

新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司

2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：李春辉 chhli@ccxi.com.cn

项目组成员：夏 雪 xxia@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2021 年 06 月 04 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 0547号

新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司:

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定:

维持贵公司的主体信用等级为 **AA⁺**, 评级展望为稳定;

维持“20 新业国资 MTN001”、“20 新业国资 MTN002”、“21 新业国资 MTN001”、“16 新业 01”、“16 新业 02”、“18 新业 01”、“18 新业 03”和“20 新国资”的信用等级为 **AA⁺**;

维持“20 新业国资 CP001”的信用等级为 **A-1**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月四日

评级观点：中诚信国际维持新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司（以下简称“新业国资”或“公司”）的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“20 新业国资 MTN001”、“20 新业国资 MTN002”、“21 新业国资 MTN001”、“16 新业 01”、“16 新业 02”、“18 新业 01”、“18 新业 03”和“20 新国资”的债项信用等级为 **AA+**；维持“20 新业国资 CP001”的债项信用等级为 **A-1**。中诚信国际肯定了新疆战略地位重要，经济发展潜力较大、公司业务较为多元且收入构成丰富以及投资收益对利润总额贡献较大等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到公司盈利能力有所弱化，2020 年经营亏损以及短期债务集中兑付压力较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

新业国资（合并口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	528.49	545.32	605.49	577.85
所有者权益合计（亿元）	92.17	91.75	84.57	90.09
总负债（亿元）	436.32	453.57	520.92	487.76
总债务（亿元）	129.16	157.73	166.38	159.16
营业总收入（亿元）	128.95	149.39	178.64	42.12
经营性业务利润（亿元）	-5.32	-7.08	-7.00	-0.57
净利润（亿元）	4.39	2.39	-0.67	5.50
EBITDA（亿元）	16.21	14.52	12.92	--
经营活动净现金流（亿元）	14.14	-20.27	8.90	-20.33
收现比(X)	1.18	1.09	1.10	1.13
营业毛利率(%)	5.62	5.36	3.77	6.62
应收类款项/总资产(%)	2.11	2.92	2.95	2.09
资产负债率(%)	82.56	83.17	86.03	84.41
总资本化比率(%)	58.36	63.22	66.30	63.86
总债务/EBITDA(X)	7.97	10.87	12.88	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.44	1.81	1.36	--

注：1、中诚信国际根据公司 2018 年~2020 年审计报告及 2021 年一季度未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际分析时，将公司“长期应付款”中带息部分金额调整至长期债务核算，将“其他流动负债”中带息部分金额调整至短期债务核算；3、公司未提供 2021 年一季度现金流量表补充资料，故部分指标失效。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000_2019_02)

新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司打分卡结果

重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	-6.69	1
	收现比(X)*	1.03	8
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.83	7
	受限资产占总资产的比重(X)	0.07	8
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	84.57	7
	总资本化比率(X)	0.66	6
	资产质量	8	8
业务运营 (20%)	业务稳定性和可持续性	8	8
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	7	7
打分结果			a
BCA			a
支持评级调整			4
评级模型级别			AA+
打分卡定性评估与调整说明：			
受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(a)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2018 年~2020 年三年数据计算得出

正面

- **新疆维吾尔自治区具有重要的战略地位，经济发展潜力较大。**新疆维吾尔自治区（以下简称“自治区”或“新疆”）有着丰富的资源和地缘优势，国家在政策和资金方面给予了自治区极大的支持，2020 年经济实力继续提升，未来发展潜力较大，公司依托于自治区的资源，具备良好的外部环境。
- **公司业务较为多元，收入构成丰富。**2020 年以来，公司经营业务板块涉及贸易及商品销售、煤化工、银行、农业及发电等，收入构成仍较为丰富，一定程度上有助于增强整体抗风险能力。
- **投资收益对利润总额贡献较大。**公司持有较大规模长期股权投资，子公司哈密市商业银行股份有限公司（以下简称“哈密银行”）亦从事金融资产和应收款项类投资，得益于此公司每年可确认一定规模投资收益，2020 年升至 12.18 亿元，对利润总额贡献较大。

关注

- **盈利能力有所弱化，2020 年经营亏损。**2020 年，公司营业总收入继续增长，但毛利率有所下降，期间费用对利润侵蚀仍较大，投资收益仍是公司利润的最主要构成；此外，受子公司计提资产减值损失加大及公允价值变动收益为负影响，2020 年公司利润总额转为亏损，归母净利润亏损额进一步加大。
- **短期债务集中兑付压力较大。**截至 2021 年 3 月末，公司总债务规模 159.16 亿元，其中短期债务达 106.79 亿元，2021 年 4~12 月到期债务为 66.98 亿元；公司货币资金无法对短期债务形成有效覆盖，中诚信国际将持续关注公司偿债资金安排情况。
- **可能触发评级上调因素。**公司地位显著提高，且股东向公司注入大量的优质资产，公司资本实力显著增强、资产质量提升、盈利大幅增长且具备可持续性。
- **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱；发生重大资产划转；公司主要财务指标均出现明显恶化等。

评级展望

中诚信国际认为，新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

评级历史关键信息

新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	21 新业国资 MTN001(AA+)	2021/02/24	李春辉、夏雪	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 新业国资 CP001(A-1)	2021/01/05	李春辉、夏雪、徐杭	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 新业国资 MTN002(AA+)	2020/10/13	李家其、陶雨、闫璐璐	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 新业国资 CP001(A-1)	2020/06/18	李家其、陶雨	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 新业国资 MTN001(AA+)	2020/06/18	盛蕾、李家其、齐鹏	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 新业国资 MTN001(AA+)	2019/07/12	杨晨晖、齐晨、王璇	中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000_2018_01	阅读全文

同行业比较

同区域基础设施投融资企业 2020 年主要指标对比表						
公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司	605.49	84.57	86.03	178.64	-0.67	8.90
新疆生产建设兵团投资有限责任公司	295.91	118.58	59.93	45.85	1.05	0.39

