19.44	97.21%
己二酸	7.00	8.48	121.16%
MTBE	7.20	10.55	146.49%
丁烷	7.00	9.05	129.24%
顺丁橡胶	5.00	3.19	63.80%

注：天利石化主要根据市场需求进行生产，故部分产品产能利用率较低
 资料来源：公司提供

图表 6 • 2023 年天利石化主要产品的销售金额（单位：万元）

产品分类	产品	销售金额	占比
碳五分离类	双环戊二烯	14984.99	1.53%
戊烷类	异戊烷	4649.94	0.47%
	环戊烷	5762.11	0.59%
	正戊烷	2169.03	0.22%
饱和 C5	饱和 C5	8808.33	0.90%
碳五树脂类	间戊二烯树脂	29118.21	2.97%
异戊二烯橡胶类	异戊二烯橡胶	24100.74	2.46%
碳九综合利用类	工业用裂解碳九（一等品）	48125.84	4.91%
	苯乙烯	14483.02	1.48%
	C8 抽余油	14956.35	1.53%
乙烯焦油分离类	碳黑基础料	66757.11	6.82%
	工业石油萘	2660.56	0.27%
	工业甲基萘	1784.20	0.18%
己二酸类	己二酸、硝酸、混合二元酸脂、环己烷	76998.38	7.86%
塑料类	编织袋、专用料、聚丙烯粉料	37456.31	3.82%
甲乙酮类	甲乙酮、MTBE、丁烷	117740.59	12.02%
化工商品类	甲醇、液氨、苯乙烯、乙酸乙酯	11025.38	1.13%
顺丁橡胶类	顺丁橡胶	42121.48	4.30%
EVA 类	EVA 树脂	35517.93	3.63%
石油焦		94906.15	9.69%
醚化轻汽油组份		49218.11	5.02%
其他零星产品		35517.93	3.63%
合计		738862.69	75.43%

资料来源：公司提供

2023 年，天利石化实现营业总收入 97.95 亿元，同比增长 3.28%，利润总额 2.65 亿元，同比增长 43.27%。公司于 2023 年 7 月末将天利石化纳入合并范围。2023 年，天利石化向前五名客户的销售金额占销售总额的比重为 45.71%，向前五名供应商的采购金额占采购总额的比重为 75.59%，占比较高。

图表 7 • 2023 年天利石化前五大客户情况（单位：亿元）

客户	销售金额	占销售总额比
中国石油天然气股份有限公司	30.53	31.17%
上海普恩化工有限公司	4.16	4.24%
浙江赛伍应用技术有限公司	3.61	3.69%
中国石化化工销售有限公司华北分公司	3.30	3.37%
厦门志鸿兴化工有限公司	3.17	3.23%
合计	44.77	45.71%

资料来源：公司提供

图表 8 • 2023 年天利石化前五大供应商情况（单位：亿元）

供应商	采购金额	占采购总额比
中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司	57.00	65.17%
上海赛科石油化工有限公司	4.46	5.10%
宁波闽合新材料科技有限公司	2.55	2.92%
赛拉尼斯（上海）国际贸易有限公司	1.47	1.68%
咸阳高科工贸有限公司	0.63	0.72%
合计	66.11	75.59%

资料来源：公司提供

准油股份

截至 2024 年 3 月末，公司持有准油股份 18.00% 的股份，不存在股份质押。准油股份主要业务分为工业业务、施工业务、运输业务三大类别。工业业务是准油股份的核心业务，准油股份具有油水井动态监测资料录取、资料解释研究和应用、治理方案编制、增产措施施工及效果评价等提高采收率的综合技术服务能力，目前在该业务范围内主要从事油气藏综合研究、油气井测试业务、调剖、堵水、酸化、井下分注管柱等井下作业业务、连续油管及制氮注氮业务、清防蜡业务等。施工业务主要是承接油田电力电气安装工程、油田生产设施维护、油田地面建设工程、水暖管网维护、油田道路施工、机电维修等施工业务。运输业务主要为新疆油田公司下属单位提供生产指挥车及交通服务。

