



新疆金投资资产管理股份有限公司公开发 行公司债券 2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 1227 号

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 06 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果

新疆金投资资产管理股份有限公司

AA/稳定

本次跟踪担保主体及评级结果

新疆金融投资(集团)有限责任公司

AA+/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“22 新资 01”、“22 新资 02”

AA+

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于新疆金投资资产管理股份有限公司（以下简称“新疆资管”、“公司”或“发行人”）较强的股东背景和资本实力、优势突出的不良资产管理主业和不良资产清收力度加大、盈利能力持续提升等方面的优势；同时中诚信国际也关注到宏观经济下行或对公司业务发展及资产质量带来一定压力、治理水平和风控能力有效性亦有待检验等因素可能对其经营及整体信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，新疆金投资资产管理股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

可能触发评级下调因素：市场竞争加大导致公司区域地位下降；公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况显著恶化，如资产质量明显下降、资本金严重不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正 面

- 控股股东新疆金融投资（集团）有限责任公司¹（以下简称“新疆金投”）在业务拓展、项目获取等方面能够给予公司较大支持
- 作为目前新疆维吾尔自治区内唯一一家地方资产管理公司，战略地位突出，承担着维护新疆维吾尔自治区金融系统稳定，防范和化解区域金融风险的重要职能，具备区域内金融稳定器的重要作用
- 加大不良资产清收力度，推动盈利能力持续提升

关 注

- 宏观经济下行压力加大，且新疆地区金融市场活跃度较低，金融不良资产处置难度较高，处置周期长
- 部分存续不良债权业务出现逾期，需对公司资产质量的变化情况予以持续关注
- 公司仍处于业务发展初期，治理和组织管理体系有待完善，风险管控体系和手段需进一步加强，风险管理的有效性亦有待检验

项目负责人：杨 锐 ryang@ccxi.com.cn

项目组成员：闫 杰 jyan02@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

¹ 原名称为新疆金融投资有限公司，已于 2023 年 4 月 28 日完成名称变更工商登记手续。

财务概况

新疆资管	2020	2021	2022	2023.3
总资产（亿元）	26.07	30.39	34.22	31.58
经调整的所有者权益（亿元）	11.06	11.38	11.97	12.54
总债务（亿元）	13.96	17.32	20.66	17.95
净营业收入（亿元）	1.28	1.51	1.51	0.69
税前利润（亿元）	1.09	1.11	1.27	0.65
净利润（亿元）	0.84	0.83	0.95	0.50
平均资本回报率(%)	7.73	7.37	8.15	--
平均资产回报率(%)	3.84	2.93	2.95	--
营业费用率(%)	8.69	11.93	14.77	5.36
总资本化率(%)	55.80	60.34	63.31	58.88
高流动性资产/总资产(%)	6.55	11.38	18.11	13.54
高流动性资产/短期债务(%)	45.56	75.09	49.75	48.82
短期债务/总债务(%)	26.83	26.59	60.29	48.80
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.61	2.20	2.18	--

注：1、中诚信国际根据公司提供的经立信会计师事务所（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，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 2021 年、2022 年审计报告，以及未经审计的 2023 年一季度合并财务报表整理。其中 2020 年财务数据为 2021 年经审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年经审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年经审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

担保主体财务概况

新疆金投	2020	2021	2022	2023.3
总资产（亿元）	211.46	238.54	310.87	299.11
所有者权益（亿元）	99.11	98.27	149.61	141.79
总债务（亿元）	108.93	125.34	134.09	131.41
营业总收入（亿元）	10.23	10.71	16.71	3.42
EBITDA（亿元）	8.16	10.71	0.74	--
总资产收益率（%）	3.41	4.24	-0.37	--
资产负债率（%）	53.13	58.80	51.87	52.60
总债务/EBITDA（X）	13.36	11.71	180.59	--
EBITDA 利息倍数（X）	2.10	2.10	0.15	--

注：1、数据来源为新疆金投提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年审计报告，经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年、2022 年审计报告及未经审计的 2023 年一季度财务报表。其中 2020 年财务数据为 2021 年经审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年经审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年经审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2022 年数据）

项目	新疆资管	浙越资产	甘肃资产
最新主体信用等级	AA	AA	AA ⁺
地区	新疆维吾尔自治区	浙江省	甘肃省
总资产（亿元）	34.22	90.78	83.12
所有者权益（亿元）	11.97	23.16	53.82
净利润（亿元）	0.95	2.13	2.81
平均资本回报率(%)	8.15	9.65	5.30
资产负债率（%）	65.01	74.49	35.25

中诚信国际认为，与上表同行业公司相比，新疆资管的资产和权益规模处于较低水平，总体资本实力一般，财务杠杆低于浙越资产但显著高于甘肃资产，整体处于行业适中水平；净利润规模偏小，平均资本回报率略低于浙越资产但显著高于甘肃资产，具有一定盈利能力。

注：“浙越资产”为“浙越资产管理有限公司”简称；“甘肃资产”为“甘肃资产管理有限公司”简称。

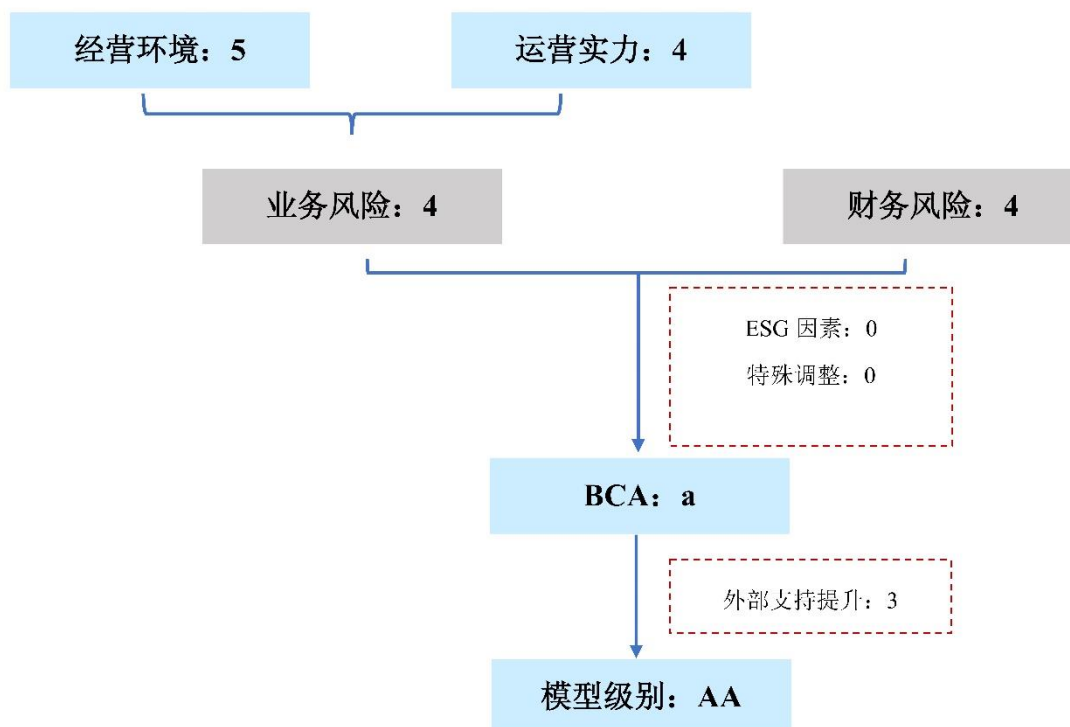
本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 时间	发行金额 （亿元）	债项余额 （亿元）	存续期	特殊条款
------	--------------	--------------	------------	--------------	--------------	-----	------

22 新资 01	AA ⁺	AA ⁺	2022/06/29	2.20	2.20	2022/01/27~2027/01/27 (2+2+1)	赎回、调整票面利率、回售
22 新资 02	AA ⁺	AA ⁺	2022/06/29	3.80	3.80	2022/03/25~2027/03/25 (2+2+1)	赎回、调整票面利率、回售

● 评级模型

新疆金投资资产管理股份有限公司评级模型打分(2023_01)



