

克拉玛依市城市建设
投资发展有限责任公司
2025 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〔2025〕6217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

二〇二五年七月二十四日

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

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

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

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 2025 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

2025 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	2025/07/24

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 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 30.00 亿元，克拉玛依市投资控股有限责任公司（以下简称“克拉玛依市投控”）为公司唯一股东，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”）为公司实际控制人。公司是克拉玛依市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重要的国有资本投资运营主体，股东由克拉玛依市国资委变更为克拉玛依市投控，实际控制人仍为克拉玛依市国资委。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。2024 年，克拉玛依市经济和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司取消了监事会及监事，部分董事和高管发生变化，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，2024 年公司营业总收入同比保持增长，综合毛利率有所下降；公司公用事业类业务具有区域专营优势，各项收入均有所增长；公司石化产品销售收入同比大幅增长，但业务毛利率显著下滑，相关运营主体处于亏损状态；工程建设业务收入和毛利率均有所上升，但在手项目规模小，业务持续性有待关注；自营项目面临较大的资金支出压力，未来收益实现情况存在一定的不确定性。财务方面，公司资产规模有所下降，流动资产中存货规模较大，变现能力不足，非流动资产流动性及盈利性较弱，整体资产质量一般；公司全部债务规模保持增长，仍以长期债务为主，债务负担适中；公司营业总收入保持增长，但业务毛利润有所下滑，期间费用的增长对利润形成进一步的侵蚀，公司利润总额大幅下滑，净利润转为亏损状态；公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较强；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：公司在资产划拨、资金注入及政府补贴等方面继续获得外部的大力支持。

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；公司获得优质资产注入，盈利能力得到显著提升。

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。2024 年，克拉玛依市经济和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好。
- **区域地位重要，业务保持多元化发展。**公司是克拉玛依市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，区域地位重要，业务保持多元化发展。
- **继续获得外部的大力支持。**跟踪期内，公司在资产划拨、资金注入及政府补贴等方面继续获得外部的大力支持。

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，且自营项目未来收益实现情况存在一定的不确定性，公司资金支出压力较大。
- **公司净利润出现亏损。**2024 年，公司业务毛利润有所下滑，期间费用的增长对利润形成进一步的侵蚀，公司利润总额大幅下滑，净利润转为亏损状态。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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				
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	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：由于公司盈利能力和偿债能力评价结果有所下降，公司指示评级由上次评级的 aa⁺变动为 aa；公司无个体调整因素，故公司的个体信用等级由 aa⁺下调为 aa

外部支持变动说明：公司实际控制人具有很强的综合实力，在资产划拨、资金注入及政府补贴等方面持续给予公司较大的支持。公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见公司最新披露评级技术文件

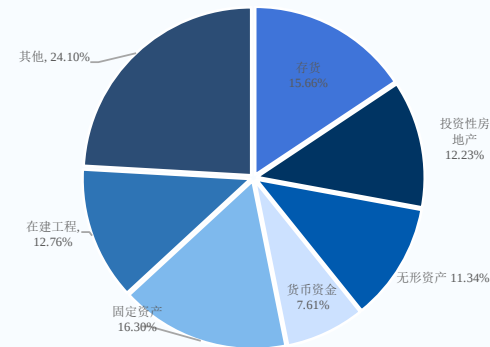
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	53.12	48.63	50.62
资产总额（亿元）	625.64	605.99	600.86
所有者权益（亿元）	295.68	264.78	264.96
短期债务（亿元）	84.87	84.20	69.87
长期债务（亿元）	136.76	164.38	183.45
全部债务（亿元）	221.63	248.59	253.32
营业总收入（亿元）	123.56	167.60	38.03
利润总额（亿元）	9.32	0.44	1.10
EBITDA（亿元）	20.72	18.59	--
经营性净现金流（亿元）	5.50	10.25	-0.91
营业利润率（%）	12.51	7.30	11.75
净资产收益率（%）	2.68	-0.18	--
资产负债率（%）	52.74	56.31	55.90
全部债务资本化比率（%）	42.84	48.42	48.88
流动比率（%）	167.50	134.22	161.22
经营现金流动负债比（%）	3.64	6.89	--
现金短期债务比（倍）	0.63	0.58	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	7.99	3.92	--
全部债务/EBITDA（倍）	10.69	13.37	--
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	269.71	272.38	272.71
所有者权益（亿元）	164.03	162.30	164.04
全部债务（亿元）	101.48	106.75	106.00
营业总收入（亿元）	2.93	3.08	0.74
利润总额（亿元）	2.91	2.73	1.25
资产负债率（%）	39.18	40.41	39.85
全部债务资本化比率（%）	38.22	39.68	39.25
流动比率（%）	152.50	176.86	238.21
经营现金流动负债比（%）	15.87	12.05	--