2023 年，准油股份实现营业总收入 2.72 亿元，同比增长 38.14%，利润总额-0.18 亿元，同比下降 83.16%。公司于 2024 年 7 月末将准油股份纳入合并范围。2023 年，准油股份向前五名客户的销售金额占销售总额的比重为 97.37%，集中度高。

图表 9 • 2023 年准油股份前五大客户情况（单位：万元）

客户	销售金额	占销售总额比
中国石油天然气集团有限公司	24493.48	90.15%
杰瑞能源服务有限公司	778.34	2.86%
新疆东方希望碳素有限公司	693.39	2.55%
江汉油田四达技术服务潜江有限责任公司	380.32	1.40%
昌吉州宝石花医院	114.25	0.42%
合计	26459.79	97.37%

资料来源：公司提供

（5）其他业务

公司结合自身以及当地的资源优势开展了农业、安保等其他业务，能为公司带来一定的收入以及利润。

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、农业业务和小贷业务等。

公司安保业务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以劳务派遣的方式为政府相关岗位提供劳务用工，2023 年劳务及安保服务收入同比略有下降，毛利率小幅上升。

公司商品贸易销售业务品种主要为有色金属，采用净额法核算。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 天的账期。

公司租赁业务主要由公司本部和子公司克拉玛依市城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，可租赁面积共计 39.46 万平方米，出租率均为 100%。2023 年公司租赁收入有所增长，主要原因为公司所持有的商业物业综合价值提升，租赁单价随之提高。

公司农业业务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”）和金兰蛋白（公司通过深圳启润投资控股有限公司（以下简称“启润控股”）间接持有金兰蛋白 25.72% 的股权，启润控股为购买取得，于 2023 年 7 月纳入合并报表）负责经营，绿城农业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。金兰蛋白负责开展棉籽蛋白及副产品加工业务，公司依托新疆棉花主产区的区位优势，以棉籽精深加工为发展目标，以新型科技技术为主导，集生产加工低温脱酚浓缩棉籽蛋白、棉籽油、棉子低聚糖精深加工为一体的循环经济型科技企业。近四年先后布局南、北疆市场，扩建了石河子棉蛋白产业园，新建库车、奎屯两个棉蛋白产业园。金兰蛋白主要生产 60%~70% 的浓缩棉籽蛋白、棉籽油、棉短绒、棉壳、棉籽糖等产品，年处理棉籽 90 万吨。2023 年，金兰蛋白实现营业总收入 24.07 亿元，利润总额-0.36 亿元。

公司小贷业务主要由克拉玛依市鑫盛小额贷款股份有限公司（以下简称“鑫盛小贷”）负责，鑫盛小贷经营资金主要来源于自有资金和银行借款。截至 2023 年末，鑫盛小贷发放贷款余额为 54248.95 万元，其中抵押贷款、保证贷款、质押贷款和信用贷款余额分别为 49337.43 万元、2659.64 万元、1931.88 万元和 320 万元；按客户性质分，个人客户和企业客户贷款余额分别 31163.09 万元和 23085.86 万元；根据信贷资产五级分类，同期末正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类贷款余额分别为 33155.43 万元、15111.08 万元、295.80 万元、5400.91 万元、285.73 万元。

（6）自营项目

公司自营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，未来收益实现存在一定不确定性。

除上述业务外，公司还开展部分自营项目，主要为城市基础设施、产业园区及配套项目，项目建设资金主要来源于公司自筹，未来通过项目出租、出售、运营等实现资金平衡，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 2024 年 3 月末，公司主要在建自营项目计划总投资 77.84 亿元，已投资 41.02 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建设项目（以下简称“供水管线项目”）和数字经济产业园 5 期项目获得专项债支持，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%，已收到 2.50 亿元。

图表 10 • 截至 2024 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
供水管线项目	18.00	11.21
独山子区 30 万千瓦源网荷储一体化项目	11.95	6.27
克拉玛依市白碱滩区工业园区源网荷储一体化项目	9.00	5.31
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	6.74
综合开发区农产品深加工标准厂房项目	6.82	3.39
克拉玛依区城市基础设施提升改造项目（一期）	6.40	1.49
数字经济产业园 5 期	6.14	3.41
北疆交通集散中心项目	4.33	0.46
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	1.70
克拉玛依市冷链物流保供项目	2.60	1.04
合计	77.84	41.02