● 方法论

中诚信国际资产管理公司评级方法和模型 C23110_2022_02

■ 业务风险：

新疆资管区域竞争优势明显，跟踪期加大不良资产清收力度，推动营业收入保持稳步增长。值得注意的是，由于宏观经济下行及区域市场环境影响，公司非金不良债权处置难度加大，且部分业务出现逾期，需持续关注经济波动影响下交易对手信用状况的变化，业务风险评估为中等。

■ 财务风险：

新疆资管营收规模和净利润保持稳步增长，资产回收风险总体较可控，但资产质量迁徙情况值得关注；公司债券规模增长较快，现有财务杠杆水平仍较为适中，但随业务持续发展资本补充压力仍存在，加之不良资产处置周期存在不确定性，其偿债能力变化亦需关注，业务风险评估为中等。

■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，新疆资管具有 a 的个体基础信用评估等级，反映了其中等的业务风险和中等的财务风险。

■ 外部支持：

公司作为新疆维吾尔自治区第一家国有地方资产管理公司，在当地具有重要的战略地位，能获得股东及自治区国资委的有力支持，外部支持调升 3 个子级。

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

新疆金投资产管理股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称“22 新资 01”，证券代码为“149797.SZ”），起息日为 2022 年 01 月 27 日，发行金额 2.20 亿元，期限为 2+2+1 年，到期日为 2027 年 01 月 27 日，附第 2 年末、第 4 年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。“22 新资 01”募集资金扣除相关发行费后用于偿还公司债务和补充流动资金。截至 2022 年末，募集资金已按照规定用途使用完毕。

新疆金投资产管理股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（债券简称“22 新资 02”，证券代码为“149858.SZ”），起息日为 2022 年 03 月 25 日，发行金额 3.80 亿元，期限为 2+2+1 年，到期日为 2027 年 03 月 25 日，附第 2 年末、第 4 年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。“22 新资 02”募集资金扣除相关发行费后用于偿还公司债务和补充流动资金。截至 2022 年末，募集资金已按照规定用途使用完毕。

宏观经济和政策环境

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较于去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续

推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

近期关注

中诚信国际认为，在防范化解重大风险的政策导向下，地方 AMC 仍需积极发挥主业优势，不良资产经营业务仍具有发展空间，但在经济复苏不确定性加大以及政策日益趋严背景下，如何有效发挥主业优势实现风险处置与自身发展的双赢局面对地方 AMC 而言仍存在多重挑战。

近年来，在防范化解重大风险的政策导向下，监管部门着力引导资产管理公司回归不良资产经营主业，鼓励资产管理公司发挥主业优势，积极参与各类风险资产处置工作。具体来看，2019 年 7 月，银保监会官网发布了银保监办发[2019]153 号文《关于加强地方资产管理公司监督管理工作的通知》，从严格准入、规范经营、防范风险、压实监管等多方面对地方资产管理公司的经营与监督提出要求，引导其回归主业。2021 年《关于推进信托公司与专业机构合作处置风险资产的通知》提出支持资产管理公司在依法合规的前提下，积极参与信托业风险资产处置；而随着中小银行不良资产规模快速增长以及房地产行业风险加速释放，2022 年以来政策又引导资产管理公司积极参与中小银行及房地产领域的不良资产处置，其中 6 月发布的《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》要求资产管理公司加大对中小金融机构的不良资产收购、管理和处置力度；11 月发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》明确鼓励金融资产管理公司、地方资产管理公司“与地方政府、商业银行、房地产企业等共同协商风险化解模式，推动加快资产处置”。此外，为加快不良资产处置，提升不良资产处置效率，2021 年初银保监会发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，启动对公不良贷款单户转让和个人不良贷款批量转让试点，并于 2022 年底扩大试点范围，在原来 18 家国有及股份制银行的基础上，将 3 家政策性银行、11 省市的城商行及农村中小银行以及信托公司、消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司等非银金融机构纳入不良资产转让试点范围，不良贷款转让试点工作的开展进一步扩大了资产管理公司不良资产收购范围。

上述一系列政策为地方 AMC 开展不良资产经营业务提供了有利条件，亦对其经营能力提出更高要求。如何有效发挥主业优势实现风险处置与自身发展的双赢局面对地方 AMC 而言仍存在多重挑战：一是过去几年在监管引导下，商业银行加大不良资产处置，整体不良贷款率有所回落，截至 2022 年末，商业银行不良贷款率降至 1.63%，较 2020 年 9 月末的高点 1.96% 回落 0.33 个百分点，随不良贷款处置压力的缓解，商业银行出包意愿整体较前期有所下降，特别是大中型银行在自身处置能力上升、息差收窄背景下，更倾向于自主清收，而非对外转让；二是在金融资产管理公司回归主业以及地方资产管理公司数量增多背景下，地方资产管理公司整体竞争压力有所上升。银保监会数据显示，5 家金融资产管理公司收购金融机构不良资产占银行业机构全部批量转出不良资产规模的 80% 以上，地方 AMC 在金融机构不良处置业务中的市场份额较为有限；三是当前宏观经济复苏仍面临较多制约因素，不良资产质量整体承压，加大了资产处置难度：一方面，在宏观经济复苏周期不确定的背景下，不良债权债务信用修复面临一定挑战；另一方面，由于不良债权多以土地及房产为抵押物，当前房地产复苏进度的不确定性使得不良资产价值修复与资产处置面临一定

的困难；四是地方AMC仍需不断提升人才储备、内控管理、不良资产处置等方面的能力。相较于金融AMC，地方AMC发展起步晚，同时因业务相对局限于本省范围内，发展相对受制于本省金融市场环境，长期面临复合人才不足、不良资产处置手段相对单一、风控能力不足等问题。部分发达省市的地方AMC在区域内良好的经济金融环境支持下，已积累起一定的展业经验，但对于多数省市地方AMC，仍需不断加强人才储备，不断提升风险管理与不良资产经营能力。此外，地方AMC发展还面临政策约束，目前地方AMC的展业规范文件相对零散，缺乏相对系统全面的上位法制度。2021年，银保监会发布《地方资产管理公司监督管理条例（征求意见稿）》（以下简称《管理条例征求意见稿》），对地方AMC明确提出要专注本地金融不良主业，服务地方经济，严控融资杠杆，并对其业务范围、主营业务投资额及收购不良资产投资额占比以及融入资金余额等方面均提出具体要求，但上述文件的正式稿尚未发布，地方AMC主业经营范围仍缺乏相对清晰的界定标准。2023年以来国务院机构改革，组建国家金融监督管理总局，同时提出“建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制”，未来地方AMC的监管政策将如何演变仍具不确定性，中诚信国际将对此保持关注。

新疆维吾尔自治区自然资源丰富，经济发展潜力大，产业结构亦趋于优化，综合经济实力稳步提升；自治区疆域较广导致金融机构分布较分散，金融市场整体活跃度较国内发达地区仍有一定差距。

新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”或“自治区”）是国内面积最大、交界邻国最多、陆地国界线最长的省份，自然资源丰富，经济发展潜力大，产业结构亦趋于优化，综合经济实力稳步提升。新疆是支撑丝绸之路经济带发展的重要地区，是向西开放的前沿地带和西部大开发的高地。2022年自治区积极推动棉花、畜产品等特色优势产业加快发展，大力推进硅基电子材料等重大工业项目建设，落实国家能源保供部署完成煤炭石油天然气增储上产，加快推进中欧班列（乌鲁木齐）集结中心和喀什等跨境电商综合试验区建设，多措并举推动全区经济高质量发展。新疆矿产种类全、储量大、开发前景广阔，已经初步形成了石油天然气、煤炭、煤电、煤化工、风能太阳能等几大产业。此外，新疆继续大力推动新能源、新一代信息技术、节能环保等新产业发展，产业结构不断优化升级。新疆金融机构较多，六大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行以及村镇银行，但城市分布不集中，金融机构分布较分散，金融市场整体活跃度较国内发达地区仍有一定差距。近年来，新疆存贷款总量持续增长，金融业保持稳步发展势头，金融机构发展环境较为平稳。

表 1：2022 年全国及新疆地方经济和财政实力

项目	全国	增速	新疆	增速
GDP（亿元）	1,210,207	3.0%	17,741	3.2%
一般公共预算收入（亿元）	203,703	0.6%	1,889	14.9%
金融机构存款（亿元）	2,644,472	10.8%	30,848	15.7%
金融机构贷款（亿元）	2,191,029	10.4%	27,866	9.2%

