

信用评级公告

联合〔2023〕10718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的信用状况进行综合分析和评估，确定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

二〇二三年十一月二十八日

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 28 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		
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

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”）的评级反映了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本投资运营主体，外部发展环境良好，区域地位重要，能获得外部的有力支持。同时，联合资信也关注到公司存在资金支出压力较大、全部债务持续快速增长及所有者权益稳定性一般等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，公司将继续在基础设施建设和公用事业等业务领域发挥重要职能，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。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，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

- 公司外部发展环境良好。**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。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%。
- 区域地位重要。**公司是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资本投资运营主体，业务主要涉及基础设施建设、供热、供水和燃气销售等，区域地位重要。
- 获得有力的外部支持。**2023 年，新疆天利石化控股集团有限公司 100%的股权无偿划转至公司，公司业务板块有所拓宽。公司在资金注入、资产注入、股权划转、专项债及政府补贴等方面得到有力的外部支持。

关注

- 资金支出压力较大。**公司主要在建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。
- 全部债务持续快速增长。**2020—2022 年末，公司全部债务规模持续快速增长，年均复合增长 26.35%。截至 2023 年 6 月末，公司全部债务增长至 137.06 亿元，债务负担持续加重。

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（末）			
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	56.57
全部债务/EBITDA（倍）	6.88	27.55	9.81	18.65
EBITDA 利息倍数（倍）	4.99	1.64	1.99	1.50

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：联合资信根据公司提供和 Wind 整理

分析师：黄旭明（项目负责人） 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

3. 所有者权益稳定性一般。公司所有者权益中未分配利润占比较高，且 2021—2022 年克拉玛依市财政局从公司划出已完工代建项目，使得公司资本公积分别减少 31.14 亿元和 13.65 亿元，公司所有者权益稳定性一般。

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）	31.12	38.30	41.92	46.85
资产总额（亿元）	297.28	359.88	377.29	406.90
所有者权益（亿元）	177.94	186.14	172.53	175.56
短期债务（亿元）	7.86	18.02	30.37	28.10
长期债务（亿元）	64.59	77.18	85.28	108.95
全部债务（亿元）	72.45	95.20	115.65	137.06
营业总收入（亿元）	35.25	53.26	62.09	31.01
利润总额（亿元）	2.63	4.42	6.21	3.50
EBITDA（亿元）	9.84	13.71	16.80	--
经营性净现金流（亿元）	3.32	1.70	15.46	1.73
营业利润率（%）	8.02	11.41	11.76	14.15
净资产收益率（%）	1.33	2.06	3.16	--
资产负债率（%）	40.15	48.28	54.25	56.83
全部债务资本化比率（%）	28.93	33.84	40.13	43.84
流动比率（%）	337.10	239.58	199.85	229.17
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	1.67
EBITDA 利息倍数（倍）	4.15	4.09	4.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.36	6.94	6.88	--

本部口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额（亿元）	256.57	265.20	257.64	272.19
所有者权益（亿元）	175.75	182.12	166.05	167.14
全部债务（亿元）	55.10	64.58	74.39	82.86
营业总收入（亿元）	1.78	2.19	2.20	1.19
利润总额（亿元）	3.95	3.31	3.63	1.10
资产负债率（%）	31.50	31.33	35.55	38.59
全部债务资本化比率（%）	23.87	26.18	30.94	33.14
流动比率（%）	730.08	433.04	249.97	281.80
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 年半年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

主体评级历史：

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	2023/07/26	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	--

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 2023 年 11 月 28 日至 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。

八、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

主体长期信用评级报告

一、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 12 月，由克拉玛依市财政局出资设立，初始注册资本为 0.60 亿元。历经多次增资和股权变更，截至 2023 年 9 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”）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基础设施建设主体和国有资本投资运营主体，主要涉及基础设施建设、供热、供水和燃气销售等业务。

截至 2023 年 9 月末，公司本部设财务部、投融资部和审计部等职能部门。截至 2023 年 6 月末，公司合并范围内一级子公司 25 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 6 月末，公司资产总额 406.90 亿元，所有者权益 175.56 亿元（少数股东权益 2.33 亿元）。2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 31.01 亿元，利润总额 3.50 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。

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

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。

境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》。

三、行业及区域经济环境

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,资源禀赋优势显著,石油化工产业是经济发展主要动力。2020—2022 年,克拉玛依市经济持续增长,公司外部环境良好。