注：公司在建项目较多，单个项目金额较小，此处仅列示主要在建自营项目

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。

（五）财务方面

公司提供了 2023 年度财务报告，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2023 年，公司合并范围新增子公司 25 家，其中 7 家为划拨，3 家为购买，15 家为新设；减少子公司 7 家，其中 5 家为内部吸收合并，1 家为注销，1 家为出售。2024 年一季度，公司合并范围新增子公司 1 家，为新设。截至 2024 年 3 月末公司一级子公司 27 家。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，新增子公司规模较大，财务数据可比性一般。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，公司资产总额大幅增长，主要系合并范围变化及政府划入资产所致，公司资产主要为土地资产、砂石料、待售墓地、库存商品及原材料为主的存货、租赁房产构成的投资性房地产、厂房和机器设备为主的固定资产以及自营项目为主的在建工程，公司整体资产质量一般。

图表 11 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	139.97	37.10	253.09	40.45	260.18	40.96
货币资金	41.57	11.02	49.71	7.95	49.81	7.84
应收账款	16.88	4.48	26.14	4.18	32.10	5.05
存货	63.39	16.80	149.22	23.85	151.85	23.90
非流动资产	237.32	62.90	372.55	59.55	375.09	59.04
其他权益工具投资	34.67	9.19	43.23	6.91	41.13	6.47
投资性房地产	64.38	17.06	69.29	11.07	69.31	10.91
固定资产	32.97	8.74	98.21	15.70	96.68	15.22
在建工程	64.95	17.21	81.70	13.06	87.74	13.81
无形资产	9.21	2.44	43.77	7.00	42.82	6.74
资产总额	377.29	100.00	625.64	100.00	635.26	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末大幅增长，主要系合并范围增加天利石化、准油股份及启润控股所致，公司资产结构相对均衡。公司货币资金主要为银行存款，其中受限货币资金 2.62 亿元，受限比例 5.27%，主要为保证金及质押借款；公司应收账款主要为应收政府单位的租赁及物业费、销售水款、天然气款及工程款，账龄以一年以内为主，计提坏账准备 0.78 亿元，前五大应收账款对手方集中度低；公司存货较上年末大幅增长，主要系划入砂石料资产及墓地所致，截至 2023 年末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）、砂石料资产 50.24 亿元（砂石采矿出售，暂未形成收益）、墓地 18.91 亿元（用于出售）、库存商品 9.97 亿元和原材料 9.53 亿元构成；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（以下简称“昆仑银行”）和奎北铁路有限责任公司等的投资，2023 年投资收益为 0.95 亿元；公司固定资产大幅增长，主要为新增天利石化、准油股份的厂房和机器设备，累计计提折旧和减值准备分别为 76.19 亿元和 10.70 亿元，固定资产成新率为 52.99%；公司投资性房地产主要为用于租赁的房产，采用成本计量模式；公司在建工程主要为公司自营项目投入；公司无形资产较上年末大幅增长，主要系购置土地特许经营权及草地使用权所致，截至 2023 年末公司无形资产主要为草地使用权 12.55 亿元、土地使用权 11.95 亿元及特许经营权 16.43 亿元等。

图表 12• 公司 2023 年末主要应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	占应收账款期末余额的比例（%）
中国石油天然气股份有限公司新疆油田分公司（开发公司）	3.36	12.46
克拉玛依市机关事务管理局	1.12	4.17
中国石油天然气股份有限公司	0.67	2.49
中国石油天然气股份有限公司新疆油田分公司（风城油田作业区）	0.64	2.38
中国石油天然气股份有限公司新疆油田分公司百口泉采油厂	0.56	2.09
合计	6.35	23.59

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年末，公司受限资产 77.47 亿元。其中，受限货币资金 2.62 亿元、应收票据 0.07 亿元、应收账款 2.10 亿元、投资性房地产 23.31 亿元、固定资产 16.36 亿元、在建工程 10.09 亿元和无形资产 22.92 亿元；受限资产占总资产比重为 12.38%。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额规模和构成较上年末变动不大。