资料来源：国家统计局、新疆统计局、中诚信国际整理

中诚信国际认为，跟踪期内，新疆资管区域竞争优势明显，公司加大不良资产清收力度，推动营业收入保持稳步增长。值得注意的是，由于宏观经济下行及区域市场环境影响，公司非金不良债权处置难度加大，且部分业务出现逾期，需持续关注经济波动影响下交易对手信用状况的变化。

跟踪期内，公司不良资产主业收入占比仍维持在较高水平，随业务不断开展，不良资产经营业务

收入提升带动营业总收入增长。

目前，公司作为新疆唯一取得银保监会（原银监会）备案的拥有金融机构不良资产批量收购处置业务资质的省级资产管理公司，不良资产经营是公司的核心主业。公司基于核心主业，一方面积极开展金融不良资产包及非金融债权不良资产收购业务，另一方面通过债权投资及权益类投资等方式，盘活问题企业，纾危解困；此外，伴随不良资产业务及投资业务开展少量财务顾问业务。跟踪期，公司收入仍主要来自不良资产经营主业，随着业务的不断开展，公司营业收入保持稳步增长。2022 年公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 18.76%；其中不良资产经营业务在营业收入中比重为 70.11%，同比下降 1.31 个百分点；此外，融资租赁业务及基金管理业务展业时间较短，目前收入规模及占比尚小。2023 年 1~3 月公司实现营业收入 0.45 亿元，其中不良资产经营业务在营业收入中比重为 69.90%，较年初略有下降。

表 2：近年来公司营业收入构成情况（金额单位：百万元、%）

	2020		2021		2022		2023.3	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
不良资产经营业务	132.22	73.08	152.53	71.42	177.81	70.11	31.78	69.90
其中：金融不良资产处置业务	0.00	0.00	0.41	0.19	11.89	4.69	3.44	7.57
非金融不良债权处置业务	131.21	72.52	147.59	69.11	165.92	65.42	28.34	62.33
实物类不良资产业务	1.01	0.56	4.53	2.12	--	--	--	--
咨询服务业务	13.86	7.66	25.20	11.80	26.31	10.37	7.91	17.40
投融资业务	26.02	14.38	23.91	11.20	24.88	9.81	1.48	3.25
融资租赁业务	8.83	4.88	11.92	5.58	23.36	9.21	3.45	7.59
基金管理业务	--	--	--	--	1.27	0.50	0.84	1.85
合计	180.92	100.00	213.57	100.00	253.63	100.00	45.47	100.00

注：由于四舍五入原因，单项求和与合计数存在尾差。

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

跟踪期内，新疆地区金融机构不良资产出包数量较少，公司在积极收购不良资产包的同时加大金融不良资产清收力度，存量规模快速下降，累计回收率大幅提升。

公司金融不良资产主要来自于新疆区域内银行公开拍卖的金融不良资产包。受限于新疆地区城市分布不集中，一级市场资产包数量较少，大部分资产包处置难度较高等因素影响，近年来公司收购金融类不良资产包数量较少。2022 年自治区内仅有两家银行出包且均由公司收购，收购不良资产账面原值合计 1.37 亿元，收购成本 0.56 亿元，收购成本/收购资产账面原值为 40.88%。截至 2023 年 3 月末，公司累计收购不良资产包 9 个涉及 26 户企业，累计收购不良资产账面原值 12.84 亿元，累计收购成本 4.65 亿元，资产包平均收购折扣率为 36.21%。

金融不良资产处置环节，公司根据具体不良资产的实际情况进行拆包分解后，采用二次出售、自行处置、委托清收、资产重组、债务重组等模式，处置底价将高于收购价格及相关处置费用。受新疆城市分布不集中、市场活跃程度较低、不良资产处置难度较高等因素影响，公司不良资产处置期限较长，通常为 1~3 年。公司有息债务主要为长期债务，与处置周期匹配程度较高，金融不良资产处置周期较长对公司偿债造成的压力较小。2022 年以来公司积极处置存量不良资产包，加

快现金回收, 2022 年公司金融不良资产收回现金同比大幅增长 1.43 亿元至 2.37 亿元; 2023 年 1~3 月金融不良资产收回现金 0.34 亿元。截至 2022 年末和 2023 年 3 月末, 公司累计收回现金分别为 3.65 亿元和 3.98 亿元, 累计收回现金/累计收购成本分别为 78.49% 和 85.59%, 累计回收率水平较 2021 年末大幅提升。目前, 公司于 2017 年、2018 年收购的金融不良资产包已处置完毕, 2021 年收购的兴业银行资产包已处置完毕; 存量金融不良资产包主要来自 2021 年和 2022 年收购的金融不良资产包, 共涉及 3 笔、5 户, 其中单户最大不良资产原值 4.65 亿元, 收购成本余额 6,340 万元。

表 3: 近年来公司金融不良资产经营情况 (金额单位: 亿元)

	2020	2021	2022	2023.3
累计收购不良资产包个数	3	7	9	9
金融不良资产包存量余额	0.46	2.82	1.15	0.85
当期收购不良资产原值	0.00	8.61	1.37	0.00
累计收购不良资产原值	2.86	11.47	12.84	12.84
当期收购成本	0.00	3.30	0.56	0.00
累计收购成本	0.79	4.09	4.65	4.65
当期收回现金	0.13	0.94	2.37	0.34
累计收回现金	0.35	1.28	3.65	3.98
当期处置部分购入成本	0.13	0.93	2.24	0.30
当期收购成本/当期收购不良资产原值 (%)	--	38.33	40.88	--
累计收回现金/累计收购成本 (%)	44.30	31.30	78.49	85.59

注: 因四舍五入导致累计金额与单项求和金额存在尾差。

资料来源: 新疆资管, 中诚信国际整理

跟踪期内, 公司非金融不良债权业务收购及处置规模有所下滑; 受经济下行影响, 部分业务出现逾期, 需持续关注经济下行对交易对手信用状况的影响以及逾期项目后续处置情况。

公司非金债权业务的交易对手主要为新疆区域内股票质押率过高的上市公司、出现短期流动性问题的国资国企、优质企业等, 客户的日常经营、需求现状和发展前景良好且客户具备一定的区域竞争力和市占率。

2022 年末和 2023 年 3 月末, 公司累计收购非金融不良债权分别为 39 笔和 43 笔, 非金不良债权账面原值分别为 53.65 亿元和 55.79 亿元, 累计收购成本分别为 46.56 亿元和 48.68 亿元, 预计年化收益率集中在 8%~12%; 由于所投项目提供的抵质押物较为充足, 故收购成本相对较高, 平均收购折扣率分别为 98.69% 和 99.07%。此外, 公司早期非金债权业务底层项目多为房地产行业, 2018 年 8 月起公司不再新增房地产行业有关项目, 并对存续期内业务进行提前清收或债务置换等整改工作。

公司主要通过债务重组等方式处置非金融不良债权。受市场环境不佳及部分项目展期影响, 2022 年公司收购和处置非金债权进度有所放缓, 规模有所下降。2022 年公司非金债权业务处置后收回现金 7.17 亿元, 同比下降 34.16%; 当期处置部分对应的收购成本 6.45 亿元, 同比下降 31.02%; 当期收回现金/当期处置部分购入成本较上年同期下降 5.31 个百分点至 111.16%, 回收效率较上年有所下滑。截至 2022 年末, 公司非金债权业务累计回收率升至 73.75%, 存量待处置余额为 18.01 亿元, 较上年略有下降。2023 年 1~3 月公司非金债权业务处置后收回现金 2.36 亿元, 当期处置

部分购入成本 2.02 亿元，当期收回现金/当期处置部分购入成本为 116.83%。截至 2023 年 3 月末，公司非金债权业务累计回收率进一步升至 75.39%，存量待处置余额为 18.11 亿元。