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”倡议中具有一定的区位优势。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 2022 年末,克拉玛依市常住人口为 48.7 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,克拉玛依市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%。同期,全市规模以上工业增加值 812.1 亿元,按可比价格计算,比上年增长 4.4%。2022 年,克拉玛依市固定资产投资比上年增长 10.9%。其中,房地产开发完成投资 31.9 亿元,比上年下降 11.2%,其中住宅投资下降 7.0%;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,税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 69.40%、76.20%和 78.89%。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²分别为 71.27%、76.94%和 81.71%。同期,克拉玛依市政府性基金收入分别为 6.67 亿元、6.85 亿元和 11.53 亿元。

根据克拉玛依市政府官网数据,2023 年 1—9 月,克拉玛依市 GDP 为 871.4 亿元,同比增长 8.4%。

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，克拉玛依市国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资本投资运营主体。

公司是克拉玛依市最重要的基础设施建设主体和国有资本投资运营主体，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，区域地位重要。

3. 人员素质

公司主要管理人员具有政府任职经历和丰富的管理经验，员工结构较合理，能满足公司的经营管理需要。

截至 2023 年 10 月末，公司高级管理人员 8 人，总经理缺位，由董事长主持总经理工作。

石勇先生，1981 年出生，本科学历，中共党员；历任克拉玛依市白碱滩区团委书记，克拉玛依市白碱滩区文化体育局党组书记、局长，克拉玛依市绿成农业开发有限责任公司党委书记、总经理、董事长，克拉玛依市国资委党委副书记、主任等；2022 年 9 月起任公司董事长、党委书记。

截至 2023 年 10 月末，公司本部拥有员工 43 人。从学历结构来看，公司大专及以上学历员工 3 人、本科学历员工 38 人、研究生及以上学历员工 2 人；从年龄结构来看，公司 30 岁及以下员工 5 人、31~50 岁员工 32 人、50 岁以上员工 6 人。

4. 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 11 月 7 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。

截至 2023 年 11 月 28 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。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构较为健全。

公司根据《公司法》及其他有关规定，制定了公司章程。

公司不设股东会，克拉玛依市国资委作为出资人，行使股东会职权。公司设董事会，由 7 名董事组成（缺位 1 人，不影响公司正常运作），其中职工董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生。董事每届任期 3 年，任期届满，经考核合格的可以连任。董事会设董事长 1 人，董事长由克拉玛依市国资委从董事会成员中指定。

公司设监事会，由 5 名监事组成，其中 3 人由克拉玛依市国资委委派，2 人由公司职工代表大会选举产生。监事每届任期 3 年，任期届满，连选可以连任。监事会设主席 1 人，由克拉玛依市国资委在监事会成员中指定。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，对董事会负责。

2. 管理水平

公司建立了较为完善的内部管理制度体系。

公司根据自身特点，在财务管理、投融资管理、担保管理和对子公司管理等方面建立了管理制度。

财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》，在资金管理、应收预付账款管理、对外投资管理和成本费用管理等方面建立了业务规范。

投融资管理方面，公司制定了《投资管理制度》和《市城投公司融资管理办法》，明确公司股东是重大投资项目的审批机构，董事会是投资

和计划的决策机构，公司的投资立项、年度投资计划及调整经董事会审议批准后实施执行；明确了公司各部门对融资行为的职责权限，向商业银行及其他非银金融机构进行贷款融资和其他融资项目的审批程序，以对公司及下属控股子公司的融资行为进行管理。

担保管理方面，公司制定了《市城投公司担保管理办法》，明确了对外担保的审批流程。公司在对外担保前必须对担保项目的风险、可行性进行仔细、审慎的研究，并调查被担保单位财务状况。

“三重一大”决策制度方面，公司制定了《董事会、监事会、总经理办公会议事规则》及《党委会工作规则》，分别对董事会、监事会、总经理办公会及党委会研究决策事项及议事范围进行了规定，研究决策事项议事范围包括公司级事项及全资、控股公司事项。

对子公司管理方面，公司明确了与控股子公司财产权益和经营管理责任，各子公司保留基本财务人员，但资金使用及调拨均在公司审核后方可支付，且大额资金管控较为集中，公司具备资金控制权。

六、重大事项

随着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，公司业务板块有所拓宽。

根据 2023 年 5 月 19 日克拉玛依市独山子区国有资产监督管理委员会（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的通知》（独国资发〔2023〕7 号）及 2023 年 7 月 13 日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），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”）持有，无偿划转以 2023 年 7 月 31 日为基准日。