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级	上次评级 时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 新业国资 MTN001	AA+	AA+	2020/06/18	5.00	5.00	2020/01/07~2023/01/07	--
20 新业国资 MTN002	AA+	AA+	2020/10/13	5.00	5.00	2020/10/27~2023/10/27	--
20 新业国资 CP001	A-1	A-1	2021/01/05	5.00	5.00	2020/07/06~2021/07/06	--
21 新业国资 MTN001	AA+	AA+	2021/02/24	4.00	4.00	2021/04/23~2024/04/23	--
16 新业 01	AA+	AA+	2020/06/18	6.00	0.12	2016/01/26~2023/01/26	回售，票面利率选择权
16 新业 02	AA+	AA+	2020/06/18	2.00	0.90	2016/03/04~2023/03/04	回售，票面利率选择权
18 新业 01	AA+	AA+	2020/06/18	3.00	0.50	2018/02/07~2025/02/07	回售，票面利率选择权
18 新业 03	AA+	AA+	2020/06/18	7.00	7.00	2018/05/03~2025/05/03	回售，票面利率选择权
20 新国资	AA+	AA+	2020/06/18	5.00	5.00	2020/04/28~2025/04/28	回售，票面利率选择权

注：1、“16 新业 01”和“16 新业 02”附第 5 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权；2、“18 新业 01”和“18 新业 03”附第 3 年末及第 5 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权；3、“20 新国资”附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“20 新业国资 MTN001”、“20 新业国资 MTN002”、“20 新业国资 CP001”和“21 新业国资 MTN001”发行金额分别为 5.00 亿元、5.00 亿元、5.00 亿元和 4.00 亿元，均用于偿还公司到期有息债务，根据公司提供的资料，截至 2021 年 4 月末，上述债项所募集资金均已按照约定用途使用完毕。

“16 新业 01”和“16 新业 02”发行金额分别为 6.00 亿元和 2.00 亿元，用于偿还公司有息债务及补充营运资金；“18 新业 01”和“18 新业 03”发行金额分别为 3.00 亿元和 7.00 亿元，用于偿还公司有息债务；“20 新国资”发行金额为 5.00 亿元，用于偿还公司有息债务；根据公司提供的资料，截至 2021 年 4 月末，上述债项所募集资金均已按照约定用途使用完毕。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经

济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳

杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处于持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业及区域经济环境

新疆战略地位重要，近年来经济实力稳步提升，但2020年受疫情及减税降费影响，财政收入有所下降，地方财政平衡仍主要依赖于上级补助收入等弥补；新疆未来将重点发展十大产业，未来经济增长潜力较大，为公司发展提供了良好的外部环境

近年来，依托独特的地理位置和资源优势，新疆自治区经济总量稳步增长，2020年实现GDP为13,797.58亿元，按可比价格计算，GDP增速为3.4%。2020年，新疆人均GDP为55,484元，比上年增长2.2%；常住人口城镇化率为52.40%，同比提高0.53个百分点。

¹ 不含新疆生产建设兵团地方政府债务余额。

从产业结构来看，2020年新疆三产占比为14.4:34.4:51.3，较2019年未有明显变化。2020年新疆固定资产投资(不含农户)比上年增长16.2%，其中基础设施投资同比增长28.0%，为固定资产投资的重点领域。

财政收入方面，受新冠肺炎疫情和继续落实减税降费政策等因素影响，2020年新疆实现一般公共预算收入1,477.2亿元，同比下降6.4%，其中税收收入910.2亿元，同比减少10.4%。财政支出方面，2020年新疆财政支出继续增加，2020年一般公共预算支出为5,539.1亿元，同比增长4.2%，主要是根据有关决策部署，在农林水事务、社会保障和就业、卫生健康、教育等方面支出的快速增长。受此影响，2020年新疆财政平衡率(公共财政预算收入/公共财政预算支出)进一步降至26.67%，财政自给能力仍处于较低水平。公共财政预算收入缺口主要由中央政府的补助收入和发行地方政府债券收入来弥补，2020年新疆自治区上级补助收入为3,621.7亿元。

得益于土地出让收入增加，2020年新疆政府性基金收入增至591.4亿元；同期政府性基金支出为1,427.4亿元，较2019年增长24.5%，主要是新增地方政府专项债券和抗疫特别国债安排的支出增加。截至2020年末，新疆地方政府债务余额为5,634.67亿元¹，其中一般债务和专项债务余额分别为3,564.45亿元和2,070.22亿元。

表1：2018~2020年新疆自治区财政及债务情况(亿元)

项目	2018	2019	2020
公共财政预算收入	1,531.5	1,577.3	1,477.2
其中：税收收入	1,051.8	1,016.1	910.2
政府性基金收入	614.3	527.5	591.4
公共财政预算支出	4,985.6	5,322.3	5,539.1
政府性基金支出	770.3	1,154.8	1,427.4
公共财政平衡率	30.71%	29.64%	26.67%

资料来源：新疆维吾尔自治区政府官网，中诚信国际整理

根据政府规划，未来5年新疆将立足特色优势，重点抓好石油石化、煤炭煤化工、电力、纺织服装、电子产品、林果、农副产品加工、饴、葡萄酒、旅

游十大产业，加快构建现代产业体系。新疆面临的发展机遇良好，未来经济增长潜力较大，为公司发展提供了有利的外部环境。

近期关注

公司贸易业务稳步开展，仍为公司最主要的收入来源，但盈利能力进一步弱化

公司贸易业务主要由子公司新疆国际经济合作（集团）有限责任公司（以下简称“经济合作公司”）负责运营，公司对其持股 60%。经济合作公司是 1987 年成立的国有独资公司，是以承担国家对外援助工程、内外贸易及国家中转接待为主的大型企业。公司贸易结构主要为国内贸易，主要品种为消费品、油品和有色金属。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现贸易及商品销售业务收入 151.16 亿元和 32.72 亿元，收入规模进一步扩大，占公司营业总收入的比例分别达 84.62% 和 77.68%。其中化工产品、金属制品和农产品对收入增长贡献较大；同期，贸易及商品销售业务毛利率分别为 0.84% 和 0.60%，呈持续下降趋势，该业务板块对公司整体盈利贡献仍然有限。

表 2：2018~2020 年经济合作公司主要贸易品销售收入（亿元）²

贸易品种	2018	2019	2020
消费品	27.46	30.43	-
煤炭	8.68	8.68	8.31
油品	48.96	54.55	46.36
金属制品及其他	7.83	5.14	30.17
化工产品	-	-	51.37
农产品	-	-	10.30
合计	92.93	98.80	146.51