受经济下行影响，截至 2023 年 3 月末，公司有 3 笔不良债权项目出现逾期，均纳入关注类，收购成本共计 3.95 亿元，成本余额（含重组补偿金）共计 3.74 亿元，计提减值损失共计 0.27 亿元。其中，公司持有的新疆昆仑汇丰建筑有限公司不良债权和新疆腾亿房地产开发有限公司不良债权项目，重组补偿金逾期金额分别为 1,691.00 万元和 7,138.44 万元，收购成本余额分别为 0.70 亿元和 2.04 亿元，收购成本净额分别为 0.64 亿元和 1.85 亿元，并按预期信用损失法计提资产减值损失共计 2,494.06 万元；截至 2023 年 3 月末，公司对上述 2 笔项目制定了展期方案，展期时限分别为 39 个月和 33 个月；上述 2 笔不良债权项目的抵质押物评估价值较为充足，可覆盖重组债务及重组补偿金。此外，公司持有的四川明日宇航工业有限责任公司（简称“四川明日宇航”）不良债权，重组债务逾期金额为 1.00 亿元。该项目重组债务余额为 1.00 亿元，收购成本余额为 1.00 亿元，计提减值损失 200.00 万元。目前，公司正研究制定展期方案。中诚信国际将持续关注展期项目的后续回收情况以及公司交易对手信用状况变化情况。

表 4：近年来公司非金融不良债权处置业务情况（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022	2023.3
累计收购非金不良笔数	20	32	39	43
非金不良债权存量余额	17.04	18.41	18.01	18.11
当期收购非金债权原值	10.31	10.79	6.13	2.14
累计收购非金债权原值	36.73	47.52	53.65	55.79
当期收购成本	10.31	10.72	6.05	2.12
累计收购成本	29.79	40.51	46.56	48.68
当期收回现金	5.78	10.89	7.17	2.36
累计收回现金	16.28	27.17	34.34	36.70
当期非金融不良资产处置部分购入成本	4.41	9.35	6.45	2.02
当期收购成本/当期收购不良资产原值（%）	100.00	99.35	98.69	99.07
累计收回现金/累计收购成本（%）	54.65	67.07	73.75	75.39

注：非金不良债权存量余额为成本余额口径数据；因四舍五入导致累计金额与单项求和金额存在尾差。

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

跟踪期内，投资业务稳步开展，对公司利润形成有效补充，但权益类投资价值受市场行情影响波动较大，需关注投资标的估值波动情况；融资租赁业务尚处于起步阶段，投放项目数量及规模较小。

公司基于在不良资产经营和处置业务中积累的客户资源和风控能力，针对短期内流动性出现危机但所处行业成长性良好且具备一定盈利能力的企业，以债权类投资的形式为其提供融资，旨在纾危解困、化解当地企业流动性风险。此外，公司还选择经营情况、财务表现、发展前景等情况良好的公司进行权益类投资。

公司债权类投资项目均有相应不动产抵押及股票质押等保障措施，交易对手为新疆区域内出现短期流动性问题的优质企业，抵质押率通常在 20%~60%之间。部分债权类投资以认购标准化债券产品的形式开展，截至 2023 年 3 月末，公司债权类投资余额共 1.35 亿元，其中债券类投资余额 1.00

亿元，固收类债权 0.30 亿元；公司还以共益债投资等方式参与问题楼盘与问题企业的破产重组工作，共益债余额 0.05 亿元。此外，公司利用闲置资金购买国债逆回购类理财产品，取得少量投资收益。

权益类投资方面，公司主要通过参与上市公司增发及创业投资等方式进行财务性投资，以获取投资收益、培育优质投资标的为主要目的，参与项目以市场化行为为主。截至 2023 年 3 月末，公司权益类投资共 7 笔，其中被投资企业新疆维泰开发建设（集团）股份有限公司受经济下行及管理费用支出增加影响，经营状况持续下滑，股价亦持续低位运行。截至 2023 年 3 月末，公司权益类投资余额 2.30 亿元，累计浮亏 0.02 亿元。

表 5：截至 2023 年 3 月末公司股权投资业务情况表（金额单位：亿元）

被投资企业名称	公司简称	是否上市公司	投资形式	投资成本	投资余额	被投企业主营业务
新疆维泰开发建设（集团）股份有限公司	维泰股份	是	直投	0.86	0.37	市政公用工程施工
天康生物股份有限公司	天康生物	是	定向增发	0.40	0.48	农畜产品销售
新疆大全新能源股份有限公司	大全能源	是	定向增发	0.30	0.28	电气机械和器材制造业
新疆宝地矿业股份有限公司	宝地矿业	是	直投	0.20	0.50	矿产开发及加工
西部黄金股份有限公司	西部黄金	是	定向增发	0.35	0.46	有色金属矿采选业
通奥检测集团股份有限公司	通奥检测	否	直投	0.10	0.10	专业技术服务业
新疆中旅卫星技术应用管理有限公司	新疆中旅	否	直投	0.11	0.11	商务服务业
合计	-	-	-	2.32	2.30	-

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

此外，公司积极拓展新的业务形式，于 2020 年正式涉足融资租赁业务。截至 2023 年 3 月末，公司累计投放融资租赁业务 14 笔，累计投放金额 6.29 亿元，余额 4.13 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司营收规模和净利润保持稳步增长，资产回收风险总体较可控，但资产质量迁徙情况值得关注；公司债务规模增长较快，现有财务杠杆水平仍较为适中，但随业务持续发展资本补充压力仍存在，加之不良资产处置周期存在不确定性，其偿债能力变化亦需关注。

跟踪期内，加大不良资产经营处置力度带动公司营业收入有所提升，融资租赁收入和基金管理费收入快速增长，但整体规模仍然较小，公司净利润稳步增长，整体盈利指标有所改善。

跟踪期内，不良资产业务仍为公司主要营业收入来源，随不良债权陆续处置，公司营业收入稳步增长，2022 年实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 18.76%；其中不良资产收购处置收入为 1.78 亿元，主要为非金不良债权处置收入。除核心主业外，公司还持有部分公司债、资产支持证券等，此部分投资当年实现 0.25 亿元利息收入；此外，随着融资租赁资产规模增长，2022 年公司实现融资租赁收入 0.23 亿元，同比增长 95.97%；公司基金管理业务快速开展，同期实现基金管理业务收入 126.85 万元。2022 年因财务顾问业务取得咨询服务收入 0.26 亿元，该类业务通常为非金债权业务、投资业务及融资租赁业务附属产生；由于大全能源股价调整，2022 年公司投资收益（含公允价值变动损益）下降，同比转为亏损 0.09 亿元。

此外，营业支出方面，公司营业支出主要为利息支出，随融资规模持续增长，利息支出随之增长。2022 年公司利息支出 1.08 亿元，同比增加 16.46%。此外，公司还产生了少量的手续费支出。受

上述因素共同影响，2022 年公司实现净营业收入 1.51 亿元，较上年略有下降。

2022 年以来，随业务扩展公司人力成本有所上升，全年发生业务及管理费为 0.22 亿元，同比增长 23.48%；公司营业费用率较上年上升 2.8 个百分点至 14.77%。此外，由于新疆嘉吉信投资有限公司不良债权项目完成处置后减值冲回，2022 年公司信用减值转回 129.00 万元。受上述因素共同影响，2022 年公司实现净利润 0.95 亿元，同比增长 15.05%。同年公司平均资本回报率和平均资产回报率分别为 8.15%和 2.95%，同比分别提升 0.78 个百分点和 0.02 个百分点。

2023 年一季度，公司各项业务稳步开展，当期实现不良资产经营收入 0.32 亿元；受益于宝地矿业股价大幅上行，当期实现投资收益（含公允价值变动损益）0.42 亿元；同期公司利息支出 0.20 亿元。受上述因素共同影响，2023 年一季度公司实现营业利润 0.65 亿元，实现净利润 0.50 亿元。