天利控股主要负责碳五产业链、碳九产业链和乙烯焦油产业链相关化学原料和化学制品研发、生产和销售，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，天利控股实现营业总收入为 95.73 亿元，净利润为 1.39 亿元，天利控股营业总收入占公司营业总收入的比例为 154.18%，超过 50%，因此本次重组构成重大资产重组。

截至 2023 年 11 月 28 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³，未来公司经营规模会进一步提升。

七、经营分析

1. 经营概况

受新增劳务及安保服务和商品贸易销售业务及工程施工业务订单量增长的影响，2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，综合毛利率持续上升。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长。受合并范围变动影响，2021 年公司新增劳务及安保服务和商品贸易销售业务，营业总收入较上年大幅增长。2022 年，公司工程施工业务订单量增长导致施工收入大幅增长，带动公司 2022 年收入同比增长。

毛利率方面，2020—2022 年，公司工程施工业务、供暖业务、供水业务和劳务及安保服务毛利率较为稳定；房地产开发业务毛利率持续提升，主要系毛利率较高的商品房业务销售收入增多所致；2020 年燃气销售业务毛利率为负，主要系受政府指导定价影响，销售价格低于成本价格所致；租赁业务毛利率持续下降，主要系租赁面积扩大导致成本增速过快所致；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提升较多，主要系 2022 年下半年开始采用净额法核算所致。综上，

³ 公司未对该事项进行追溯调整

公司综合毛利率持续提升。

2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 31.01 亿元，较上年同期变化不大；公司综合毛利率为

16.30%，较上年同期提升 6.25 个百分点，主要系公司加强成本管控，营业成本有所下降所致。

表 1 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—6 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程施工	2.27	6.43	6.63	0.33	0.61	6.44	5.23	8.43	4.35	2.08	9.04	10.88
房地产开发	2.88	8.16	2.21	2.82	5.29	12.25	2.35	3.78	15.09	2.39	5.37	18.67
供暖业务	10.11	28.68	18.07	9.19	17.25	22.45	11.33	18.25	21.46	5.20	16.77	13.04
供水业务	3.82	10.84	12.49	3.69	6.93	13.85	4.40	7.09	11.60	2.07	6.66	11.82
燃气销售	6.67	18.91	-6.85	9.50	17.84	13.00	11.29	18.19	20.39	6.01	19.39	21.27
租赁业务	2.62	7.43	25.01	3.55	6.67	15.58	3.90	6.28	13.30	2.16	6.98	13.46
农业	2.14	6.07	13.58	2.01	3.78	8.59	2.33	3.75	0.59	0.33	1.07	15.36
劳务及安保服务	--	--	--	9.94	18.67	6.74	10.21	16.44	7.70	4.41	14.22	8.90
商品贸易销售	--	--	--	4.35	8.17	0.83	0.41	0.67	32.37	0.10	0.34	61.88
其他	4.75	13.48	8.52	7.88	14.79	17.29	10.63	17.12	12.79	6.25	20.16	22.01
合计	35.25	100.00	9.68	53.26	100.00	13.09	62.09	100.00	13.91	31.01	100.00	16.30

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. 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。

公司工程施工业务原主要由子公司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”）负责。2020 年，新疆交通建设投资有限公司对城建开发增资，增资后公司持股比例由 100%下降至 49.00%，自 2020 年 10 月 31 日起城建开发不再纳入公司合并范围，公司 2021 年工程施工业务收入大幅下降。自 2021 年起，公司工程施工业务由当年无偿划入的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，合同金额合计 4.14 亿元，较上年增长 45.77%。受订单规模增长的影响，2022 年工程施工业务收入同比大幅增长。

2023 年 1—6 月，公司新签合同数量 4 个，合同金额合计 0.60 亿元。公司工程施工项目主要为市政工程类项目，截至 2023 年 6 月末，公司主要在建工程施工项目为 13 个，总合同金额为 3.57 亿元。

3. 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，尚需投资规模以及待销售规模均不大，项目去化情况良好。

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。

截至 2023 年 6 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 16.11 万平方米，项目总投资金额合计为 4.85 亿元，已投资 4.60 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 2023 年 6 月末，公司商品房项目去化情况良好。