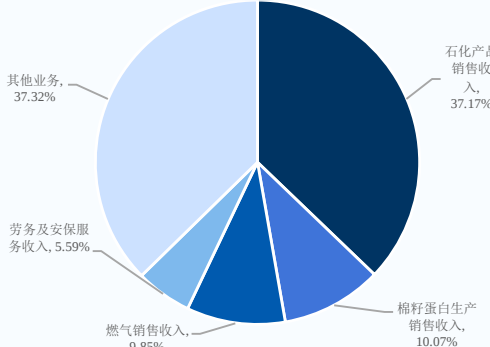
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将其其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中带息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据、提供资料整理

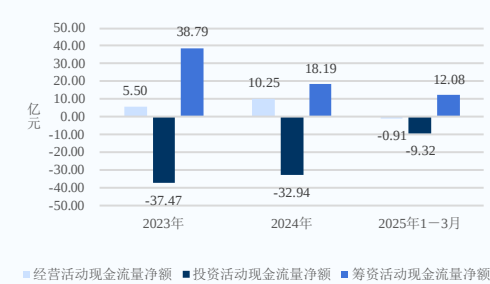
2024 年末公司资产构成



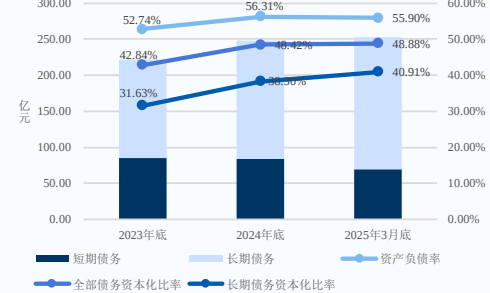
2024 年公司营业总收入构成



2023—2024 年及 2025 年 1—3 月公司现金流情况



2023—2024 年末及 2025 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	2024/11/28	黄旭明 刘康	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：黄旭明 huangxm@lhratings.com

项目组成员：刘 康 liukang@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

跟踪期内，公司注册资本和实收资本未发生变化，唯一股东由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”）变更为克拉玛依市投资控股有限责任公司（以下简称“克拉玛依投控”）。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，克拉玛依投控为公司唯一股东，克拉玛依市国资委为公司实际控制人。

跟踪期内，公司仍为克拉玛依市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 2025 年 3 月末，公司本部设投融资部、财务部和审计部等职能部门。截至 2024 年末，公司下属重要子公司 3 家。

截至 2024 年末，公司合并资产总额 605.99 亿元，所有者权益 264.78 亿元（含少数股东权益 17.27 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 167.60 亿元，利润总额 0.44 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司合并资产总额 600.86 亿元，所有者权益 264.96 亿元（含少数股东权益 15.90 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 38.03 亿元，利润总额 1.10 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 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。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释

地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；在城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025 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。2024 年，克拉玛依市经济和一般公共预算收入保持增长，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 2024 年末，克拉玛依市常住人口为 49.29 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	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	1188.1	1260.5	1327.0
GDP 增速（%）	4.7	8.1	4.0
固定资产投资增速（%，不含农户）	10.9	10.4	-7.7
三产结构	1.6:72.2:26.2	1.8:69.5:28.7	1.6:70.4:28.0
人均 GDP（万元）	24.40	25.78	26.92

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》，2024 年，克拉玛依市地区生产总值（GDP）保持增长，GDP 在新疆各地市中排名第 7 位。产业结构方面，克拉玛依市以第二产业为主。支柱产业发展方面，2024 年，克拉玛依市石油和天然气开采业增加值比上年增长 0.8%；开采辅助性活动增加值比上年下降 0.1%；石油、煤炭及其他燃料加工业增加值比上年下降 14.6%；化学原料和化学制品制造业增加值比上年下降 15.3%；电力、热力生产和供应业增加值比上年增长 6.6%。固定资产投资方面，2024 年，克拉玛依市固定资产投资出现下滑，其中工业投资下降 9.2%，民间投资增长 3.1%，基础设施投资下降 29.8%，民生投资下降 28.6%，房地产开发投资下降 21.9%。

图表 2 • 克拉玛依市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	102.3	110.55	122.24
一般公共预算收入增速（%）	14.80	8.10	10.60
税收收入（亿元）	80.72	72.65	82.20
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	78.89	65.67	67.24
一般公共预算支出（亿元）	125.2	126.76	154.57
财政自给率（%）	81.71	87.21	79.08
政府性基金收入（亿元）	11.53	7.74	11.67
地方政府债务余额（亿元）	258.49	263.75	270.25

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，2024 年，克拉玛依市一般公共预算收入保持增长，收入质量一般。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。2024 年，克拉玛依市政府性基金收入有所增长。截至 2024 年末，克拉玛依市政府债务余额 270.25 亿元，其中专项债务余额 117.93 亿元，一般债务余额 152.32 亿元。

根据克拉玛依市政府官网公布数据，2025 年 1—3 月，克拉玛依市 GDP 为 326.6 亿元，同比增长 2.2%。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司仍是克拉玛依市重要的国有资本投资运营主体，区域地位重要，履约情况良好。