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：百万元）

	2020	2021	2022	2023.3
不良资产经营业务收入	132.22	152.53	177.81	31.78
咨询服务收入	13.86	25.20	26.31	7.91
投融资业务收入	26.02	23.91	24.88	1.48
租赁收入	8.83	11.92	23.36	3.45
基金管理费收入	--	--	1.27	0.84
营业收入	180.92	213.57	253.63	45.47
投资收益（含公允价值变动损益）	11.49	27.21	(8.54)	41.72
利息收入	3.54	3.56	14.06	1.74
利息支出	(67.40)	(93.04)	(108.35)	(20.25)
净营业收入	128.05	151.31	150.84	68.68
业务及管理费	(11.13)	(18.04)	(22.28)	(3.68)
资产减值损失	(7.02)	--	--	--
信用减值损失	--	(20.21)	0.14	--
税金及附加	(1.37)	(1.87)	(2.17)	(0.46)
营业利润	108.52	111.19	126.53	64.54
利润总额	108.52	111.19	126.58	64.54
净利润	84.32	82.73	95.19	50.35
平均资本回报率(%)	7.73	7.37	8.15	--
平均资产回报率(%)	3.84	2.93	2.95	--
营业费用率(%)	8.69	11.93	14.77	5.36

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

跟踪期内，公司资产中非金不良债权占比仍较高，且部分项目出现逾期，在经济下行压力背景下，整体资产质量迁徙情况需关注；公司通过利润留存等形式持续补充资本，杠杆水平较适中，随业务规模扩大，资本补充压力依然存在。

公司资产以不良债权和货币资金为主，随着业务的扩展，公司资产规模不断增长。截至 2022 年末，公司资产总额 34.22 亿元，较上年末增长 12.59%。其中货币资金余额 5.04 亿元，较上年末大幅增长，在总资产中占比为 14.75%。

不良债权方面²，截至 2022 年末，公司持有金融机构不良债权 1.15 亿元，较年初大幅下降 59.33%；非金融机构不良债权 18.01 亿元，在总资产中占比较年初下降 7.96 个百分点至 52.63%。截至 2023 年 3 月末，公司持有的金融机构不良债权和非金融机构不良债权分别为 0.85 亿元和 18.11 亿元。

债券投资方面，截至 2022 年末，一年内到期的非流动资产项下债券投资余额为 0.50 亿元，系维泰股份应收账款资产支持证券，2022 年以来维泰股份盈利能力和收现情况较上年下滑，投资收回情况有待关注。股权投资方面，截至 2023 年 3 月末，公司股权投资余额为 2.30 亿元³，较年初增长明显主要是增加对西部黄金、通奥检测、新疆中旅的股权投资所致。此外，公司拓展了融资租赁业务，截至 2022 年末，公司应收融资租赁款余额为 3.93 亿元，较 2021 年末增长了 85.82%。截至 2023 年 3 月末，公司应收融资租赁款为 4.13 亿元。

资产质量方面，截至 2022 年末，公司存量债权投资项目共 25 个，其中 3 个逾期项目，逾期项目账面价值合计 3.54 亿元，占债权投资总额的 18.21%；截至 2023 年 3 月末，公司存量债权投资项目共 28 个，其中 3 个逾期项目，逾期项目账面价值合计 3.47 亿元，占债权投资总额的 18.52%，总体资产质量一般。逾期项目中，除四川明日宇航以 24%的股权作为质押外⁴，其他 2 个项目均有足额的不动产等抵质押物作为增信措施，回收风险总体较可控。但考虑到当前经济恢复不确定因素较大，企业经营风险增加，中诚信国际将继续对公司资产质量迁徙情况予以关注。

公司所有者权益主要由实收资本、未分配利润、一般风险准备和盈余公积构成。公司自成立以来尚未获得股东增资，实收资本仍为 10.00 亿元。2022 年 7 月 7 日，公司第二次临时股东大会审议通过对原全资子公司新动能投资的增资，为增强新动能的资金实力和投资出资能力，满足后期产业引导基金及其子基金发起设立需要，按照自治区国资委要求，由公司股东新疆金投以自有资金对新动能投资公司增资，扩大注册资本至 6,000 万元，增资后新疆金投和公司分别持股 51%和 49%⁵。

公司主要通过利润留存的形式持续补充资本，2022 年以来，公司未分配利润积累带动所有者权益进一步增厚，2022 年末公司所有者权益为 11.97 亿元，较年初增长 5.19%；2023 年 3 月末公司所有者权益增至 12.54 亿元。公司财务杠杆水平有所上升，2022 年末资产负债率和总资本化比率分别为 65.01%和 63.31%，较年初分别提升 2.47 个百分点和 2.97 个百分点，主要系债务规模增长所致。截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 60.29%和 58.88%，较上年末均有所下降，主要系部分债务到期偿还所致，整体杠杆水平适中。随业务规模的逐步扩大，未来公司仍需加强和扩大资本补充来源。

表 7：近年来公司资本结构相关指标（金额单位：百万元）

项目	2020	2021	2022	2023.3
总资产	2,606.75	3,039.03	3,421.72	3,158.16
经调整的所有者权益合计	1,105.66	1,138.31	1,197.38	1,254.09

² 公司收购的金融类不良资产和非金融类不良资产分别计入其他流动资产和其他非流动资产科目，2021 年起新金融工具准则下分别调整至交易性金融资产和债权投资科目。

³ 包含计入交易性金融资产下的天康生物定向增发股票 0.48 亿元、大全能源 0.28 亿元、宝地矿业 0.50 亿元、西部黄金 0.46 亿元、通奥检测 0.10 亿元、新疆中旅 0.11 亿元，其他权益工具投资下的维泰股份股权投资 0.37 亿元。

⁴ 2022 年 6 月，公司收到自治区地方金融监督管理局发来的《关于持续支持新研股份纾困发展的函》，请公司继续用好各项支持企业纾困政策，对新研股份给予展期支持，目前，公司正在研究制定展期方案。该项目质押物为四川明日宇航 24%的股权，后期将进一步追加增信措施。

⁵ 现三方已于 2022 年 8 月 3 日签订《增资扩股协议》，且新动能于 2022 年 8 月 26 日召开第一次股东会对公司章程进行了修订，已于 2023 年 1 月完成工商变更、2023 年完成注册。

资产负债率(%)	57.58	62.54	65.01	60.29
总资本化率(%)	55.80	60.34	63.31	58.88
双重杠杆率（母公司口径）(%)	19.17	18.89	20.88	19.76

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

跟踪期内，公司债务规模增长较快，随银行借款和应付债券即将到期，短期债务占比显著升高，加之不良资产处置周期存在一定不确定性，公司偿债能力变化仍需关注。

公司高流动性资产主要为货币资金和股票投资。2022 年以来，在加大不良债权处置和融资规模扩张的综合影响下，货币资金规模显著增长。截至 2022 年末，公司高流动性资产总额为 6.20 亿元，占总资产的 18.11%，较上年末提升 6.73 个百分点，但高流动性资产占比水平仍一般。截至 2023 年 3 月末，公司货币资金 2.31 亿元，较年初有明显下降，主要系公司偿付到期债务所致；受此影响，期末高流动性资产同步下降至 4.28 亿元，占总资产的比重较年初下降 4.57 个百分点至 13.54%。

债务融资方面，业务规模的扩大带动对外融资需求的快速增加，2022 年公司发行 2 期公司债共 6.00 亿元，截至 2022 年末，公司总债务为 20.66 亿元，较上年末增长 19.25%。公司的主要融资渠道为银行借款和发行公司债券，2020 年以来，公司先后成功陆续发行了非公开、公开公司债券；此外公司积极拓展融资渠道，已在银行间市场交易商协会完成注册 8 亿元中期票据，2023 年 6 月已发行首期 5.00 亿元。债务期限结构方面，2022 年随部分银行借款和应付的非公开发行公司债券（疫情防控债）即将到期，期末短期债务占比升至 60.29%。随着部分债务到期偿付，截至 2023 年 3 月末，公司总债务降至 17.95 亿元且以长期债务为主。从授信情况来看，截至 2023 年 3 月末，公司共获得银行授信 29.03 亿元，尚未使用的授信额度 11.80 亿元，一定程度上补充了公司的流动性。

表 8：截至 2023 年 3 月末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	11.97	8.76	3.21
应付债券	5.98	--	5.98
债务合计	17.95	8.76	9.19

注：由于四舍五入导致单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

从现金流量角度看，2022 年以来公司加大不良债权项目处置力度，经营活动净现金流整体呈流入状态。公司近年陆续新增投放其它投资类资产，投资活动亦呈现净流出状态。同时，公司融资渠道畅通，近年来通过借款、发行债券等方式补充现金流，筹资活动现金流体现为净流入。未来公司将主要通过借新还旧及不良主业现金回收来偿还债务。