表 2 截至 2023 年 6 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	3.97	3.97	1.40	1.40
泰和佳苑	0.87	0.87	3.11	3.11	1.00	1.00
融合家园	5.30	5.30	16.34	15.70	6.74	5.41
翡翠花园	1.97	1.97	5.60	5.52	2.00	2.00
晶都花苑二期	0.62	0.55	1.99	1.99	0.87	0.80
合计	9.56	9.49	31.01	30.29	12.01	10.61

资料来源：公司提供

4. 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。2022 年，随着业务量的增长，上述各项业务收入均有所增长。

（1）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 6 月末，公司供热面积约 1621.59 万平方米，包括居民供热面积 923.16 万平方米、非居民供热面积 676.17 万平方米和自用供热面积 22.26 万平方米，居民供热收费率为 64.94%。

2021 年，公司供暖收入较上年下降 9.10%，主要系公司将部分燃煤锅炉替换成燃气锅炉后，售价和成本均有所下降所致。2022 年，公司供暖收入较上年增长 23.29%，主要系供暖面积增加所致。2021 年，公司供暖业务毛利率较上年提升较多，主要系因自然减员导致人工成本降低所致；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。

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 6 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%。

2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，公司供水量（不包含原水供应量）分别为 6858 万立方米、7295 万立方米、6854 万立方米和 2974 万立方米，售水量（不包含原水销售量）分别为 6642 万立方米、6418 万立方米、6573 万立方米和 2449 万立方米。

2020—2022 年，公司供水业务收入波动增长，主要系原水收入波动增长所致。2021 年，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；2022 年，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 6 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 11 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 6 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。

2020—2022 年，公司燃气销售收入因天然气供应量增加而持续增长。

5. 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。

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。其中，劳务及安保服务和商品贸易销售业务为 2021 年新增业务。

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。

公司商品贸易销售业务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%。

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”）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。

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，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 6 月末，公司主要在建自营项目计划总投资 56.14 亿元，已投资 33.97 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%，目前已收到 2.50 亿元。

表 3 截至 2023 年 6 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	11.38	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	1.15	公司自筹
综合开发区农产品深加工标准厂房项目	6.82	4.40	公司自筹
数字经济产业园 5 期项目	6.14	4.35	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	8.67	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	0.52	公司自筹
克拉玛依市冷链物流保供项目	2.60	1.11	公司自筹
合计	56.14	33.97	--

资料来源：公司提供

7. 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。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度合并财务报表，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对上述

财务报表进行审计，审计结论均为标准无保留意见。公司2023年半年度财务报表未经审计。

2020—2022年及2023年1—6月，公司新增及减少子公司规模均较小，公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，主要为土地资产为主的存货、租赁房产构成的投资性房地产以及自营项目为主的在建工程，具备一定的盈利性。整体看，公司资产质量较高。

表4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		年均复合增长率 (%)	2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)		金额	占比 (%)
流动资产	98.26	33.05	136.02	37.80	139.97	37.10	19.35	150.68	37.03
货币资金	30.24	10.17	36.51	10.15	41.57	11.02	17.24	45.31	11.13
应收账款	2.81	0.95	13.20	3.67	16.88	4.48	145.05	20.70	5.09
存货	57.88	19.47	68.81	19.12	63.39	16.80	4.65	63.64	15.64
非流动资产	199.02	66.95	223.86	62.20	237.32	62.90	9.20	256.22	62.97
其他权益工具投资	--	--	31.70	8.81	34.67	9.19	--	34.89	8.57
投资性房地产	38.81	13.06	62.50	17.37	64.38	17.06	28.79	69.20	17.01
固定资产	29.01	9.76	36.42	10.12	32.97	8.74	6.62	32.06	7.88
在建工程	83.00	27.92	62.27	17.30	64.95	17.21	-11.54	78.55	19.30
资产总额	297.28	100.00	359.88	100.00	377.29	100.00	12.66	406.90	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，公司货币资金主要为银行存款，其中1.29亿元为受限资金，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（占比为55.57%）；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6.81亿元（主要为工程施工项目成本）构成。

截至2022年末，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（以下

简称“奎北铁路”）等的投资；公司投资性房地产主要由用于租赁的房产构成，采用成本计量模式；公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，固定资产累计计提折旧30.83亿元，成新率为45.63%；公司在建工程主要为公司代建项目及自营项目投入。