跟踪期内，公司仍是克拉玛依市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 2025 年 5 月 6 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 2025 年 6 月 12 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，已正常还款；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 2025 年 6 月 5 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。

根据公司提供的重要子公司新疆天利石化控股集团有限公司（以下简称“天利石化”）的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（中征码：6503010000068615），截至 2025 年 6 月 18 日，天利石化本部已结清信贷信息中存在 43 笔关注类贷款记录，最后一笔关注类贷款还款时间为 2016 年，且为正常还款；无未结清的关注类或不良类贷款记录。

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 2025 年 7 月 24 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，公司取消了监事会及监事，由董事会下设审计及风险委员会行使《公司法》规定的监事会职权。公司董事会成员由石勇（董事长）、赵文彬、陈刚、王华、吴献奎、康永健、陈炳旭调整为石勇、赵文彬、王新宇（专职）、吴川疆、张洪、王蓓、陈炳旭。其中，王新宇、吴川疆、张洪、王蓓为外部董事，陈炳旭为职工董事。公司原董事、总经理赵文彬离任，由王辉接任董事、总经理职务。上述事项暂未对公司信用水平产生不利影响，联合资信将对上述事项可能对公司经营及管理带来的影响保持关注。跟踪期内，公司管理制度未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入同比保持增长，毛利率有所下降。

2024 年，公司营业总收入同比增长 35.65%，主要系石化产品销售收入等增长所致；公司业务多元化程度高。同期，公司综合毛利率同比有所下降，主要系石化产品销售业务和棉籽蛋白生产销售业务毛利率下滑所致。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 38.03 亿元，同比下降 7.40%；综合毛利率 13.45%，同比保持稳定。

图表 3 • 2023—2024 年公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
石化产品销售收入	35.07	28.38	11.44	62.30	37.17	1.19
棉籽蛋白生产销售收入	13.46	10.90	6.72	16.88	10.07	-1.84
燃气销售收入	14.54	11.77	25.86	16.50	9.85	23.95

劳务及安保服务收入	9.55	7.73	8.08	9.36	5.59	8.02
工程建设收入	6.74	5.45	8.76	8.29	4.95	11.08
供暖收入	8.18	6.62	19.78	8.22	4.91	6.89
租赁收入	5.12	4.15	27.11	6.74	4.02	38.57
供水收入	4.43	3.58	15.03	4.86	2.90	17.92
其他	26.46	21.42	15.70	34.44	20.55	15.18
合计	123.56	100.00	14.46	167.60	100.00	9.14

注：其他业务收入主要为石油生产服务收入、石化产品代加工收入、农产品销售收入、市政环境维护收入和房屋销售收入等
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（1）公用事业类业务

2024 年，受业务量增加影响，公司公用事业类业务各项收入均有所增长，供暖业务毛利率明显下降，燃气销售和供水业务毛利率变化较小。

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。

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。2024 年，公司供暖收入较上年保持稳定，毛利率有所下降，主要系 2024 年出现极端天气，消耗大量的额外气，额外气的单价翻倍，使得供暖业务成本大幅上升所致。

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 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。2024 年及 2025 年 1—3 月，公司供水量（不包含原水供应量）分别为 9752.87 万立方米和 1465.43 万立方米，售水量（不包含原水销售量）分别为 8679.00 万立方米和 957.61 万立方米。

2024 年，公司供水业务收入有所增长，主要系区域内绿化面积及终端用户增加，用水量增加所致；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 2025 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 14.00 亿立方米；拥有 2 座 CNG 汽车加气站，日加气能力为 13.60 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 2025 年 3 月末，富城能源日产气能力为 318 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。

2024 年，公司燃气销售收入因天然气供应量增加而有所增长，毛利率保持稳定。

（2）石油化工业务

2024 年，公司石化产品销售收入同比大幅增长（剔除并表时点因素影响，该业务收入同比有所下降），业务毛利率显著下滑；相关运营主体天利石化转为亏损，准油股份仍处于亏损状态。

公司 2023 年 7 月 31 日合并天利石化（通过无偿划拨方式取得）和新疆准东石油技术股份有限公司（以下简称“准油股份”，通过购买方式取得），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 4 • 2024 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
EVA	20.00	17.33	86.64%
己二酸	7.00	4.87	69.53%
MTBE	7.20	8.69	120.74%
丁烷	7.00	7.08	101.14%
顺丁橡胶	5.00	2.77	55.40%
乙烯焦油	21.00	18.59	88.52%
C5 馏分	15.00	10.54	70.27%
循环溶剂（间戊二烯树脂装置）、萃余馏分（C5 分离装置）	7.00	2.72	38.86%
间戊二烯树脂	4.00	2.63	65.75%
异戊二烯橡胶	3.00	1.94	64.67%