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

经济合作公司的贸易业务基本上采用“以销定采”的模式。公司目前贸易均为自营业务，购销周期一般为 1~3 个月。从上下游情况来看，2021 年 1~3 月，经济合作公司贸易业务的上下游集中度偏高。

表 3：2021 年 1~3 月经济合作公司贸易业务前五大上下游情况（亿元）

前五大采购商名称	金额	占采购总额比重
欧普石油天然气集团有限公司	102,148.86	32.64%
常州康吾商贸有限公司	19,928.48	6.37%
中海油销售镇江有限公司	14,586.00	4.66%
张家港保税区乐丰贸易有限公司	7,213.00	2.30%
张家港恒泰佳居贸易有限公司	6,918.25	2.21%
合计	150,794.59	48.18%
前五大销售商名称	金额	占销售总额比重
宁波国昕电子商务有限公司	41,453.39	13.19%
广西北投鸿腾国际贸易有限公司	37,333.83	11.88%
吴江东方进出口有限公司	15,550.10	4.95%
常州海榕行商贸有限公司	80,780.30	25.70%
大德能源（沈阳）有限公司	22,993.90	7.31%
合计	198,111.52	63.03%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司积极开拓市场，2020 年以来牛羊肉及玫瑰花等产品销售规模进一步提升，农业板块收入稳步增长

公司农业板块主要由控股子公司新疆于田瑰觅生物科技股份有限公司、新疆和田果之初食品股份有限公司和新疆阿斯曼牧业股份有限公司负责运营。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现农业板块收入 2.02 亿元和 0.50 亿元³。

采购来看，核桃采购方面，因核桃产品生长周期较长，目前公司原料均通过当地市场采购，采购品种以青皮核桃、通货核桃为主。玫瑰花采购方面，原料主要以当地市场采购为主，采购对象包括当地种植户及当地农民经纪人。目前产品主要以玫瑰花茶、玫瑰花食品和化妆品为主，未来产品将涵盖玫瑰花香料、食品、化妆品、医药、日用品等多领域。

销售来看，目前，公司农业板块产品的销售工作主要通过当地的直营店铺运营，此外，在原有地区直营店基础上，一方面继续铺设实体销售网络，产品陆续进驻华北、华东、华南等地超市门店，同时，积极开拓线上销售渠道（天猫、京东商城、1 号店等），目前已开通运营并实现线上销售。目前，公司主要经营农产品为红枣、核桃和牛、羊肉产品等。

² 下表仅列式经济合作公司主要贸易品种销售收入，故合计数与贸易及商品销售业务收入存在差异。

³ 包含经济合作公司经营的部分农产品加工及销售收入。

公司已完成了农业产业板块的整合，形成了种植、养殖、研发、生产、供应、销售一体化的新运作模式，以及矿业、房地产反哺农业的新格局。近年来，公司着力研发新产品、打造营销团队、开拓市场、扩大产品品牌影响力，以市场需求为导向，分步开发新产品，牛羊肉及玫瑰花等产品销售规模逐年快速扩大，为农产品销售板块收入形成良好支撑。

表 4：近年来公司主要农产品销售情况（万元）

产品种类	2018	2019	2020	2021.1~3
葡萄干等产品	149.27	69.74	13.97	0.03
红枣、核桃等产品	5,889.35	6,726.52	6,310.91	1,468.53
牛、羊肉产品	2,494.04	6,436.64	6,500.10	1,500.09
玫瑰花产品	1,407.55	1,453.70	3,667.60	191.25
其他	271.15	14.71	42.64	129.44
合计	10,211.36	14,701.31	16,535.22	3,289.34

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

总体来看，公司积极开拓市场，牛羊肉及玫瑰花等产品销售规模稳步提升，公司农产品销售板块收入有所增长，对公司营收形成一定补充。

2020 年，公司化工板块产量及产能利用率进一步提升，但受疫情影响，2020 年甲醇和天然气市场需求增速明显放缓，导致价格大幅下跌，公司化工板块盈利受到较大负面影响；2021 年一季度化工品市场回温，带动该板块收入及毛利率均有所提高

公司煤化工业务主要由子公司新疆新业能源化工有限责任公司运营。2012 年，自治区国资委批准公司投资建设 1,4 丁二醇精细化工项目。项目全部建成后将形成年产 50 万吨甲醇（包括 19.2 万吨液化天然气）、20 万吨 1,4 丁二醇和 10 万吨甲醇制芳烃的生产能力。

该项目规划总投资约 75 亿元，分三期建设，其中一期计划投资 63 亿元，于 2012 年 8 月开工建设，50 万吨/年甲醇装置已于 2016 年 7 月生产出合格甲醇，并已于 2017 年 10 月转入固定资产，进入正常运营阶段；6 万吨/年 1,4 丁二醇子项目于 2016 年 7 月开工建设，2019 年取得竣工环境保护验收意见，并完成项目交工验收工作，因疫情原因，于 2020 年 11 月正式投产运行。

随着项目建成投产，2020 年公司生产甲醇和天然气的产能利用率分别进一步提升至 97.28% 和 86.77%；项目分别实现甲醇和天然气销量 48.94 万吨和 16.46 万吨，同比亦有所增长；但受疫情影响，2020 年甲醇和天然气市场需求增速明显放缓，导致价格大幅下跌，公司全年化工板块收入降至 10.95 亿元，毛利率亦出现大幅下滑，盈利能力受到较大负面影响。2021 年 1~3 月，甲醇和天然气市场回温，带动公司当期化工板块收入及毛利率均有所提高。

表 5：近年来公司甲醇、天然气生产经营情况（万吨、元/吨）

产品	年份	产能	产量	销量	销售均价
甲醇	2018	50.00	37.95	36.54	1,748.94
	2019	50.00	46.03	45.28	1,475.53
	2020	50.00	48.64	48.94	1,028.13
	2021.1~3	50.00	14.45	13.04	1,279.57
天然气	2018	19.20	13.33	13.43	2,244.81
	2019	19.20	14.97	14.60	3,474.62
	2020	19.20	16.66	16.46	2,949.30
	2021.1~3	19.20	5.09	4.88	3,206.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，1,4 丁二醇精细化工项目二期、三期尚未投资建设，公司将根据后续市场情况择机启动。