截至2023年6月末，公司资产总额较上年末增长29.61%，主要系项目投入导致公司在建工程增长所致。

截至2023年6月末，公司受限资产账面价值为41.83亿元，占资产总额的比重为10.28%。受限资产明细见下表。

表5 截至2023年6月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	1.15	保证金及质押借款
应收账款	1.47	质押
投资性房地产	28.66	抵押
固定资产	1.81	抵押
在建工程	7.54	抵押
无形资产	1.21	抵押
合计	41.83	--

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

3. 资本结构

随着资产的划入和划出, 公司所有者权益波动下降, 稳定性一般。

2020—2022年末, 公司所有者权益波动下降, 主要系资本公积波动下降所致。截至2022年末, 公司所有者权益中, 实收资本、资本公积和未分配利润分别占17.39%、36.66%和

40.27%。

2020—2022年末, 公司资本公积波动下降, 主要系2022年度克拉玛依市保障性住房投资建设管理有限责任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。所有者权益稳定性一般。其中, 2021—2022年, 克拉玛依市财政局从公司划出已完工代建项目, 使得公司资本公积分别减少31.14亿元和13.65亿元; 同时, 公司收到克拉玛依市国资委划拨给公司的股权、资产和资金等, 详见“外部支持”部分。

截至2023年6月末, 公司所有者权益较上年末小幅增长, 所有者权益结构较上年末变化不大。

公司债务规模持续快速增长, 整体债务负担适中, 债券融资占比较高, 2024年公司债券到期及行权规模较大。

表6 公司负债主要构成情况(单位: 亿元)

科目	2020年末		2021年末		2022年末		年均复合增长率(%)	2023年6月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)		金额	占比(%)
流动负债	29.15	24.42	56.77	32.68	70.13	34.27	55.01	65.85	28.47
短期借款	2.61	2.19	8.51	4.90	14.88	7.27	138.76	15.92	6.88
应付账款	11.29	9.46	16.48	9.49	18.21	8.90	26.99	17.47	7.55
合同负债	--	--	13.33	7.67	11.48	5.61	--	11.98	5.18
非流动负债	90.20	75.58	116.96	67.32	134.63	65.78	22.17	165.48	71.54
长期借款	23.79	19.93	36.37	20.93	41.97	20.51	32.84	60.34	26.09
应付债券	40.77	34.16	40.81	23.49	43.27	21.14	3.02	48.56	21.00
长期应付款	16.03	13.43	25.98	14.95	35.45	17.32	48.72	42.91	18.56
负债总额	119.35	100.00	173.74	100.00	204.67	100.00	30.95	231.33	100.00

注: 其他应付款含应付利息及应付股利, 长期应付款含专项应付款

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

截至2022年末, 公司经营性负债主要体现在应付工程款为主的应付账款、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2023年11月28日, 公司存续债券如下表所示。如投资人选择回售, 公司将于2024年到期的债券余额为43.00亿元, 存在债券集中偿还压力。

表7 截至2023年11月28日公司存续债券情况

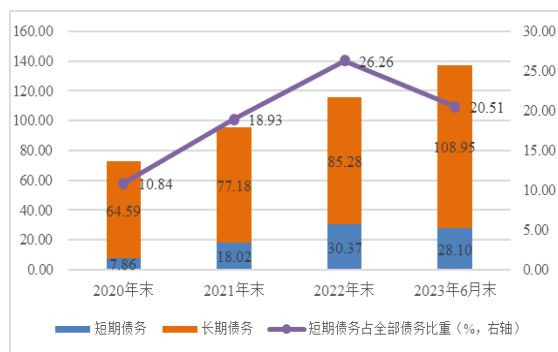
债券简称	到期日期	下一行权日	债券余额(亿元)
23克投01	2028/07/12	2026/07/12	4.00
21克投01	2026/11/29	2024/11/29	11.00
23克拉玛依MTN001	2026/06/05	--	5.00
20克拉玛依MTN001	2025/03/09	--	10.00

19 克拉玛依 MTN001	2024/08/26	--	20.00
23 克拉玛依 SCP002	2024/02/19	--	5.00
23 克拉玛依 CP001	2024/08/08	--	7.00
合计	--	--	62.00

注：公司部分债券同时设回售条款及提前偿还条款，上表中行权日均为提前偿还条款行权日

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续快速增长，年均复合增长 26.35%。截至 2022 年末，公司有息债务包括银行借款（占 52.76%）、债券融资（占 47.18%）、票据融资（占 0.04%）和融资租赁（占 0.03%）。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率持续增长。