从资产负债匹配来看，资产管理行业普遍具有高负债经营的特点，目前公司处于发展上升期，杠杆率处于行业适中水平。截至 2022 年末，公司资产负债率和总资本化率分别为 65.01%和 63.31%，均较上年末均有所提升。由于非公开发行公司债券到期兑付，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化率分别降至 60.29%和 58.88%。

此外，在利润总额和利息支出双重增长带动下，近年来公司 EBITDA 呈增长趋势，但在总债务较快增长下，EBITDA 对利息的保障能力呈下降趋势。2022 年以来高流动性资产对短期债务的覆盖

程度较上年末有所下滑，主要系部分银行借款及发行的私募公司债即将到期所致；截至 2023 年 3 月末，公司高流动性资产/短期债务为 48.82%。考虑到不良资产处置周期存在一定不确定性，公司偿债能力变化需关注。

表 9：近年来公司流动性及偿债能力指标（金额单位：百万元）

	2021	2021	2022	2023.3
经营活动净现金流	(490.75)	(73.14)	42.27	80.30
投资活动净现金流	(59.98)	(71.93)	(2.22)	(20.31)
筹资活动净现金流	609.05	217.91	221.05	(333.34)
高流动性资产/总资产(%)	6.55	11.38	18.11	13.54
高流动性资产/短期债务(%)	45.56	75.09	49.75	48.82
短期债务/总债务(%)	26.83	26.59	60.29	48.80
EBITDA（亿元）	1.76	2.05	2.36	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	2.61	2.20	2.18	--

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，公司受限资产规模不大，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产为 1.50 亿元，系长期借款质押的债权投资，占当期末总资产的 4.75%。

或有负债方面，截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保，亦无重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2023 年 5 月 8 日，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

调整项

ESG 分析⁶

中诚信国际认为，公司法人治理结构较完善，建立了与市场相适应的管理制度和风控体系。目前公司 ESG 表现较好，对持续经营和信用风险的负面影响较小。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司所提供的产品或服务未发生质量事故，目前尚未受到监管处罚或诉讼。

治理方面，新疆资管自成立以来，逐步构建和完善了“三会一层”的公司治理结构。截至 2023 年 3 月末，公司董事会由 7 名董事组成（含董事长 1 名），其中新疆金投委派任命 3 名董事（含董事长 1 名），另外四家股东单位分别委派董事各 1 名，监事会由 3 名监事组成（含监事长 1 名）。公司设总经理 1 名，总理由董事会聘任或解聘；董事会可决定由董事会成员兼任总经理。为建立与市场经济相适应的市场化机制，2022 年初，新疆资管进行了组织机构改革，改革内容主要为通过调整业务布局、优化组织机构，实现机构设置科学规范化，并建立目标明确、机构合理、责权明确、运转协调的管理体制，具体包括：第一，按照公司现有业务类型对业务部门进行划分，由

⁶ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

原 2 个资产经营部门调增至 4 个专业化分工部门；第二，为配合公司业务发展，原财务部调整为财务会计部（中后台）和金融市场部（前台）；第三，为提升公司内控管理，设立审计专人专岗，岗位设在风险控制部（法律事务部）。总体来看，公司尚处于业务发展上升期，治理结构和组织管理体系有待随业务发展不断调整完善，风险管控体系和手段的有效性有待继续检验和进一步加强。

外部支持

公司作为新疆维吾尔自治区第一家地方资产管理公司，在当地具有重要的战略地位，能获得股东及自治区国资委的有力支持。

新疆金投是新疆维吾尔自治区为进一步促进地方金融业发展、更好的服务新疆经济建设而设立的投资管理公司，通过对新疆维吾尔自治区地方金融机构以参股或控股的方式进行投资，提高地方金融机构经营水平及效益，并参与重要项目，推动产业结构调整，实现国有资产保值及升值。新疆金投涉及产业包括毛纺织、有色金属、房地产等实业领域及银行、股权投资、小额再贷款、资产管理等金融领域，在新疆维吾尔自治区有重要的地位。新疆金投是新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“自治区国资委”）直属全资的投资管理公司，初始注册资本 3.00 亿元。经数次增资扩股，截至 2023 年 3 月末，新疆金投实收资本 49.13 亿元。自治区国资委持股比例 93.16%；新疆维吾尔自治区财政厅持股比例 6.84%，新疆金投的实际控制人为自治区国资委。

新疆资管作为新疆维吾尔自治区人民政府唯一授权开展金融资产收购处置业务的地方资产管理公司，承担着防范和化解区域金融风险、维护金融稳定、丰富金融业态、优化金融生态环境、促进经济结构调整转型、平抑经济周期波动的任务。自成立以来，公司得到了新疆金投在业务、管理、战略等方面的支持，建立了与当前发展相适应的业务流程及制度建设，制定了明确清晰的发展定位及规划。截至 2023 年 3 月末，新疆金投持有公司 52% 的股份，是公司的控股股东，自治区国资委是公司的实际控制人。基于新疆资管在新疆地区重要的战略地位，中诚信国际认为新疆金投及自治区国资委将对新疆资管保持很强的支持意愿。

同行业比较

中诚信国际选取了“浙越资产”和“甘肃资产”作为新疆资管的可比公司，上述几家公司在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，首先，新疆自治区经济环境和财政实力与甘肃省相差不大，但与浙江省存在较大差距。当地政府支持意愿方面，新疆资管和甘肃资产为自治区（省）国资委实际控制的重要国有资产投资及运营主体，政府支持优于市财政局实际控制的浙越资产。业务方面，基于当地政府对其的主要定位，公司与可比对象均在当地具有业务竞争优势，不良债权的核心业务发展较突出；但新疆资管和甘肃资产作为持牌的地方 AMC，其业务稳定性和竞争力优于非持牌的浙越资产。财务风险方面，新疆资管的资产和权益规模低于比较组平均水平，总体资本实力有待增强，财务风险在同业中处于适中水平，EBITDA 对利息覆盖能力处于中等水平，整体偿债能力尚可。

偿债保障措施

新疆金投为本期债券提供不可撤销的连带责任保证担保。

新疆金投作为自治区唯一的国有资本运营平台，区域战略地位显著；跟踪期内，新疆金投获得股东在股权资产和资本金方面支持，资本实力进一步增强。

新疆金投作为自治区唯一一家国有资本运营公司，在推进国有资本布局优化、提升国有资本运营效率、做实国有资本运营公司和支持自治区经济社会发展方面发挥着重要作用，区域战略地位显著。

截至 2022 年末，新疆金投注册资本由年初的 35.29 亿元增至年末 49.13 亿元，包括接收无偿划转的自治区国资委持有的新疆建筑设计研究院有限公司（以下简称“建筑设计院”）100%国有股权⁷，增加国有资本金 3.27 亿元；获得自治区国资委分配国有资本预算资金 1.01 亿元⁸注入资本金；获得新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“新疆交建”）12.51%股权⁹以增加资本金 9.55 亿元。截至 2023 年 3 月末，新疆金投股东自治区国资委和自治区财政厅的持股比例分别为 93.16% 和 6.84%。

表 10：近年来新疆金投收入构成情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
有色金属	2.29	2.99	3.22
纺织及医用口罩	2.22	2.40	2.12
资产管理	1.81	2.14	2.54
小额再贷款	1.09	0.98	1.05
产权交易	--	0.96	0.72
房地产	1.89	0.81	0.17
医疗器械	0.69	0.25	0.15
其他	0.24	0.18	0.24
建筑设计	--	--	3.15
医药制造	--	--	3.35
营业总收入	10.23	10.71	16.71

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

跟踪期内，新疆金投并表建筑设计院和德展健康，加之有色金属、资产管理及小额再贷款业务亦保持一定增长，推动新疆金投营业收入实现大幅增长；但需关注小额再贷款业务资产质量、西拓矿业控制权丧失、国家带量采购政策对德展健康经营业绩负面冲击等不利因素对新疆金投带来的持续影响。

新疆金投收入主要来自于有色金属业务收入、建筑设计业务收入、医药制造业务及资产管理业务收入。2022 年 1 月，建筑设计院 100%国有股权无偿划转至新疆金投；2022 年 5 月，新疆金投实现对德展健康并表，加之有色金属、资产管理以及小额再贷款业务收入保持一定增长，共同推动