公司银行业务持续扩张，银行收入仍是营业总收入的重要构成；2020 年，哈密银行贷款损失准备余额进一步增加，资产减值损失计提加大，对当期利润有一定侵蚀

公司银行业务由子公司哈密银行负责。2014 年 6 月 12 日经银监会批准，新业国资成为哈密银行第一大股东，董事长由新业国资派出。截至 2021 年 3 月末，新业国资合计持有哈密银行 30.54% 的股份。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现银行业务收入 12.06 亿元和 2.91 亿元，仍是营业总收入的重要构成。

哈密银行业务主要包括吸收公众存款、发放贷款、办理票据承兑与贴现、同业拆借、买卖政府债券及金融债券等。区域布局方面，目前哈密银行业务发展仍将以哈密市为主，不断延深周边县乡区域，同时重点发展乌鲁木齐，逐步完成自治区其他重要地区网点布局。随着业务规模的持续扩张，截至

2020 年末，哈密银行资产总额达 367.56 亿元，较 2019 年末增长 18.13%；截至 2021 年 3 月末，哈密银行总资产 346.89 亿元，所有者权益为 34.16 亿元，资本充足率 14.86%，核心资本充足率 13.71%，不良贷款率 1.90%。

表 6：近年来哈密银行主要监管指标情况（%）

主要指标	2018	2019	2020	2021.3
资本利润率	8.90	6.82	5.51	7.80
资本充足率	15.44	14.06	15.31	14.86
核心资本充足率	14.39	13.23	14.16	13.71
流动性比例	66.35	56.43	81.14	60.70
不良贷款率	2.36	2.33	1.94	1.90
拨备覆盖率	171.51	158.44	185.35	182.96
单一最大集团客户授信集中度	11.03	13.15	12.33	12.21
单一最大客户贷款集中度	8.83	7.68	7.13	6.97

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

贷款业务运营方面，2018~2020 年末，哈密银行贷款和垫款总额分别为 129.68 亿元、146.08 亿元和 188.25 亿元，逐年快速增长。按五级风险分类口径统计，截至 2020 年末，其中正常贷款余额 179.07 亿元、关注贷款 5.49 亿元、次级贷款 0.65 亿元、可疑贷款 2.12 亿元、损失贷款 0.92 亿元；同期末，哈密银行计提贷款损失准备余额为 6.83 亿元，较 2019 年末增加 1.37 亿元；拨备覆盖率为 185.35%，对呆、坏帐准备金的提取比率进一步提高。截至 2021 年 3 月末，哈密银行贷款和垫款总额增至 196.44 亿元，其中正常贷款余额为 185.85 亿元，包含关注类的风险贷款占比达 5.39%。从行业分布来看，截至 2021 年 3 月末，哈密银行对企业贷款及垫款占比为 76.93%，主要分布在批发零售业、建筑业、房地产业和采掘业等。

表 7：2018~2021 年 3 月末哈密银行贷款及垫款五级分类情况（亿元、%）

分类	2018		2019		2020		2021.3	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
正常类	123.94	95.57	136.97	93.76	179.07	95.12	185.85	94.61
关注类	2.68	2.07	5.67	3.88	5.49	2.91	6.85	3.49
次级类	1.38	1.07	2.12	1.45	0.65	0.35	0.62	0.31
可疑类	1.67	1.29	1.32	0.91	2.12	1.13	2.20	1.12
损失类	-	-	-	-	0.92	0.49	0.92	0.47
小计	129.68	100.00	146.08	100.00	188.25	100.00	196.44	100.00
减：贷款损失准备	5.25	--	5.46	--	6.83	--	6.84	--
账面价值	124.43	--	140.62	--	181.42	--	189.60	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

证券投资业务方面，截至 2020 年末，哈密银行所拥有的金融资产包含债券投资 43.64 亿元、新疆地方政府债券 23.46 亿元、资管计划 33.02 亿元、信托资产 3.08 亿元、同业理财 6.00 亿元、同业存单 4.44 亿元等。

此外，2020 年哈密银行计提资产减值损失 3.53 亿元，较上年增加 1.97 亿元，主要是由于疫情期间区域内企业经营压力上升，哈密银行加大了对于贷款、可供出售金融资产及应收类款项投资的减值损失计提，对当期利润有一定侵蚀。

整体看，银行业务收入仍是公司营业总收入的

重要构成；2020 年，哈密银行贷款损失准备余额进一步增加，资产减值损失计提加大，对当期利润有一定侵蚀，中诚信国际将对哈密银行经营情况保持关注。

公司发电业务系风能发电，收入较为稳定，装机容量较为可观，仍贡献一定盈利；持有上市公司股权投资收益及分红对公司利润形成有益补充

公司发电业务主要由公司控股子公司新疆风能有限责任公司（以下简称“新疆风能⁴”）负责运营。新疆风能的经营范围主要包括风力发电、太阳能发电等。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实

⁴ 截至 2021 年 3 月末，公司对新疆风能持股比例为 56.67%。

现发电收入 1.59 亿元和 0.41 亿元，基本维持稳定状态。

装机容量方面，目前，公司风电装机容量较为可观，截至 2021 年 3 月末，公司共有 146 台风力发电机组，风能装机容量 16.15 万千瓦，光伏装机容量 2 万千瓦。新疆风能所发电量主要通过国家电网上网统筹调配，所发电量基本用于国家电网上网配售，主要配售给乌鲁木齐及周边地区。新疆风能与电网公司根据上网电量进行结算，结算后一般在 3~6 月内回款。

建设项目方面，公司原计划建设达坂城风区盐湖二期项目（装机容量 4.95 万千瓦），该项目总投资 3.84 亿元，截至 2021 年 3 月末已使用自有资金投资 0.22 亿元；受制于新疆弃风限电政策，该项目投资暂不继续执行。