资料来源：公司提供

图表 5 • 2024 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
己二酸类	己二酸、硝酸、混合二元酸酯、环己烷	64358.64	8.85%
塑料类	编织袋、专用料、聚丙烯粉料	60382.76	8.30%
甲乙酮类	甲乙酮、MTBE、丁烷	96341.62	13.24%
化工商品类	甲醇、液氨、苯乙烯、乙酸乙烯酯	44450.75	6.11%
顺丁橡胶类	顺丁橡胶	70814.83	9.74%
EVA 类	EVA 树脂	80949.04	11.13%
碳五树脂类	间戊二烯树脂	24678.02	3.39%
异戊二烯橡胶类	异戊二烯橡胶	26427.10	3.63%
乙烯焦油分离类	碳黑基础料	43285.76	5.95%
醚化轻汽油组分		75091.00	10.32%
其他零星产品		36000.86	5.04%
合计		649998.42	89.36%

资料来源：公司提供

2024 年，天利石化实现营业总收入 72.74 亿元，同比下降 25.74%，主要系天利石化 2024 年大修三个月所致；利润总额-3.00 亿元，由上年的盈利 2.65 亿元转为亏损，主要系相关石化产品价格大幅下降所致。

准油股份

截至 2025 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。2024 年，准油股份实现营业总收入 3.42 亿元，同比增长 25.71%；利润总额-0.16 亿元，上年为-0.18 亿元。

（3）工程建设业务

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。2024 年，公司工程建设业务收入和毛利率均有所上升，但在手项目规模小。

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”）和克拉玛依市城投城市建设开发有限责任公司（以下简称“城建开发公司”）负责。其中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，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。城建开发公司主要从事建筑工程总承包、工程施工和市政设施养护等业务，具有建筑工程施工总承包贰级、市政公用工程施工总承包贰级、公路交通工程（公路安全设施）工程专业承包壹级、防水防腐保温工程专业承包贰级、水利水电工程施工总承包贰级、电力工程施工总承包贰级、钢结构工程专业承包贰级和城市及道路照明工程专业承包贰级等资质。

2024 年，公司新签合同数量 51 个，合同金额合计 9.78 亿元，新签合同金额较上年增长 54.50%。受工程进度加快以及合并范围新增城建开发公司影响，2024 年，公司工程施工业务收入同比有所增长。

2025 年 1—3 月，公司新签合同数量 7 个，合同金额 3.34 亿元。公司工程施工项目主要为市政工程类项目，截至 2025 年 3 月末，公司在手未完工合同金额为 3.34 亿元，在手项目规模小。

（4）其他业务

公司其他业务类型较为丰富，能为营业总收入和利润提供重要补充。

公司其他业务主要包括租赁业务、农业业务和劳务及安保服务等。

公司租赁业务主要由子公司克拉玛依市城投资产经营有限责任公司负责，通过出租资产使用权获取收益，租赁资产类型为写字楼、商铺、库房和公寓等不动产。2024 年，公司实现租赁收入 6.74 亿元，毛利率为 38.57%，收入和毛利率均有所提升，主要系公司大力盘活资产，出租率大幅提升，租赁收入实现增长，同时在成本小幅增长的情况下，毛利率有所上升。

公司农业业务主要由克拉玛依市绿成农牧业投资发展有限责任公司（以下简称“绿成农业”）和新疆金兰植物蛋白有限公司（以下简称“金兰蛋白”）负责经营。绿成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综合开发区拥有五万亩耕地，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。2024 年，绿成农业营业总收入和利润总额分别为 5.38 亿元和 0.05 亿元，较上年均有所增长。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、棉籽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。2024 年，公司实现棉籽蛋白生产销售收入 16.88 亿元，同比有所上升，主要系合并时长有所增加所致；毛利率转为亏损状态，主要系棉籽蛋白价格大幅下降，原采购棉籽库存价格较高所致。

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。2024 年，公司劳务及安保服务收入及毛利率均较上年保持稳定。

（5）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，公司面临较大的资金支出压力，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 年末，公司主要在建自营项目计划总投资 68.20 亿元，已投资 34.27 亿元，无拟建自营项目。

图表 6 • 截至 2024 年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
凤城水库至三坪水库输水管道工程	18.00	12.87
克拉玛依数字经济产业园区企业科研孵化基地项目四期	12.00	0.87
独山子区 30 万千瓦源网荷储一体化项目	11.95	6.19
克拉玛依市白碱滩区工业园区源网荷储一体化项目	9.00	6.09

综合开发区农产品深加工标准厂房项目	6.82	5.18
克拉玛依区金龙湖片区基础设施配套工程（二期）	4.00	1.16
克拉玛依数字经济产业园区企业科研孵化基地项目五期 B 区	2.83	1.64
应急保障基地	3.60	0.27
合计	68.20	34.27

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

2 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。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，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，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。2024 年，公司合并范围新增子公司 27 家，主要为公司设立产生；减少子公司 13 家，主要为公司划出和注销。整体看，公司合并范围增加和减少的子公司规模较小，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，受资产划入划出影响，公司资产规模有所下降，资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产中存货规模较大，变现能力不足；非流动资产流动性及盈利性较弱，整体资产质量一般。