⁷ 根据《关于印发<企业国有产权无偿划转管理暂行办法>的通知》（国资发产权〔2005〕239 号）等有关规定，自治区国资委将持有的新疆建筑设计研究院有限公司 100%国有股权自 2022 年 1 月 1 日起，无偿划转至公司以增加国有资本金 3.27 亿元（以设计院 2021 年经审计的净资产值为划转基数）。

⁸ 2022 年 2 月，根据新疆维吾尔自治区财政厅《关于批复 2022 年自治区本级国有资本经营预算的通知》（新财企〔2022〕2 号），自治区国资委分配国有资本经营预算资金 1.01 亿元注入公司资本金。

⁹ 2022 年 10 月 10 日，新疆维吾尔自治区国资委下发《关于将新疆交通建设集团股份有限公司部分股权无偿划转至新疆金融投资有限公司的通知》（新国资产权〔2022〕381 号），将新疆交建 12.51%股权无偿划转至新疆金融投资有限公司，增加国有资本金。

新疆金投 2022 年实现营业总收入 16.71 亿元，同比大幅增长 56.01%。

表 11：新疆金投主要运营主体 2022 年末财务情况（单位：亿元、%）

运营主体名称	简称	主营业务	总资产	净资产	营业总收入	同比	净利润	同比
新疆凯迪投资有限责任公司	凯迪投资	证券投资业务	151.91	80.60	9.67	30.85	-0.95	-156.55
新疆天山毛纺织股份有限公司	天山纺织	毛纺织业务	21.21	14.13	5.54	-1.77	0.26	236.36
新疆西拓矿业有限公司	西拓矿业	有色金属业务	8.28	5.81	3.22	7.69	0.93	36.76
新疆凯迪房地产开发有限公司	凯迪房产	房地产业务	44.53	10.37	0.74	-54.32	0.14	1,400.00
新疆金投资产管理股份有限公司	新疆资管	资管业务	34.22	11.97	2.54	18.76	0.95	15.06
新疆小额再贷款股份有限公司	新疆小再贷	小额再贷款业务	15.59	7.93	0.84	18.45	0.53	15.22
新疆产权交易所有限责任公司	产交所	产权交易	7.23	3.76	0.72	--	0.50	--
新疆股权交易中心有限公司	股交中心	股权交易	1.19	1.17	0.05	--	0.02	--
德展大健康股份有限公司	德展健康	医药制造	56.74	52.84	5.71	-22.28	-1.53	59.47
新疆建筑设计研究院有限公司	建筑设计院	建筑设计	5.87	2.35	3.15	--	0.44	--

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

跟踪期内，天山纺织主要产品为衫类和纱类。2022 年受市场环境影响，天山纺织产销两端均呈下降态势，业务收入同比有所下滑。

表 12：近年来天山纺织生产及销售情况

		2020	2021	2022
纱类	产能（吨）	300.00	300.00	300.00
	产量（吨）	166.78	256.69	204.00
	产能利用率（%）	55.59	85.56	68.01
	销售量（吨）	68.81	135.03	134.11
	产销率（%）	41.26	52.60	65.73
衫类	产能（万件）	85.00	60.00	60.00
	产量（万件）	30.40	27.48	23.66
	产能利用率（%）	35.76	45.80	39.43
	销售量（万件）	33.91	26.65	20.60
	产销率（%）	111.55	96.98	87.07

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

西拓矿业成立于 2007 年，主要产品为铜精矿（含金、银）、锌精矿，其矿产资源位于哈密黄土坡矿区 I 矿段，采矿有效期至 2023 年 8 月 9 日，矿山采选矿石能力为 50 万吨/年。西拓矿业已在原有矿区附近勘探出金矿，于 2019 年完成资源储量报告评审备案、设计单位招标等相关工作，已与 2021 年 9 月完成新采矿权的办理工作。2022 年西拓矿业陆续复工复产，受益于锌矿产品量价齐升，带动有色金属业务收入同比增长 7.70%至 3.22 亿元。

此外，新疆金投 2023 年 4 月 28 日发布《新疆金融投资有限公司关于无偿划转新疆西拓矿业有限公司国有股权的公告》，新疆金投所属企业天山纺织持有的西拓矿业 75%国有股权无偿划转至新疆地矿投资（集团）有限责任公司（简称“新疆地矿”），增加其国有资本金。目前相关工变更手续正在办理中。该事项预计将导致新疆金投丧失对重要子公司的控制权，中诚信国际将对该事项后续进展及对新疆金投的影响保持关注。

表 13：近年来西拓矿业生产情况

		2020	2021	2022
铜精粉	产能（万吨）	2.71	2.48	1.94
	产量（万吨）	1.64	1.92	1.30
锌精粉	产能（万吨）	2.36	1.89	2.36
	产量（万吨）	1.37	1.46	1.58

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

房地产业务方面，截至 2022 年末，凯迪房产在建项目共计 3 个，分别为北京市顺义天竺项目、六道湾项目和石河子“香多里”项目，规划建筑面积 20.56 万平方米，规划总投资额 34.72 亿元，已投资 29.63 亿元。土地储备方面，截至 2022 年末，公司土地储备 788.76 亩，主要为凯迪房产通过股权收购方式取得的天山区红雁池南岸荒山土地（2,629.20 亩，包含绿化面积 1,840.44 亩）等。

建筑设计方面，建筑设计院成立于 1988 年，具备建筑行业（建筑工程）甲级、市政行业（给水、排水、热力工程、道路工程）专业甲级、风景园林工程设计专项甲级等资质。2022 年建筑设计院实现营业收入 3.15 亿元，占新疆金投营业总收入 18.86%；全年实现净利润 0.44 亿元。

医药制造方面，德展健康于 1998 年在深圳证券交易所上市，主营业务为药品的研发、生产和销售。德展健康全资子公司北京嘉林药业股份有限公司主要从事心脑血管药物的研发、生产和销售，正在生产和销售的药品包括阿乐（10mg）、阿乐（20mg）、盐酸曲美他嗪胶囊、凡乐片一型、凡乐片二型、硫唑嘌呤片、盐酸胺碘酮片、羟基脲片和秋水仙碱片等，其中“阿乐”（通用名：阿托伐他汀钙片）为核心的药物品种。受国家带量采购政策影响，德展健康营业收入有所下降。2022 年德展健康实现营业收入 5.71 亿元，同比下降 22.28%，占新疆金投营业总收入的 33.96%；全年净利润亏损 0.47 亿元。中诚信将持续关注国家带量采购政策对德展健康经营带来的影响。

新疆金投的金融投资业务主要分为银行类股权投资业务、小额再贷款业务、证券投资业务、产业基金管理业务和资产管理业务等。

银行类股权投资方面，新疆金投通过债务融资方式向新疆维吾尔自治区财政融资近 20 亿元，初始投资入股了全疆 83 家农村信用社和昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”），截至 2022 年末，新疆金投对所持 78 家农村信用社和昆仑银行的股权投资账面价值分别为 51.09 亿元和 4.53 亿元。新疆金投主要通过现金分红及股权处置方式实现投资收益，2022 年银行类投资合计取得现金分红收入为 0.42 亿元，其中农村信用社分红为 0.20 亿元，昆仑银行分红为 0.22 亿元；银行类投资合计取得权益法确认的投资收益为 3.50 亿元，均为农村信用社的权益法投资收益。公司持有的银行类股权，可为其带来较为稳定的投资收益，对其盈利产生重要支撑。

小额再贷款业务方面，近年来主要受宏观经济下行影响，民企、中小企业等经营风险暴露，新疆小再贷的部分存量客户出现经营困难，资产质量仍面临下行压力。拨备覆盖方面，截至 2022 年末，新疆小额再贷的风险准备金（包括贷款损失准备与一般风险准备）为 0.65 亿元，占不良贷款的 107.24%，对不良贷款覆盖程度较好，但由于期末关注贷款规模较大，拨备计提仍有待提升。中诚信国际将持续关注未来小额再贷款业务资产质量以及坏账风险。