截至 2023 年 6 月末，公司负债总额较上年末增长 13.03%。同期末，公司全部债务较上年末增长 18.51%，主要系长期借款增加所致。整体看，公司债务负担适中。

4. 盈利能力

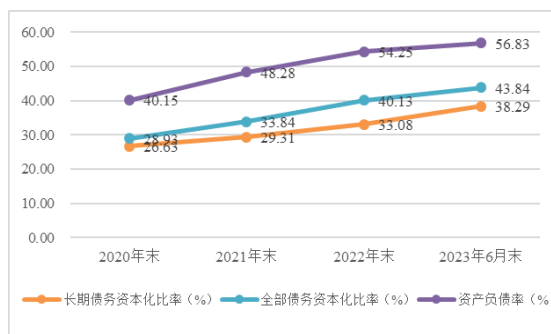
公司营业总收入持续增长，政府补助对利润总额贡献程度高，公司整体盈利能力较强。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长。

表 8 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业总收入	35.25	53.26	62.09	31.01
营业成本	31.84	46.29	53.45	25.96
期间费用	5.00	7.30	8.28	3.86
其他收益	4.88	4.45	5.54	2.33
投资收益	0.66	1.55	1.85	0.57

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

利润总额	2.63	4.42	6.21	3.50
营业利润率 (%)	8.02	11.41	11.76	14.15
总资产收益率 (%)	1.87	2.53	3.05	--
净资产收益率 (%)	1.33	2.06	3.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司其他收益主要为供热设施、水库管道、燃气管道等项目建设的财政补贴。2020—2022 年，公司其他收益分别为利润总额的 185.33%、100.60%和 89.12%，对利润总额的整体贡献程度高。

2022 年，公司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，分别为 0.78 亿元和 0.80 亿元。2020—2022 年，公司投资收益分别为利润总额的 25.02%、35.13%和 29.80%，对利润总额带来一定程度的贡献。

从盈利指标来看，公司整体盈利能力较强。

2023 年 1—6 月，公司营业总收入较上年同期增长 0.51%；利润总额较上年同期增长 94.78%，主要系毛利较高的房地产开发、燃气销售业务收入增长所致。

5. 现金流

公司经营活动保持净流入，且收现质量高。

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。

表9 公司现金流量情况（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	46.05	56.61	83.41	39.09
经营活动现金流出小计	42.73	54.91	67.95	37.36
经营活动现金流量净额	3.32	1.70	15.46	1.73
投资活动现金流入小计	3.07	17.85	10.45	7.84
投资活动现金流出小计	18.90	27.24	41.30	21.54
投资活动现金流量净额	-15.83	-9.39	-30.85	-13.70
筹资活动现金流入小计	23.77	48.54	50.55	31.45
筹资活动现金流出小计	10.68	34.96	30.53	15.60
筹资活动现金流量净额	13.10	13.58	20.02	15.86
现金收入比（%）	99.48	88.20	109.55	100.24

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，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。2020—2022 年，公司经营活动现金流入、流出量均持续增长；受益于公司业务回款及往来款净流入规模较大，公司经营活动产生的现金净流入规模波动增长；公司现金收入比波动上升，收入实现质量高。

从投资活动看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量波动增长，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持续增长，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。

2020—2022 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，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波动增长，主要为偿还债务所支付的资金。整体看，公司筹资活动现金持续净流入且规模持续增长。

2023 年 1—6 月，公司经营和筹资活动现金保持净流入，投资活动现金为净流出。

6. 偿债指标

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，或有负债风险可控。

表 10 公司偿债指标

项目	项目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 6 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	337.10	239.58	199.85	229.17
	速动比率（%）	138.52	118.38	109.34	132.38
	现金短期债务比（倍）	3.96	2.13	1.38	1.67
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.84	13.71	16.80	--
	全部债务/EBITDA（倍）	7.36	6.94	6.88	--
	EBITDA/利息支出倍数（倍）	4.15	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，2020—2022 年末，公司速动资产对流动负债保障程度高。2022 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 1.34 倍，可用货币资金对短期债务保障程度高。截至 2023 年 6 月末，公司短期偿债指标较上年末均有所提升。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 持续增长。同期，公司全部债务/EBITDA 持续下降，EBITDA 利息倍数波动上升，公司长期偿债指标表现强。