图表 7· 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	253.09	40.45	199.67	32.95	199.45	33.19
货币资金	49.71	7.95	46.11	7.61	47.99	7.99
存货	149.22	23.85	94.89	15.66	87.81	14.61
非流动资产	372.55	59.55	406.32	67.05	401.42	66.81
其他权益工具投资	43.23	6.91	42.15	6.96	42.27	7.04
投资性房地产	69.29	11.07	74.13	12.23	73.78	12.28
固定资产	98.21	15.70	98.77	16.30	92.44	15.38
在建工程	81.70	13.06	77.34	12.76	79.80	13.28
无形资产	43.77	7.00	68.71	11.34	68.34	11.37
资产总额	625.64	100.00	605.99	100.00	600.86	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末下降 3.14%，主要系存货规模下降所致；流动资产占比有所下降。其中，货币资金较上年末下降 7.25%，主要系投资支出规模较大所致；期末受限金额为 3.50 亿元，受限比例为 7.59%，受限比例较低。公司存货较上年末下降 36.41%，主要系公司砂石料资产（账面价值 50.24 亿元）无偿划出所致。截至 2024 年末，公司存货主要由土地资产（50.74 亿元）、待售墓地（18.91 亿元）和库存商品（8.08 亿元）构成，公司累计计提存货跌价准备 0.39 亿元。公司其他权益工具投资较上年末下降 2.50%，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，2024 年投资收益为 0.92 亿元。公司投资性房地产较上年末增长 6.99%，主要系从其他科目转入房屋及建筑物所致。公司投资性房地产主要为用于租赁的房产，采用成本模式计量，尚未办妥产权证书的投资性房地产账面价值为 3.59 亿元。公司固定资产较上年末变化较小，主要为房屋及建筑物和机器设备。公司在建工程较上年末下降 5.33%，主要系部分完工项目转出至其他科目所致。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增长 56.96%，主要系公司收到无偿划拨的特许经营权和草场使用权资产所致。

截至 2024 年末，公司无形资产主要由土地使用权（10.49 亿元）、特许经营权（36.35 亿元，主要为预期生态治理收益权和国有农用地经营权）和草场使用权（19.12 亿元）构成。

截至 2024 年末，公司受限资产 73.10 亿元。其中，受限货币资金 3.50 亿元、应收账款 1.74 亿元、投资性房地产 24.89 亿元、固定资产 13.72 亿元、在建工程 13.07 亿元和无形资产 16.19 亿元；受限资产占总资产比重为 12.06%，资产受限比例一般。

截至 2025 年 3 月末，公司资产规模和结构较上年末变化较小。

跟踪期内，受公司无偿划出砂石资产影响，公司所有者权益规模有所下降，权益结构稳定性一般。

截至 2024 年末，公司所有者权益 264.78 亿元，较上年末下降 10.45%，主要系公司无偿划出砂石资产使得资本公积减少，同时收到无偿划拨的特许经营权和草场使用权资产等所致。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 11.33%、52.38% 和 26.18%，所有者权益结构稳定性一般。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构较上年末变化较小。

跟踪期内，公司全部债务规模保持增长，仍以长期债务为主，债务负担适中。

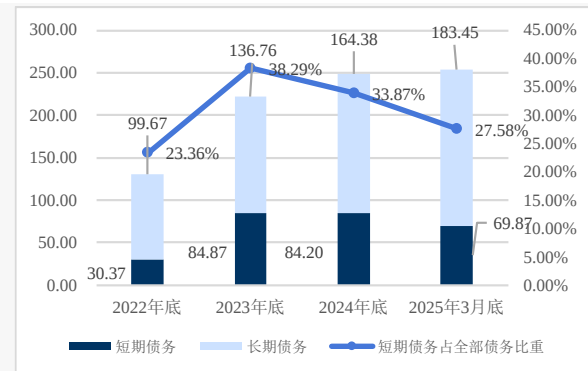
截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 3.41%，负债结构变动较小。同期末，公司经营性负债主要体现在以应付工程款及石油石化业务款项形成的应付账款和专项资金补助等形成的长期应付款-专项应付款。有息债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务较上年末增长 12.16%，长期债务占比有所上升，仍以长期债务为主。同期末，公司全部债务中银行借款、信用债券、其他融资（主要为专项债资金等）分别占 55.66%、30.00%和 14.34%。截至 2025 年 7 月 4 日，公司应付债券中于 2025 年到期的债券金额为 5.00 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司负债总额和全部债务规模较上年末变化不大，长期负债和长期债务占比有所上升，债务指标变化较小，债务负担适中。