（2）资本结构

2023 年，受划入股权及资产影响，公司所有者权益大幅增长，其中资本公积及未分配利润规模较大，权益稳定性一般。

截至 2023 年末，公司所有者权益 296.00 亿元，较上年末大幅增长，主要系划入资产及股权导致资本公积增加所致，详见“六、外部支持”。公司所有者权益主要由实收资本（占 10.14%）、资本公积（占 56.36%）和未分配利润（占 24.52%）构成。所有者权益稳定性一般。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益规模和构成较上年末变动不大。

跟踪期内，受合并范围扩大影响，公司全部债务大幅增长，整体债务负担适中，债券融资占比较高，2024 年债券到期及行权规模较大。

图表 13• 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	70.13	34.25	150.79	45.74	156.88	46.49
短期借款	14.88	7.27	38.50	11.68	34.10	10.11
应付账款	18.21	8.89	30.67	9.31	32.41	9.60
其他应付款	7.31	3.57	15.21	4.61	18.31	5.42
一年内到期的非流动负债	5.45	2.66	28.14	8.54	26.28	7.79
合同负债	11.48	5.61	11.65	3.53	13.81	4.09
其他流动负债	10.13	4.95	13.27	4.03	17.33	5.13
非流动负债	134.63	65.75	178.85	54.26	180.60	53.51
长期借款	41.97	20.50	86.19	26.15	92.99	27.56
应付债券	43.27	21.13	31.72	9.62	31.72	9.40
长期应付款	35.45	17.31	45.86	13.91	42.76	12.67
负债总额	204.76	100.00	329.64	100.00	337.48	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

公司经营性负债主要体现在应付工程款及石油石化业务款项为主的应付账款、预收售房款和工程款为主的合同负债和专项资金补助等形成的长期应付款-专项应付款。

截至 2024 年 7 月 26 日，公司存续债券如下表，若投资者均选择回售，2024 年到期债券金额 43.00 亿元、2025 年到期金额为 15.00 亿元、2026 年到期金额 9.00 亿元、2026 年以后到期金额为 15.00 亿元，2024 年存在较大的债券集中兑付压力。

图表 14 • 截至 2024 年 7 月 26 日公司存续债券情况

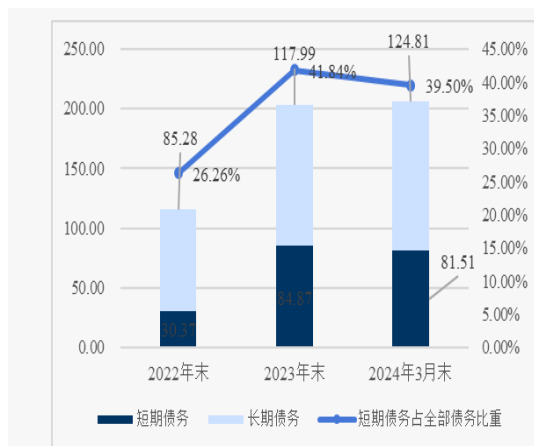
债券简称	债券类别	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)	下一行权日	到期日期
19 克拉玛依 MTN001	一般中期票据	2019/08/22	5	4.80	20.00	20.00	--	2024/08/26
20 克拉玛依 MTN001	一般中期票据	2020/03/05	5	3.70	10.00	10.00	--	2025/03/09
21 克投 01	一般公司债	2021//11/25	3+2	3.88	11.00	11.00	2024/11/29	2026/11/29
23 克拉玛依 CP001	一般短期融资券	2023/08/04	1	2.67	7.00	7.00	--	2024/08/08
23 克拉玛依 MTN001	一般中期票据	2023/06/01	3	3.58	5.00	5.00	--	2026/06/05
23 克投 01	一般公司债	2023/07/10	3+2	3.67	4.00	4.00	2026/07/12	2028/07/12
24 克拉玛依 CP001	一般短期融资券	2024/02/28	1	2.45	5.00	5.00	--	2025/03/01
24 克拉玛依 SCP001	超短期融资债券	2024/01/15	0.74	2.70	5.00	5.00	--	2024/10/13
24 克拉玛依 MTN001	一般中期票据	2024/06/06	5	2.59	15.00	15.00	--	2029/06/11