截至 2023 年 10 月末，公司获得银行授信 211.63 亿元，已使用银行授信 94.42 亿元，尚未使用银行授信 117.21 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2023 年 10 月末，公司对外担保余额为 1.44 亿元，分别为对克拉玛依天创水务有限公司担保 0.31 亿元及对克拉玛依市汽车运输有限责任公司担保 1.13 亿元，均为当地国有企业。整体看，公司对外担保规模较小，或有风险可控。

截至 2023 年 10 月末，公司不存在金额超过 500.00 万元的重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司资产和负债主要来自公司本部，公司本部债务结构和债务负担与合并口径差异不大。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经营管理。

九、外部支持

1. 支持能力

2020—2022 年，克拉玛依市经济持续发展，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。截至 2022 年末，克拉玛依市政府债务余额为 258.1 亿元。

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本投资运营主体，在资金注入、资产注入、股权划转、专项债及政府补贴等方面得到有力的外部支持。

资金注入方面，2021 年，克拉玛依市国资委向公司无偿注入资金 0.37 亿元，计入资本公积；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。

资产注入方面，2020 年，克拉玛依市国资委向公司无偿划入资产 1.60 亿元，主要为克拉玛依市人民政府驻成都联络处房产以及克拉玛依市人民政府驻上海联络处的房产等，计入资本公积。

股权划转方面，2019 年，克拉玛依市国资委无偿向公司划入奎北铁路 12.50% 的股权，增加资本公积 6.17 亿元；2021 年，克拉玛依市国资委把持有的克拉玛依融汇投资集团有限公司、克拉玛依广盛实业投资有限公司、克拉玛依金融发展集团有限公司、数字丝路新疆产业投资集团有限公司、克拉玛依市华旗守押有限责任公司、天鼎投资、独山子城建公司、克拉玛依市独山子区穗丰粮油贸易有限责任公司、克拉玛依市独山子金盾保安服务有限公司 9 家公司股权划入公司，以上股权及相互交叉持股影响增加资本公积 42.10 亿元。

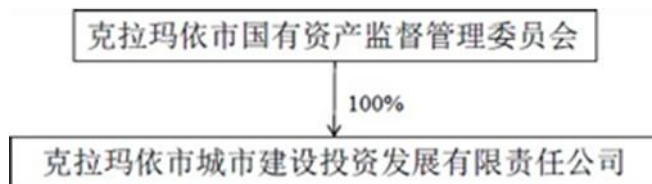
专项债支持方面，2021 年，公司新增供水管线项目专项债资金 7.00 亿元；2022 年，公司新增数字经济产业园 5 期项目专项债资金 2.50 亿元。

政府补助方面，2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司计入其他收益的政府补助分别为 4.88 亿元、4.45 亿元、5.54 亿元和 2.33 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司递延收益 10.41 亿元，均为与资产相关的政府补助。

十、结论

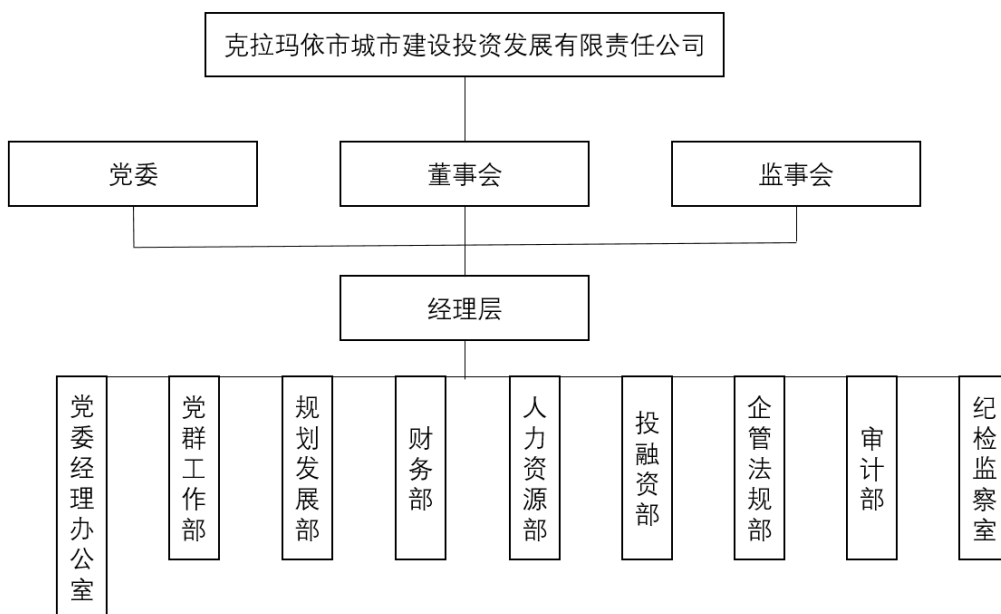
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 9 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 9 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 6 月末公司合并范围内一级子公司情况