图表 8 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	151.10	45.80	148.77	43.60	123.71	36.83
短期借款	38.50	11.67	39.56	11.59	34.82	10.37
应付账款	30.67	9.30	32.64	9.57	26.59	7.91
一年内到期的非流动负债	28.14	8.53	23.13	6.78	11.56	3.44
非流动负债	178.85	54.20	192.44	56.40	212.19	63.17
长期借款	86.19	26.12	98.80	28.96	100.01	29.77
应付债券	31.72	9.61	46.93	13.75	64.76	19.28
长期应付款	45.86	13.90	29.47	8.64	30.67	9.13
负债总额	329.95	100.00	341.21	100.00	335.90	100.00

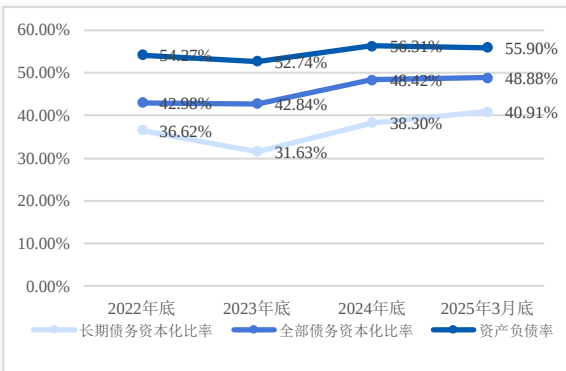
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

图表 9 • 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

图表 10 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

2024 年，公司营业总收入保持增长，但业务毛利润有所下滑，期间费用的增长对利润形成进一步的侵蚀，公司利润总额大幅下滑，净利润转为亏损状态。

2024 年，公司营业总收入同比增长 35.65%，主要系石化产品生产销售收入增长所致；营业成本同趋势变动，同比增长 44.09%；营业利润率为 7.30%，同比有所下降。同期，公司期间费用同比增长 51.57%，主要系合并范围增加的子公司天利石化等费用增长所致；期间费用率（期间费用/营业总收入）为 9.97%，同比上升 1.05 个百分点，期间费用的增长对利润形成进一步的侵蚀。2024 年，公司其他收益为 3.64 亿元，主要系公司获得的政府补助；公司投资收益为 1.43 亿元，主要来自其他权益工具投资持有期间取得的股利收入等。2024 年，公司利润总额同比下降 95.40%，主要系公司毛利润减少以及期间费用增加所致。同期，公司净利润为 -0.47 亿元，转为亏损状态。盈利指标方面，2024 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降。2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 7.40%；利润总额同比下降 47.45%，主要系毛利润和其他收益减少所致。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	123.56	167.60	38.03
营业成本	105.69	152.28	32.91
期间费用	11.02	16.71	4.12
其他收益	3.09	3.64	0.36
投资收益	1.62	1.43	0.43
利润总额	9.32	0.44	1.10
营业利润率（%）	12.51	7.30	11.75
总资本收益率（%）	1.83	0.59	--
净资产收益率（%）	2.68	-0.18	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

2024 年，公司经营活动现金净流入量有所增加，投资活动现金保持净流出；考虑到公司在建项目尚需投资规模及债务偿还规模较大，公司仍具有较大外部融资需求。

公司经营活动现金流主要为经营业务现金收支、政府补助以及往来款等。2024 年，公司经营活动现金净流入额有所增长，主要系经营业务收入增长，现金净流入量增加所致，收入实现质量有所提升。同期，公司投资活动现金仍为净流出，主要为发放委托贷款及项目建设支出。2024 年，公司筹资活动现金净流入量有所下降。2025 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金净流出，筹资活动现金保持净流入。

图表 12 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	122.55	191.32	37.76
经营活动现金流出小计	117.06	181.07	38.67
经营活动现金流量净额	5.50	10.25	-0.91
投资活动现金流入小计	23.08	13.50	4.55
投资活动现金流出小计	60.55	46.44	13.87
投资活动现金流量净额	-37.47	-32.94	-9.32
筹资活动前现金流量净额	-31.98	-22.69	-10.23
筹资活动现金流入小计	105.08	133.27	40.58
筹资活动现金流出小计	66.29	115.08	28.49
筹资活动现金流量净额	38.79	18.19	12.08
现金收入比（%）	87.14	103.89	88.39

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

2 偿债指标变化

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

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	167.50	134.22	161.22
	速动比率（%）	68.74	70.44	90.24
	现金短期债务比（倍）	0.63	0.58	0.72
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	20.72	18.59	--
	全部债务/EBITDA（倍）	10.69	13.37	--
	EBITDA/利息支出（倍）	7.99	3.92	--

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，2024 年末公司流动比率和现金短期债务比较上年末均有所下降，速动比率有所上升。2025 年 3 月末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年末均有所上升。总体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 同比有所下降，对债务本息的保障能力同比有所下降，公司长期偿债指标表现较强。