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

有息债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务 202.86 亿元，较上年末增长 75.41%，主要系合并范围增加天利石化及启润控股所致，短期债务占比有所上升。公司有息债务主要由银行借款（占 64.68%）、债券融资（占 32.13%）、应付票据（占 3.07%）和融资租赁（占 0.04%）构成，从债务指标来看，公司资产负债率、长期债务资本化比率较上年末均有所下降，全部债务资本化比率较上年末有所提高。

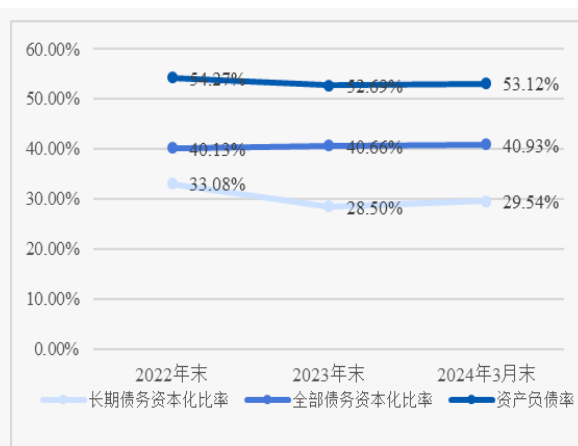
截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 2.38%。同期末，公司全部债务较上年末增长 1.71%，短期债务占比略有下降。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所提高。整体看，公司债务负担适中。

图表 15 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

图表 16 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

（3）盈利能力

2023 年，公司营业总收入大幅增长，政府补助和投资收益对利润贡献较大，公司整体盈利能力较强。

2023 年，公司营业总收入同比大幅增长，主要系并入天利石化、准油股份及启润控股所致，利润总额同比增长 52.79%。期间费用主要由管理费用和财务费用构成，较上年增长 33.15%。公司其他收益主要为政府补助，占利润总额比重为 32.56%；投资收益主要为持有的昆仑银行及新疆油田黑油山有限责任公司股权产生的投资收益，占利润总额比重为 17.09%，政府补助和投资收益对利润贡献较大。公司整体盈利能力较强。

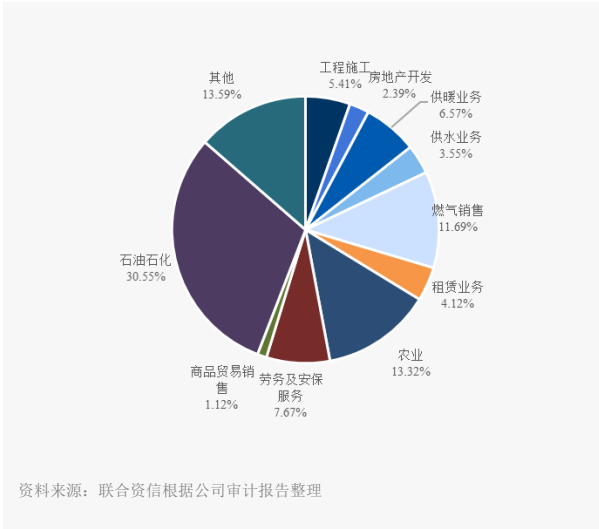
2024 年 1—3 月，公司营业总收入 41.07 亿元，实现利润总额 2.09 亿元。

图表 17 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	62.09	123.56	41.07
营业成本	53.45	105.52	35.56
期间费用	8.28	11.02	4.39
投资收益	1.85	1.62	0.51
其他收益	5.54	3.09	0.92
利润总额	6.21	9.49	2.09
营业利润率（%）	11.76	12.65	12.35
总资本收益率（%）	3.05	1.93	--
净资产收益率（%）	3.16	2.73	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季报整理

图表 18 • 2023 年公司总营业收入构成



（4）现金流

公司经营活动保持净流入，且收入实现质量尚可。受项目建设支出影响，公司投资活动现金持续净流出。考虑到公司在建项目尚需投资规模及债务偿还规模较大，公司未来融资需求较大。