此外，截至 2021 年 3 月末，新疆风能还持有新疆自治区上市公司新疆金风科技股份有限公司（以下简称“金风科技⁵”或“上市公司”）12.12% 的股权，金风科技系新疆风电企业龙头，行业地位突出，技术水平处于领先，新增装机容量和市场占有率连续多年保持全国第一；截至 2020 年末，金风科技总资产 1,091.38 亿元，净资产为 349.73 亿元，2020 年实现营业总收入 562.65 亿元，净利润为 29.65 亿元。2020 年，公司确认对金风科技的投资收益 3.99 亿元，实际现金分红 0.90 亿元，分别对当期利润总额和现金流形成有益补充。

财务分析

以下分析基于公司提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018~2019 年审计报告、经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020 年审计报告，以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，各期财务报表均按照新会计准则编制，以下分析基于各期财务报表期末数。

⁵ 金风科技股票分别于 2007 年和 2010 年在深圳证券交易所（证券代码为“002202”）和香港联交所（证券代码为“02208”）上市。

2020 年，公司营业总收入继续增长，毛利率有所下降，投资收益仍是公司利润的最主要构成，但当期利润总额转为亏损，归母净利润亏损额进一步加大；2021 年一季度，公司营业毛利率有所回升，利润总额亦大幅提高

公司收入构成较为丰富，2020 年，公司实现营业收入总收入 178.64 亿元，同比增长 19.58%，主要系贸易及商品销售业务、银行业务收入增幅较大，且其占营业总收入的比重分别升至 84.62% 和 6.75%，仍为营业总收入的最主要构成；化工板块方面，随着 1,4 丁二醇精细化工项目产能逐渐释放，产能利用率和经营效率逐年提升，但受甲醇和天然气市场价格下跌影响，2020 年公司化工板块收入同比下降 1.99 亿元至 10.95 亿元，占营业总收入的比重亦有所下降；农业板块、发电等业务 2020 年收入规模仍较小，但随着经营规模的扩大呈稳步增长态势。2021 年 1~3 月，公司实现营业收入 42.12 亿元，同比增长 39.38%，主要得益于甲醇和天然气销售均价上升，化工板块收入同比大幅增长，同时贸易及商品销售业务收入亦有增加。

毛利率方面，2020 年公司营业毛利率为 3.77%，同比下降 1.59 个百分点，主要系化工产品市场价格下跌，导致化工板块毛利率水平大幅下降，以及收入占比最大的贸易及商品销售业务毛利率下降所致；公司发电业务及农业板块经营较为稳定，毛利率水平基本维持；银行业务方面，由于信贷业务快速拓展，2020 年哈密银行利息净收入增幅较大，带动当期银行业务毛利率大幅增至 22.80%。2021 年 1~3 月，公司毛利率回升至 6.62%。

表 8：近年来公司营业总收入和毛利率结构（亿元、%）

收入	2018	2019	2020	2021.1~3
农业	1.02	1.47	2.02	0.50
贸易及商品销售	103.86	122.98	151.16	32.72
发电	1.51	1.38	1.59	0.41
化工	10.38	12.94	10.95	5.26
银行业务	11.83	9.54	12.06	2.91
其他	0.35	1.08	0.86	0.33

合计	128.95	149.39	178.64	42.12
毛利率	2018	2019	2020	2021.1~3
农业	7.68	4.59	5.25	-0.47
贸易及商品销售	1.36	2.00	0.84	0.60
发电	40.56	45.93	44.79	53.75
化工	25.34	28.38	15.58	34.56
银行业务	14.05	11.35	22.80	10.57
其他	-189.21	7.93	21.66	74.89
综合	5.62	5.36	3.77	6.62

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

期间费用方面，2020年，公司期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成，但同比均有所减少，且得益于营业总收入的提升，期间费用率大幅下降至7.55%，但仍远高于当期营业毛利率，期间费用对利润侵蚀仍较大。2021年1~3月，公司期间费用率小幅升至7.81%。

公司自身盈利能力较弱，2020年经营性业务利润持续亏损，总体规模同比变化不大；投资收益仍是公司利润的最主要构成，主要系非全资子公司持有的长期股权投资收益，以及哈密银行金融资产和应收款项类投资收益，2020年稳步上升至12.18亿元。公司各期资产减值损失均对盈利能力造成一定负面影响，2020年资产减值损失规模进一步加大，主要是由于疫情期间区域内企业经营压力上升，哈密银行基于此加大了对于贷款、可供出售金融资产及应收类款项投资的减值损失计提。此外，2020年1月，控股子公司新疆风能获得核准非公开发行面值总额10亿元的可交换公司债券⁶，担保物为预备用于交换的金风科技A股股票1.45亿股及其孳息，期末公司对于债券持有人尚未换股的换股权公允价值变动计入了当期损益，由此确认2020年公允价值变动收益-2.47亿元，亦对公司当期利润产生较大削弱，上述影响因素叠加下，2020年公司利润总额-0.63亿元，归母净利润亏损额进一步加大。2021年1~3月，公司对于新疆风能可交换公司债券持有人行使换股权形成的收益及尚未换股的换股权公允价值变动部分分别确认了投资收益和公允价值变动收益，使得当期利润总额大幅提高，归母净利

⁶ 新疆风能发行的可交换公司债券自2020年11月26日进入换股期至2021年1月25日期间，已换股53,810,698股，占金风科技总股本的1.27%。

润亦转为盈利。

表9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2018	2019	2020	2021.1~3
期间费用	12.22	14.71	13.48	3.29
其中：财务费用	6.19	7.27	7.19	1.83
管理费用	5.31	6.25	5.53	1.38
期间费用率	9.48	9.85	7.55	7.81
经营性业务利润	-5.32	-7.08	-7.00	-0.57
资产减值损失	-2.12	-2.06	-3.54	-0.50
公允价值变动收益	-0.01	0.00	-2.47	2.23
投资收益	13.05	11.18	12.18	4.67
利润总额	5.86	2.32	-0.63	5.84
归属于母公司所有者的净利润	-0.16	-0.59	-2.95	2.95

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司银行业务不断扩张，带动2020年末资产和负债规模显著增长，2021年3月末小幅回落；公司财务杠杆率处于较高水平，短期债务占比仍较大，面临集中兑付压力