对外担保方面，截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额为 2.99 亿元，占当期末净资产的 1.13%，被担保单位包括克拉玛依市汽车运输有限责任公司（1.62 亿元）、新疆晶品新能源有限公司（1.15 亿元）和克拉玛依天创水务有限公司（0.22 亿元），其中被担保方新疆晶品新能源有限公司为民营企业，联合资信未发现其经营存在异常情况。整体看，公司对外担保规模较小，或有风险可控。

未决诉讼方面，截至 2025 年 6 月末，联合资信未发现公司本部存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2025 年 3 月末，公司获得金融机构授信总额 261.06 亿元，尚未使用额度为 101.51 亿元，公司间接融资渠道通畅。

3 公司本部主要变化情况

公司资产在公司本部和子公司均匀分布，业务主要由子公司运营，公司本部对下属子公司的管控力度较强。公司本部债务负担适中，短期偿债指标表现较弱。

截至 2024 年末，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 44.95%、32.26%和 61.29%。同期末，公司本部全部债务占合并口径的 42.94%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.41%和 39.68%，现金短期债务比为 0.19 倍。2024 年，公司本部营业总收入占合并口径的 1.84%，利润总额（主要来自投资收益）占合并口径的 626.32%。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。

（五）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，但 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，公司公用事业及石油化工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，联合资信未发现公司本部发生安全责任事故及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。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，同时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。联合资信未发现公司本部在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件、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很强。公司作为克拉玛依市重要的国有资本投资运营主体，跟踪期内，在资产注入、资金注入及政府补贴等方面继续获得外部的大力支持。

公司实际控制人系克拉玛依市国资委。2024 年，克拉玛依市经济持续发展，一般公共预算收入有所增长。整体看，公司实际控制人综合实力很强。

公司作为克拉玛依市重要的国有资本投资运营主体，业务区域专营性强。跟踪期内，公司在资产划拨、资金注入及政府补贴等方面继续获得外部的大力支持。

资产划拨方面，2023 年，公司获得价值为 73.06 亿元的墓地、砂石料及房屋等资产注入，计入“资本公积”；2024 年，公司获得价值为 30.94 亿元的特许经营权和草场使用权等资产注入，增加“资本公积”。

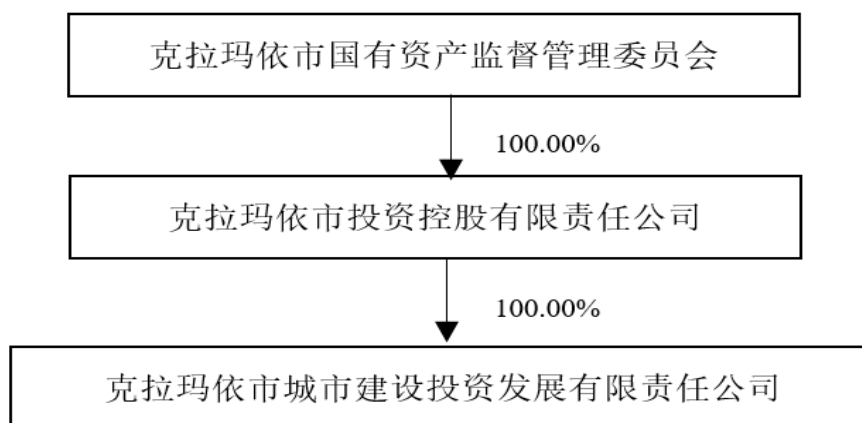
资金注入方面，2023—2024 年，公司获得资金注入 0.20 亿元和 2.58 亿元，计入“资本公积”。

政府补贴方面，2023—2024 年及 2025 年 1—3 月，公司分别获得政府补贴 3.09 亿元、3.64 亿元和 0.36 亿元，计入“其他收益”。

七、跟踪评级结论

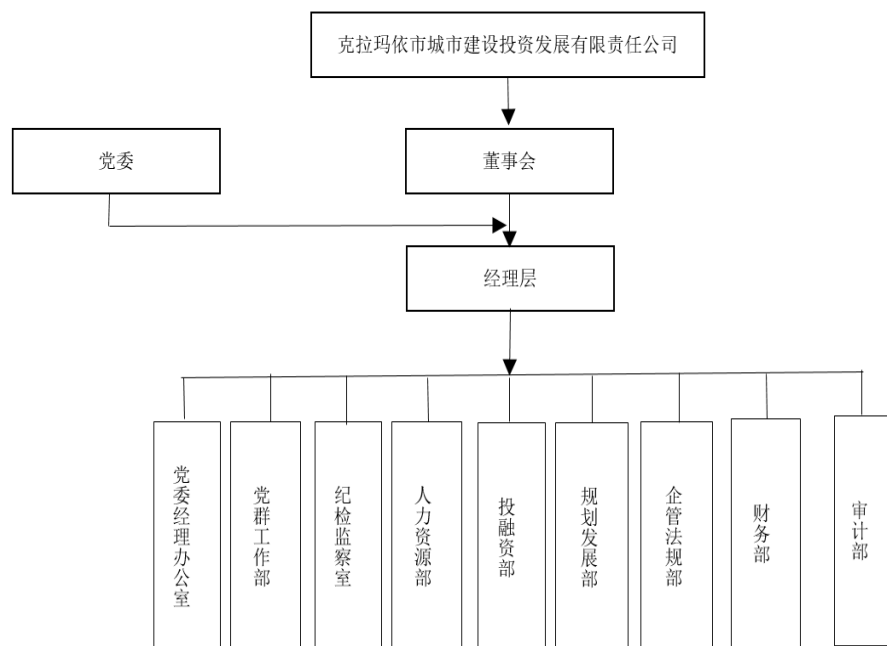
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司下属重要子公司情况（截至 2024 年末）