图表 19 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	83.41	122.55	45.35
经营活动现金流出小计	67.95	117.06	42.90
经营活动现金流量净额	15.46	5.50	2.44
投资活动现金流入小计	10.45	23.08	4.98
投资活动现金流出小计	41.30	60.55	14.91
投资活动现金流量净额	-30.85	-37.47	-9.93
筹资活动现金流入小计	50.55	105.08	28.66
筹资活动现金流出小计	30.53	66.29	21.15
筹资活动现金流量净额	20.02	38.79	7.51
现金收入比（%）	109.55	87.14	95.71

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季报整理

从经营活动来看，公司经营活动现金流主要为业务经营现金收支、政府补助以及往来款。2023 年，公司经营活动现金流入、流出规模均有所增长，受合并范围增加导致支付给职工以及为职工支付的现金增长影响，公司经营活动现金流量净额有所下降。2023 年，公司现金收入比有所下降，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2023 年，公司投资活动现金流入量有所增长，主要为无偿划入子公司增加的货币资金、收回委托贷款及收到政府拨付的项目建设资金及专项债资金。同期，公司投资活动现金流出量有所增长，主要为发放委托贷款及项目建设支出。同期，公司投资活动现金保持较大规模的净流出。

从筹资活动看，2023 年，公司筹资活动现金流入量大幅增长，主要为融资所取得的资金流入等。同期，公司筹资活动现金流出量有所增长，主要为偿还债务所支付的资金。公司筹资活动现金继续净流入且规模有所增长。考虑到公司在建项目尚需投资规模及债务偿还规模较大，未来公司仍有较大的融资需求。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金及筹资活动现金仍为净流入，投资活动现金仍为净流出。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现强；间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

图表 20• 公司偿债指标

项目	指标	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
短期偿债指标	流动比率（%）	199.85	167.98	165.84
	速动比率（%）	109.34	68.94	69.05
	现金短期债务比（倍）	1.38	0.63	0.64
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	16.80	20.90	--
	全部债务/EBITDA（倍）	6.88	9.71	--
	EBITDA/利息支出（倍）	4.99	8.06	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

从短期偿债指标看，2023 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均较上年末有所下降。若剔除受限货币资金，公司现金短期债务比为 0.60 倍。截至 2024 年 3 月末，公司流动比率较上年末有所下降，速动比率和现金短期债务比较上年末有所提高。公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 较上年增长 24.40%，主要系公司利润总额增长所致。2023 年，公司 EBITDA 利息支出和全部债务/EBITDA 均较上年有所增长。整体看，公司长期偿债指标表现强。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 1.80 亿元，担保比率为 0.61%，被担保方中新疆晶品新能源有限公司为民营企业，该公司经营情况正常，整体看，公司对外担保规模较小，或有风险可控。

图表 21 • 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保人	金额
克拉玛依市汽车运输有限责任公司	1.01
新疆晶品新能源有限公司	0.48
克拉玛依天创水务有限公司	0.31
总计	1.80

资料来源：公司提供

截至 2024 年 6 月末，公司不存在金额超过 500.00 万元的重大未决诉讼或仲裁。

截至 2023 年末，公司获得银行授信 259.41 亿元，已使用银行授信 135.92 亿元，尚未使用银行授信 123.49 亿元，间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

截至 2023 年末，公司本部资产总额 269.71 亿元（占合并口径的 43.11%），所有者权益为 164.03 亿元（占合并口径的 55.42%），公司资产和负债主要来自下属子公司，公司本部债务负担较轻。2023 年，公司本部营业总收入 2.93 亿元（占合并口径的 2.37%），利润总额为 2.91 亿元（占合并口径的 30.70%），公司业务主要由下属子公司负责，下属子公司较多且负责的业务较为分散，公司本部对下属子公司进行资金管控以及重大事项决策管理，整体管控力度较强。