随着公司银行业务的持续扩张，2020年末公司资产规模升至605.49亿元，同比增长11.03%，但由于货币资金减少，2021年3月末降至577.85亿元，各期末非流动资产占比始终在75%以上。具体来看，子公司哈密银行发放贷款及垫款为公司总资产的最主要构成，呈逐年快速增长态势。可供出售金融资产和持有至到期投资主要系哈密银行持有的债券投资、同业存单等，跟踪期内其总体规模仍有所增加。公司长期股权投资2020年末同比增加4.75亿元至69.11亿元，主要系对金风科技等联营企业按权益法确认投资收益；由于新疆风能发行的可交换公司债券的持有人行使换股权，2021年3月末公司长期股权投资账面价值有所下降。固定资产主要包括公司持有的房屋建筑物、机器设备等，2020年末同比大幅增加，主要系1,4-丁二醇精细化项目等完工投产，并由在建工程转固形成。其他非流动资产主要系哈密银行持有的资金管理计划、信托计划和应收款项类投资，随着陆续到期或收回投资，2020年以来持续减少。

流动资产方面，货币资金占比最高，主要系银行存款及哈密银行存放在中央银行的法定准备金等，截至 2021 年 3 月末，公司合并口径货币资金余额为 53.81 亿元，较 2020 年末大幅下降，哈密银行货币资金 26.33 亿元，其中法定存款准备金为 19.01 亿元，不能用于日常业务开展。此外，2021 年 3 月末公司预付款项增幅显著，主要为开展贸易业务预付的货款等。

表 10：近年来公司主要资产情况（亿元）

	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	47.28	73.83	85.99	53.81
预付款项	11.31	10.46	13.84	21.38
发放贷款及垫款	121.47	136.87	179.22	186.23
可供出售金融资产	43.60	46.20	67.94	118.82 ⁷
持有至到期投资	26.27	15.45	14.97	-
长期股权投资	54.24	64.36	69.11	63.27
固定资产	68.22	61.79	72.10	71.13
其他非流动资产	83.90	86.22	56.16	16.03
资产总计	528.49	545.32	605.49	577.85

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

负债方面，2020~2021 年 3 月末，公司总负债分别为 520.92 亿元和 487.76 亿元，亦呈先升后降趋势，总负债规模变化受子公司哈密银行的主要资金来源，即吸收存款及同业存放资金影响较大，同期末，该科目占总负债的比重分别为 52.91% 和 53.46%。卖出回购金融资产款亦为哈密银行的正常业务产生，2020 年末同比增加 5.29 亿元，主要系卖出回购票据增加。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等有息债务构成，其中长期应付款主要包括应付租赁融资款、基金款，近年来规模总体有所减少。

所有者权益方面，由于公司利润主要依赖于全资子公司投资收益，近年来公司所有者权益规模波动主要受到少数股东权益和未分配利润增减的影响。由于 2020 年公司利润总额及归母净利润均呈一定规模亏损，期末公司所有者权益较 2019 年末减少 7.18 亿元至 84.57 亿元；受益于 2021 年一季度转为盈利，截至 2021 年 3 月末，公司少数股东权益和未分配利润同比分别增长 2.55 亿元和 2.96

亿元，使得所有者权益升至 90.09 亿元。此外，2020 年自治区国资委对公司新增注资使得期末公司实收资本增加 0.20 亿元；资本公积同比大幅上升，主要是由于对期初数追溯调整所致。

有息债务方面，2020 年以来公司债务进入集中兑付期，使得债务滚动需求加大，截至 2020 年末，公司债务小幅升至 166.38 亿元，随着部分债务陆续偿还，2021 年 3 月末降至 159.16 亿元。公司债务期限结构仍需改善，2020~2021 年 3 月末，公司短期债务占比仍在 60% 以上且有所提高，面临集中兑付压力。受哈密银行业务性质影响，公司财务杠杆率始终处于较高水平，截至 2021 年 3 月末资产负债率和总资本化比率分别达 84.41% 和 63.86%。

表 11：近年来公司主要负债及权益情况（亿元、X、%）

	2018	2019	2020	2021.3
吸收存款及同业存放	240.76	243.03	275.59	260.74
短期借款	21.07	39.70	37.24	41.21
应付票据	14.43	15.51	31.18	29.75
卖出回购金融资产款	19.50	25.01	30.30	27.77
一年内到期的非流动负债	4.16	44.57	34.66	35.84
长期借款	17.82	11.97	7.17	12.34
应付债券	57.68	37.78	51.69	33.38
长期应付款	13.41	8.21	4.45	6.66
总负债	436.32	453.57	520.92	487.76
实收资本	21.88	21.88	22.08	22.08
少数股东权益	47.54	49.26	47.70	50.25
资本公积	21.50	21.70	25.81	25.81
未分配利润	-1.15	-3.29	-8.52	-5.56
所有者权益合计	92.17	91.75	84.57	90.09
总债务	129.16	157.73	166.38	159.16
短期债务/总债务	0.31	0.63	0.62	0.67
资产负债率	82.56	83.17	86.03	84.41
总资本化比率	58.36	63.22	66.30	63.86

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2020 年，公司经营活动及投资活动现金流均呈净流入；但随着陆续偿还到期债务，筹资活动净现金流转为负；公司货币资金对短期债务覆盖能力不足，需关注流动性压力

因主营业务特性，公司经营获现能力较强，2020 年及 2021 年 1~3 月收现比仍大于 1 倍；由于

⁷ 此处列式数据为公司 2021 年一季报“债权投资”科目账面余额。

收到企业间往来款大幅增加，2020年经营活动净现金流由负转正，但2021年1~3月，受贸易业务预付货款规模较大及银行业务资金流出影响，公司经营活动现金流呈较大规模净流出。投资活动方面，2020年随着哈密银行持有的资金管理计划、信托计划和应收款项类投资陆续到期或收回投资，获得现金回款规模较大，投资活动现金流仍呈净流入；2021年1~3月转为小幅净流出。2020年以来，由于公司偿还较多到期债务，筹资活动净现金流始终为负。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2018	2019	2020	2021.1~3
经营活动净现金流	14.14	-20.27	8.90	-20.33
投资活动净现金流	-10.62	30.95	10.21	-3.02
筹资活动净现金流	0.93	16.55	-15.86	-0.74
收现比	1.18	1.09	1.10	1.13
EBITDA	16.21	14.52	12.92	--
总债务/EBITDA	7.97	10.87	12.88	--
经营活动净现金流/总债务	0.11	-0.13	0.05	--
EBITDA利息保障倍数	2.44	1.81	1.36	--
经营活动净现金流利息保障系数	2.13	-2.53	0.94	--
货币资金/短期债务	1.17	0.74	0.83	0.50