序号	子公司名称	持股比例（%）
1	克拉玛依市城投工程建设项目管理有限责任公司	100.00
2	克拉玛依市城投资产经营有限责任公司	100.00
3	克拉玛依市城投鹏基物业股份有限公司	100.00
4	克拉玛依市国有资产投资经营有限责任公司	100.00
5	克拉玛依市西探迁建工程项目管理有限责任公司	100.00
6	克拉玛依市陶土矿业有限责任公司	100.00
7	克拉玛依市漠上花开酒店管理有限公司	100.00
8	克拉玛依金融发展集团有限公司	100.00
9	克拉玛依市云计算产业投资开发有限公司	100.00
10	克拉玛依市明旭置业有限责任公司	60.00
11	克拉玛依市华旗守押有限责任公司	58.00
12	深圳启润投资控股有限公司	51.00

13	新疆准东石油技术股份有限公司	30.00
14	克拉玛依市红城文化旅游集团有限责任公司	100.00
15	克拉玛依市富城能源集团有限公司	100.00
16	克拉玛依市燃气有限责任公司	100.00
17	克拉玛依市热力有限责任公司	100.00
18	克拉玛依市水务有限责任公司	100.00
19	克拉玛依市绿成农牧业投资发展有限责任公司	100.00
20	数字丝路新疆产业投资集团有限公司	95.00
21	克拉玛依融汇投资集团有限公司	100.00
22	克拉玛依广盛实业投资有限公司	100.00
23	克拉玛依市独山子区穗丰粮油贸易有限责任公司	100.00
24	克拉玛依市独山子金盾保安服务有限公司	100.00
25	克拉玛依市独山子区天鼎投资集团有限责任公司	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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	31.12	38.30	41.92	46.85
资产总额（亿元）	297.28	359.88	377.29	406.90
所有者权益（亿元）	177.94	186.14	172.53	175.56
短期债务（亿元）	7.86	18.02	30.37	28.10
长期债务（亿元）	64.59	77.18	85.28	108.95
全部债务（亿元）	72.45	95.20	115.65	137.06
营业总收入（亿元）	35.25	53.26	62.09	31.01
利润总额（亿元）	2.63	4.42	6.21	3.50
EBITDA（亿元）	9.84	13.71	16.80	--
经营性净现金流（亿元）	3.32	1.70	15.46	1.73
财务指标				
现金收入比（%）	99.48	88.20	109.55	100.24
营业利润率（%）	8.02	11.41	11.76	14.15
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	38.29
全部债务资本化比率（%）	28.93	33.84	40.13	43.84
资产负债率（%）	40.15	48.28	54.25	56.83
流动比率（%）	337.10	239.58	199.85	229.17
速动比率（%）	138.52	118.38	109.34	132.38
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	1.67
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 年半年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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	12.27	5.74	3.42	11.18
资产总额（亿元）	256.57	265.20	257.64	272.19
所有者权益（亿元）	175.75	182.12	166.05	167.14
短期债务（亿元）	7.00	15.15	24.74	23.26
长期债务（亿元）	48.10	49.43	49.65	59.60
全部债务（亿元）	55.10	64.58	74.39	82.86
营业总收入（亿元）	1.78	2.19	2.20	1.19
利润总额（亿元）	3.95	3.31	3.63	1.10
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	0.55	2.18	5.80	3.94
财务指标				
现金收入比（%）	87.14	79.58	77.02	76.53
营业利润率（%）	18.94	14.27	17.97	35.49
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	26.29
全部债务资本化比率（%）	23.87	26.18	30.94	33.14
资产负债率（%）	31.50	31.33	35.55	38.59
流动比率（%）	730.08	433.04	249.97	281.80
速动比率（%）	168.37	120.82	57.76	88.78
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	0.48
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 年半年度财务报表未经审计；；4. 本报告已将本部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 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 4-2 评级展望设置及含义

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

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 克拉玛依市城市建设投资发展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”）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。