（六）ESG 方面

联合资信未发现公司本部在环境方面受到监管处罚；公司履行作为国有企业的社会责任；ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司城市服务及公用事业等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至报告出具日，公司本部未发生安全责任事故，不存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，员工就业情况较为稳定。公司未发生一般事故以上的安全生产事故。同时，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务；公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，体现了国企社会责任和担当。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。公司本部在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未收到行政和监管部门处罚。

六、外部支持

公司实际控制人综合实力强，公司是克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，在股权划拨、资产注入、资金注入及政府补贴等方面获得外部支持。

公司实际控制人系克拉玛依市国资委，2023 年，克拉玛依市经济持续发展，地方财政实力有所增强。截至 2023 年末，克拉玛依市政府债务余额 263.75 亿元。整体看，公司实际控制人综合实力强。

公司作为克拉玛依市最重要的国有资本投资运营主体，业务区域专营性强。公司在股权划拨、资产注入、资金注入及政府补贴等方面可获得外部支持。

股权划拨方面，2023 年，公司无偿获得天利石化等公司股权，合计增加资本公积 33.09 亿元。

资产注入方面，2023 年，公司获得墓地、砂石料及房屋等资产注入 73.06 亿元，计入“资本公积”。

资金注入方面，2023 年，公司获得资金注入 0.20 亿元，计入“资本公积”。

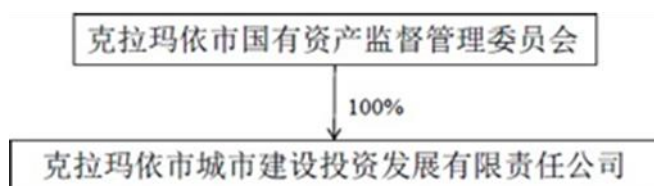
政府补贴方面，2023 年及 2024 年一季度，公司分别获得政府补贴 3.09 亿元和 0.92 亿元，计入“其他收益”。截至 2024 年 3 月末，公司递延收益 9.90 亿元，均为与资产相关的政府补助。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