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

2020年，公司EBITDA进一步降至12.92亿元，随着公司总债务规模的进一步上升，主要偿债指标表现亦有所弱化，但EBITDA仍可以覆盖利息支出。短期偿债指标方面，由于公司短期债务规模逐年上升，2019年以来货币资金已无法有效保障短期债务，且由于货币资金的大幅减少，截至2021年3月末其对短期债务的覆盖倍数进一步降至0.50倍；同时，考虑到货币资金中部分系哈密银行业务所形成的现金，则其对短期债务的实际覆盖能力更弱，公司面临较大的短期偿债压力。

公司未来两年债务到期规模大，面临集中兑付压力，需关注偿还资金安排及债务结构调整情况；公司对外担保风险较为可控

到期债务分布方面，截至2021年3月末，公司合并口径债务总额159.16亿元，其中2021年4~12月、2022~2023年到期金额分别为66.98亿元、62.78

亿元和20.50亿元；同期末，公司本部有息债务规模98.41亿元，其中债券及债权融资计划债务占比66.58%；2021年4~12月、2022~2023年母公司口径债务分别到期49.05亿元、25.71亿元和19.88亿元。总体来看，2021~2022年为公司债务偿还高峰期，面临集中兑付压力，中诚信国际将持续关注公司偿债资金安排及后续债务结构调整情况。

表 13：截至 2021 年 3 月末公司合并口径债务到期分布（亿元）

到期时间	2021.4~12	2022	2023	2024	2025 及以后
到期金额	66.98	62.78	20.50	1.48	7.84

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 14：截至 2021 年 3 月末母公司债务到期分布（亿元）

到期时间	2021.4~12	2022	2023	2024	2025 及以后
到期金额	49.05	25.71	19.88	0.54	3.23

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有事项方面，截至2021年3月末，公司对外担保对象系新疆新能源（集团）有限责任公司，担保余额3.10亿元，占净资产的3.44%。此外，截至2020年末，子公司哈密银行作为原告的已诉讼尚未结案的借款合同纠纷共有142件，共涉及贷款金额3.75亿元，上述诉讼对应的贷款大部分有担保或抵押。

受限资产方面，截至2021年3月末，公司受限资产账面价值合计44.34亿元，占总资产的比重为7.67%，主要为融资租赁的固定资产受限、质押的长期股权投资和货币资金受限等，其中受限的货币资金包括保证金等4.48亿元、哈密银行按规定向中国人民银行缴存的法定存款准备金19.01亿元。

银行授信方面，截至2021年3月末，公司银行授信总额为117.69亿元，其中尚未使用授信额度37.83亿元，尚有一定授信余额。

过往债务履约情况，根据公司提供的人民银行征信报告，截至2021年5月18日，公司不存在未结清不良信贷信息、已结清不良信贷信息、欠息信息。

外部支持

新疆自治区经济财政实力稳步提升，公司在自治区地位重要，受到股东的大力支持

作为自治区国资委职能延伸、资本运作的平台，公司是自治区国资委重点打造的国有资产经营平台和自治区区级优势产业集团之一。鉴于公司重要地位，自治区政府陆续通过注入各类优质资产来支持公司发展。

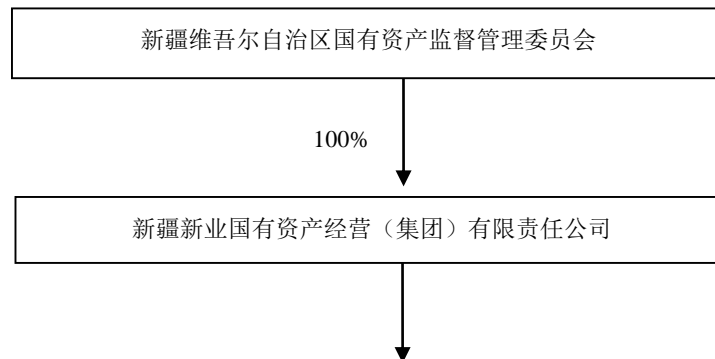
自公司成立以来，自治区国资委陆续将新疆风能、经济合作公司、哈密银行等多家公司的股权划转至本公司，增加公司经营领域，提高公司抗风险能力和盈利收益能力。产业优势方面，公司所从事的行业涉及风电、煤化工和农业等新疆特色资源产业，在当地具有明显的资源优势。资源优势方面，新疆拥有得天独厚的自然资源，其矿产种类全、储量大，具有广阔的开发前景。