子公司名称	注册资本（亿元）	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	10.99	100.00
克拉玛依融汇投资集团有限公司	20.00	100.00
新疆天利石化控股集团有限公司	1.40	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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	53.12	48.63	50.62
应收账款（亿元）	26.14	23.13	27.67
其他应收款（亿元）	7.14	8.69	10.37
存货（亿元）	149.22	94.89	87.81
长期股权投资（亿元）	14.32	18.92	21.10
固定资产（亿元）	98.21	98.77	92.44
在建工程（亿元）	81.70	77.34	79.80
资产总额（亿元）	625.64	605.99	600.86
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	18.60	17.27	15.90
所有者权益（亿元）	295.68	264.78	264.96
短期债务（亿元）	84.87	84.20	69.87
长期债务（亿元）	136.76	164.38	183.45
全部债务（亿元）	221.63	248.59	253.32
营业总收入（亿元）	123.56	167.60	38.03
营业成本（亿元）	105.69	152.28	32.91
其他收益（亿元）	3.09	3.64	0.36
利润总额（亿元）	9.32	0.44	1.10
EBITDA（亿元）	20.72	18.59	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	107.66	174.13	33.62
经营活动现金流入小计（亿元）	122.55	191.32	37.76
经营活动现金流量净额（亿元）	5.50	10.25	-0.91
投资活动现金流量净额（亿元）	-37.47	-32.94	-9.32
筹资活动现金流量净额（亿元）	38.79	18.19	12.08
财务指标			
销售债权周转次数（次）	5.40	6.29	--
存货周转次数（次）	0.99	1.25	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.27	--
现金收入比（%）	87.14	103.89	88.39
营业利润率（%）	12.51	7.30	11.75
总资本收益率（%）	1.83	0.59	--
净资产收益率（%）	2.68	-0.18	--
长期债务资本化比率（%）	31.63	38.30	40.91
全部债务资本化比率（%）	42.84	48.42	48.88
资产负债率（%）	52.74	56.31	55.90
流动比率（%）	167.50	134.22	161.22
速动比率（%）	68.74	70.44	90.24
经营现金流动负债比（%）	3.64	6.89	--
现金短期债务比（倍）	0.63	0.58	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	7.99	3.92	--
全部债务/EBITDA（倍）	10.69	13.37	--

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，将长期应付款中带息部分纳入长期债务核算；3. 2025 年一季度财务数据未经审计

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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.20	7.41	5.91
应收账款（亿元）	1.82	1.77	2.03
其他应收款（亿元）	2.57	2.96	3.43
存货（亿元）	51.59	51.59	51.59
长期股权投资（亿元）	111.15	116.16	117.47
固定资产（亿元）	0.12	0.11	0.11
在建工程（亿元）	16.25	11.77	11.77
资产总额（亿元）	269.71	272.38	272.71
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）	164.03	162.30	164.04
短期债务（亿元）	44.86	38.47	27.84
长期债务（亿元）	56.62	68.28	78.16
全部债务（亿元）	101.48	106.75	106.00
营业总收入（亿元）	2.93	3.08	0.74
营业成本（亿元）	1.62	1.86	0.43
其他收益（亿元）	0.60	0.63	0.00
利润总额（亿元）	2.91	2.73	1.25
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.57	3.16	0.62
经营活动现金流入小计（亿元）	9.50	7.03	0.76
经营活动现金流量净额（亿元）	7.53	4.99	-0.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-9.47	-4.87	-0.18
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.71	1.09	-0.83
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.90	1.72	--
存货周转次数（次）	0.03	0.04	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	87.54	102.35	83.32
营业利润率（%）	31.10	25.56	38.94
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	1.78	1.68	--
长期债务资本化比率（%）	25.66	29.61	32.27
全部债务资本化比率（%）	38.22	39.68	39.25
资产负债率（%）	39.18	40.41	39.85
流动比率（%）	152.50	176.86	238.21
速动比率（%）	43.79	52.23	69.09
经营现金流动负债比（%）	15.87	12.05	--
现金短期债务比（倍）	0.14	0.19	0.21
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直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. “/”表示相关指标因未获得数据而无法计算；3. 2025 年一季度财务数据未经审计；4. 本报告已将其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中带息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、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	(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