七、跟踪评级结论

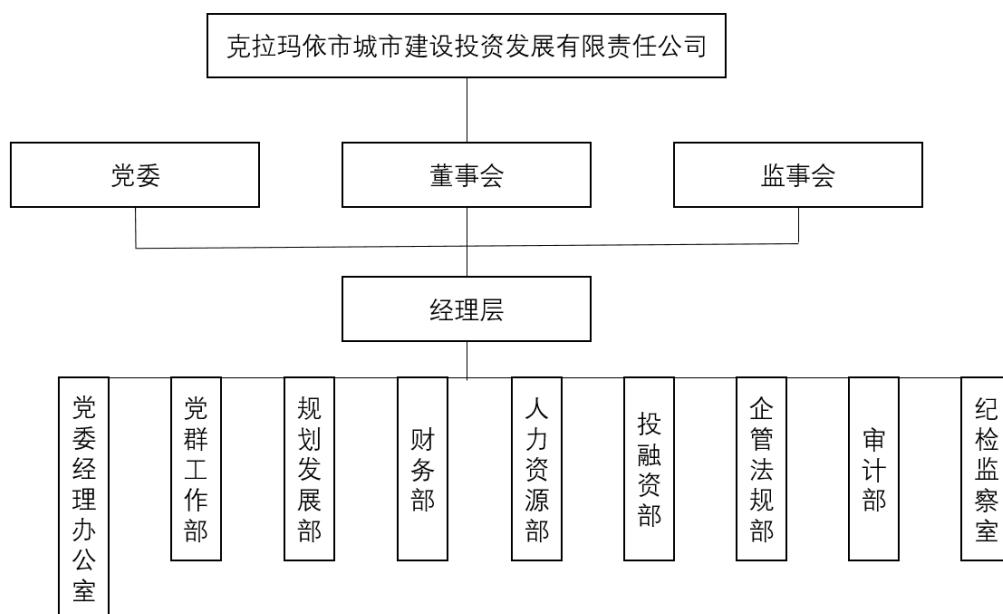
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司重要子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	持股比例（%）
克拉玛依市独山子区天鼎投资集团有限责任公司	100.00
克拉玛依融汇投资集团有限公司	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	41.92	53.12	52.49
应收账款（亿元）	16.88	26.14	32.10
其他应收款（亿元）	5.44	7.14	7.07
存货（亿元）	63.39	149.22	151.85
长期股权投资（亿元）	9.08	14.32	15.46
固定资产（亿元）	32.97	98.21	96.68
在建工程（亿元）	64.95	81.70	87.74
资产总额（亿元）	377.29	625.64	635.26
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	2.31	18.60	18.50
所有者权益（亿元）	172.53	296.00	297.78
短期债务（亿元）	30.37	84.87	81.51
长期债务（亿元）	85.28	117.99	124.81
全部债务（亿元）	115.65	202.86	206.32
营业总收入（亿元）	62.09	123.56	41.07
营业成本（亿元）	53.45	105.52	35.56
其他收益（亿元）	5.54	3.09	0.92
利润总额（亿元）	6.21	9.49	2.09
EBITDA（亿元）	16.80	20.90	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	68.02	107.66	39.31
经营活动现金流入小计（亿元）	83.41	122.55	45.35
经营活动现金流量净额（亿元）	15.46	5.50	2.44
投资活动现金流量净额（亿元）	-30.85	-37.47	-9.93
筹资活动现金流量净额（亿元）	20.02	38.79	7.51
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.95	5.40	--
存货周转次数（次）	0.81	0.99	--
总资产周转次数（次）	0.17	0.25	--
现金收入比（%）	109.55	87.14	95.71
营业利润率（%）	11.76	12.65	12.35
总资本收益率（%）	3.05	1.93	--
净资产收益率（%）	3.16	2.73	--
长期债务资本化比率（%）	33.08	28.50	29.54
全部债务资本化比率（%）	40.13	40.66	40.93
资产负债率（%）	54.27	52.69	53.12
流动比率（%）	199.58	167.84	165.84
速动比率（%）	109.19	68.89	69.05
经营现金流动负债比（%）	22.05	3.65	--
现金短期债务比（倍）	1.38	0.63	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	4.99	8.06	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.88	9.71	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务数据未经审计；2. 合并口径其他流动负债中有息债务计入短期债务，长期应付款中有息债务计入长期债务；3. “--”代表不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务数据、提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	3.42	6.20	9.26
应收账款（亿元）	1.27	1.82	2.12
其他应收款（亿元）	3.02	2.57	3.12
存货（亿元）	51.59	51.59	51.59
长期股权投资（亿元）	100.42	111.15	111.20
固定资产（亿元）	0.13	0.12	0.12
在建工程（亿元）	19.47	16.25	16.28
资产总额（亿元）	257.64	269.71	273.02
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	166.05	164.03	164.90
短期债务（亿元）	24.74	44.86	42.84
长期债务（亿元）	49.65	41.21	41.20
全部债务（亿元）	74.39	86.08	84.04
营业总收入（亿元）	2.20	2.93	0.50
营业成本（亿元）	1.46	1.62	0.42
其他收益（亿元）	3.64	0.60	0.61
利润总额（亿元）	3.63	2.91	0.86
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.69	2.57	0.23
经营活动现金流入小计（亿元）	7.87	9.50	1.88
经营活动现金流量净额（亿元）	5.80	7.53	1.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-11.64	-9.47	-0.36
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.56	4.71	1.94
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.19	1.90	--
存货周转次数（次）	0.03	0.03	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	77.02	87.54	46.33
营业利润率（%）	17.97	31.10	17.08
总资本收益率（%）	2.71	1.30	--
净资产收益率（%）	2.19	1.78	--
长期债务资本化比率（%）	23.02	20.08	19.99
全部债务资本化比率（%）	30.94	34.42	33.76
资产负债率（%）	35.55	39.18	39.60
流动比率（%）	249.97	152.50	146.27
速动比率（%）	57.76	43.79	45.89
经营现金流动负债比（%）	21.59	15.87	--
现金短期债务比（倍）	0.14	0.14	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司本部 2024 年一季度财务数据未经审计；2. 公司本部其他流动负债中有息债务计入短期债务，长期应付款中有息债务计入长期债务；3. “/”表示未取得相关数据，部分指标无法计算，“--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据、提供资料整理

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