总体来看，公司在自治区地位突出，具备一定的抗风险能力。

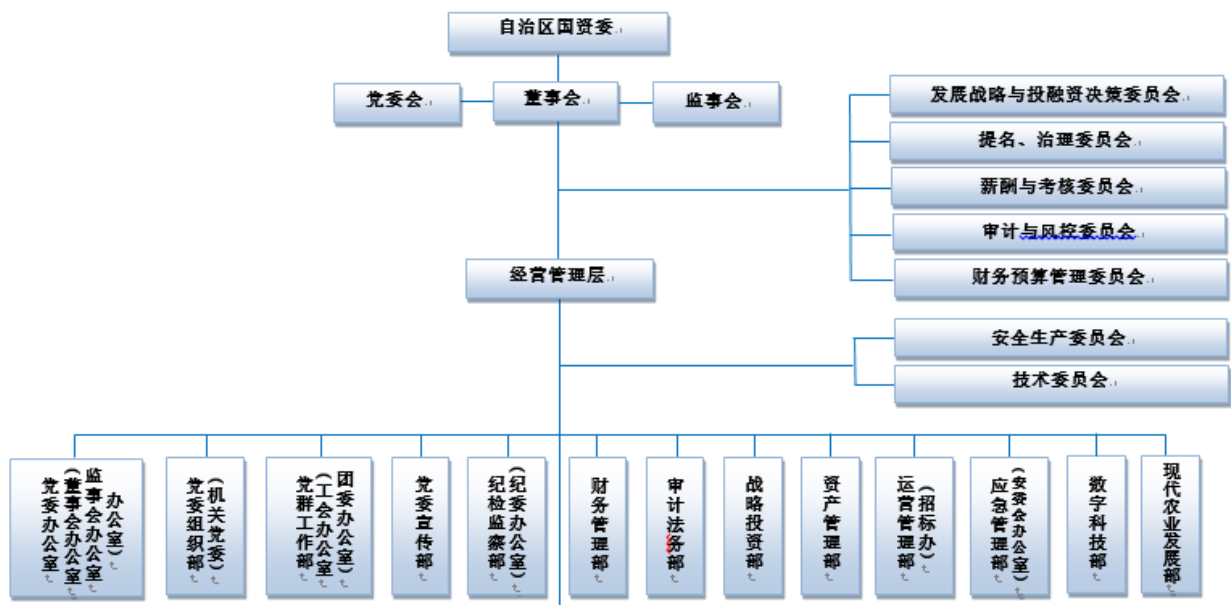
评级结论

综上所述，中诚信国际维持新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“20 新业国资 MTN001”、“20 新业国资 MTN002”、“21 新业国资 MTN001”、“16 新业 01”、“16 新业 02”、“18 新业 01”、“18 新业 03”和“20 新国资”的债项信用等级为 **AA+**；维持“20 新业国资 CP001”的债项信用等级为 **A-1**。

附一：新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



序号	子公司全称	业务范围	持股比例(%)
1	新疆新业盛融创业投资有限责任公司	非上市公司股权投资与投资管理咨询服务	100.00
2	新疆沃疆现代农业（集团）有限责任公司	农产品食品类开发销售	100.00
3	新疆鑫风麒能源服务股份有限公司	大型设备吊装安装与大件物资运输	100.00
4	新疆新业能源化工有限责任公司	矿山机械的销售，新能源开发，矿业投资及技术咨询	100.00
5	新疆风能有限责任公司	风力发电、太阳能发电及能源技术推广，设备安装等	56.67
6	新疆国际经济合作（集团）有限责任公司	贸易经纪与代理	60.00
7	和田新业团城文化旅游有限责任公司	商务服务业	100.00
8	哈密市商业银行股份有限公司	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款等	30.54
9	新疆新业美景环保科技股份有限公司	危险废物处理	40.00



资料来源：公司提供

附二：新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	472,799.37	738,257.36	859,935.47	538,147.08
应收账款	49,991.93	86,967.09	98,444.75	67,843.80
其他应收款	61,438.53	72,181.23	79,941.00	53,065.88
存货	26,352.16	19,973.23	32,068.42	34,161.41
长期投资	1,241,134.73	1,260,076.76	1,520,192.92	1,886,538.64
在建工程	90,169.86	139,762.48	12,959.95	13,699.64
无形资产	41,048.02	35,125.74	34,669.75	34,262.85
总资产	5,284,885.72	5,453,226.91	6,054,868.25	5,778,531.12
其他应付款	124,200.02	96,209.27	130,870.78	92,138.36
短期债务	402,518.79	997,783.19	1,030,822.65	1,067,926.97
长期债务	889,096.20	579,563.77	632,939.17	523,659.58
总债务	1,291,614.99	1,577,346.97	1,663,761.82	1,591,586.55
总负债	4,363,184.90	4,535,719.94	5,209,157.01	4,877,647.02
费用化利息支出	63,186.51	77,295.89	93,008.92	--
资本化利息支出	3,303.24	2,905.99	1,621.34	--
实收资本	218,803.28	218,803.28	220,803.28	220,803.28
少数股东权益	475,423.92	492,621.77	476,972.35	502,495.50
所有者权益合计	921,700.82	917,506.96	845,711.24	900,884.10
营业总收入	1,289,451.27	1,493,876.70	1,786,382.79	421,169.44
经营性业务利润	-53,169.38	-70,787.11	-69,972.15	-5,726.87
投资收益	130,468.96	111,771.89	121,767.30	46,733.96
净利润	43,906.63	23,858.16	-6,673.72	55,008.45
EBIT	121,751.58	100,463.45	86,752.08	--
EBITDA	162,071.73	145,172.61	129,156.96	--
销售商品、提供劳务收到的现金	1,382,812.62	1,523,606.82	1,831,960.03	444,232.63
收到其他与经营活动有关的现金	271,423.79	151,276.58	358,862.48	95,347.60
购买商品、接受劳务支付的现金	1,259,764.75	1,403,420.55	1,830,353.25	388,432.85
支付其他与经营活动有关的现金	80,722.89	287,037.44	265,192.32	28,195.36
吸收投资收到的现金	5,700.00	4,638.84	16,086.67	0.00
资本支出	34,719.77	17,888.17	15,957.11	558.38
经营活动产生现金净流量	141,371.09	-202,651.80	88,988.94	-203,270.97
投资活动产生现金净流量	-106,202.07	309,468.68	102,125.44	-30,219.05
筹资活动产生现金净流量	9,280.20	165,511.65	-158,641.27	-7,426.77
财务指标	2018	2019	2020	2021.3
营业毛利率(%)	5.62	5.36	3.77	6.62
期间费用率(%)	9.48	9.85	7.55	7.81
应收类款项/总资产(%)	2.11	2.92	2.95	2.09
收现比(X)	1.18	1.09	1.10	1.13
总资产收益率(%)	2.41	1.87	1.51	--
资产负债率(%)	82.56	83.17	86.03	84.41
总资本化比率(%)	58.36	63.22	66.30	63.86
短期债务/总债务(X)	0.31	0.63	0.62	0.67
FFO/总债务(X)	0.03	0.03	0.02	-0.51
FFO 利息倍数(X)	0.51	0.53	0.35	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	2.13	-2.53	0.94	--
总债务/EBITDA(X)	7.97	10.87	12.88	--
EBITDA/短期债务(X)	0.40	0.15	0.13	--
货币资金/短期债务(X)	1.17	0.74	0.83	0.50
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.44	1.81	1.36	--

注：1、2021 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时，将公司“长期应付款”中带息部分金额调整至长期债务核算，将“其他流动负债”中带息部分金额调整至短期债务核算；3、公司未提供 2021 年一季度现金流量补充资料，故部分指标失效。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。