证券投资业务方面，新疆金投主要定位于上市公司定向增发和准上市公司首发等，目前已与华安基金管理有限公司、申万宏源证券有限公司、国泰君安证券股份有限公司和中信证券股份有限公司等数十家公募基金和证券公司建立了业务合作关系，为获得项目资源创造了有利条件。截至 2022 年末，新疆金投主要持有上市公司德展健康、申万宏源和广汇汽车服务集团股份有限公司的持股数量分别为 53,658.98 万股、46,064.22 万股和 598.00 万股，公允价值分别为 3.41 亿元、4.17 亿元和 2.19 亿元。其中，2021 年 5 月，德展健康原控股股东美林集团有限公司（以下简称“美林控股”）及其一致行动人凯世富乐 9 号与凯迪投资签署了《股份转让协议》，将美林控股所持有的德

展健康 99,481,151 股股份（占总股本的 4.44%）和凯世富乐 9 号所持有的公司 68,405,836 股股份（占总股本的 3.05%）转让给凯迪投资，交易对价为 11.08 亿元，德展健康的控股股东将由美林控股变更为凯迪投资。2022 年 5 月，德展健康纳入新疆金投合并报表范围，作为生物医药的整合平台，未来将为新疆金投的收入及利润形成有力的补充。

产业基金管理业务方面，由新疆金投和申万宏源产业投资管理有限责任公司等共同发起设立的新疆天山产业投资基金管理有限公司¹⁰（以下简称“天山产投”）作为运营主体。2016 年，天山产投以管理人身份设立了霍尔果斯天山一号产业投资基金有限合伙企业（以下简称“天山一号”）和阿拉山口天山二号产业投资基金有限合伙企业（以下简称“天山二号”）。2017 年，天山一号收购香港联交所上市公司西藏水资源有限公司（以下简称“西藏水资源”，1115.HK）18%股份，项目合计出资 15.10 亿元，其中新疆金投作为有限合伙人投入金额 7.00 亿元。截至 2022 年末，由于西藏水资源股价自持有以来持续下跌且处于历史低位，公司所持天山一号资产份额账面价值下降至 0.91 亿元。截至 2022 年末，天山二号暂无对外投资项目。

此外，新疆金投的资管业务运营主体为新疆资管，近年来收入及利润持续增长，且利润率较高，是新疆金投未来重要的盈利增长点。

跟踪期内，新疆金投资本实力大幅提升，财务杠杆水平随权益规模大幅增长而明显下降，经营获现能力大幅回升，但并表公司成本支出显著增加导致经营出现亏损，整体偿债指标表现总体趋弱。

盈利能力方面，跟踪期内，新疆金投各项业务稳步开展，得益于建筑设计院、德展健康并表，西拓矿业恢复生产、天山纺织下游需求回升，营业总收入实现大幅增长，但并表公司营业成本大幅增加，导致 2022 年利润总额出现亏损，营业毛利率总体稳定。2023 年一季度，由于期间费用支出仍较多，整体经营性业务利润仍为负；目前利润增长主要依赖投资收益，中诚信国际将持续关注金融资产价值的波动对新疆金投盈利能力的影响。

资产和负债规模方面，跟踪期内，随着合并范围的扩大以及各项业务的稳步开展，新疆金投的资产规模快速增长，主要由债权投资、长期股权投资、货币资金和存货构成。新疆金投资本实力大幅提升，推动权益规模大幅增长，截至 2022 年末，新疆金投资产负债率和总资本化比率分别为 51.87%和 47.26%，较上年末均有明显下降。截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 52.60%和 48.10%，均较年初小幅上升。

现金流方面，2022 年新疆金投经营获现能力大幅回升，主要系支付其他与经营活动有关的现金减少所致；随着对德展健康、建筑设计院完成合并，使得收到其他与投资活动有关的现金大幅增加，投资活动净现金流大幅转正；新疆金投筹资活动净现金流同比大幅下降，主要系偿还到期债务所致。2023 年一季度，收到的其他与经营活动有关的现金规模仍较大，带动经营活动现金净流入；由于德展健康收回部分投资带动投资活动现金流呈明显净流入；由于债务到期偿付较多，筹资活动现金呈净流出状态。

债务方面，跟踪期内，新疆金投业务规模扩大使得新疆金投总债务呈增长态势。从债务期限结构

¹⁰ 截至 2023 年 3 月末，新疆金投持股比例为 30%，申万宏源产业投资管理有限责任公司持股比例为 30%，内蒙古老牛慈善基金会持股比例为 25%，朗华昌缘（北京）投资顾问有限公司持股比例为 10%，新疆刀郎庄园新农业集团股份有限公司持股比例 5%。

来看，截至 2022 年末，新疆金投总债务为 134.09 亿元，同比增长 6.98%；受临近到期的长期债务重分类影响，同期末短期债务/总债务提升至 68.39%，短期偿债压力有所增大。截至 2023 年 3 月末，新疆金投总债务为 131.41 亿元，较年初小幅下降，主要系部分短期债务到期偿还所致。

偿债指标方面，由于新疆金投 2022 年经营亏损，EBITDA 同比大幅下降，2022 年 EBITDA 对债务本息的覆盖能力明显走低。

表 14：近年来新疆金投财务指标情况（单位：亿元、%、X）

	2020	2021	2022	2023.3
货币资金	15.08	18.52	50.33	50.06
存货	34.40	35.38	37.78	37.83
长期股权投资	26.81	89.47	71.24	72.47
总资产	211.46	238.54	310.87	299.11
实收资本	34.30	35.29	49.13	49.13
未分配利润	16.87	48.01	46.08	47.38
所有者权益	99.11	98.27	149.61	141.79
总债务	108.93	125.34	134.09	131.41
短期债务	36.11	60.21	68.39	62.85
短期债务/总债务	33.15	48.04	51.00	47.83
资产负债率	53.13	58.80	51.87	52.60
总资本化比率	54.18	56.05	47.26	48.10
营业毛利率	41.72	48.65	47.59	54.93
期间费用	5.02	6.56	10.39	2.29
期间费用率	54.93	67.44	66.35	71.62
经营性业务利润	-0.67	-1.53	-2.58	-0.45
资产减值损失	1.17	0.79	1.26	0.01
投资收益	4.68	8.16	7.62	1.28
利润总额	2.74	5.26	-0.87	3.89
净利润	1.93	4.60	-1.03	2.96
EBITDA	8.16	10.66	0.74	--
经营活动净现金流	-7.68	-4.58	6.04	0.55
投资活动净现金流	7.35	-4.19	24.38	2.69
筹资活动净现金流	6.67	11.83	1.38	-3.36
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-1.55	-0.90	1.22	--
总债务/EBITDA	13.71	11.76	180.59	--
EBITDA 利息保障倍数	1.65	2.10	0.15	--
非受限货币资金/短期债务	0.39	0.29	0.72	--

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

跟踪期内，新疆金投母公司资本实力显著提升，财务杠杆率同比基本持平，投资收益有所增长，但公允价值变动损失对利润总额侵蚀较大，盈利水平明显下降；经营活动净现金流持续流出，但 2022 年以来，投资组合市值持续增长，其对总债务的偿付提供一定的流动性支撑。

表 15：近年来新疆金投母公司财务指标情况（单位：亿元、%、X）

项目名称	2020	2021	2022	2023.3
投资收益	4.33	4.26	5.58	1.29
公允价值变动收益	0.00	-0.74	-4.90	2.91
利润总额	2.48	1.09	-3.68	3.49
经调整的净资产收益率	3.91	2.00	-3.55	--
货币资金	4.69	5.64	6.75	7.77
长期股权投资	32.25	80.39	87.93	89.21
交易性金融资产	24.32	23.58	28.24	31.15
总资产	132.31	141.81	164.46	170.72
投资组合市值	109.36	115.24	128.07	134.14

短期债务	18.55	42.59	39.26	41.08
总债务	67.61	75.23	85.37	87.47
总负债	61.92	77.28	90.88	94.38
实收资本	34.30	35.29	49.13	49.13
未分配利润	3.00	31.83	28.47	31.23
所有者权益合计	70.39	64.53	73.57	76.34
资产负债率	46.80	54.49	55.26	55.28
总资本化比率	51.61	53.83	53.71	53.40
经营活动净现金流	-1.33	-5.42	-3.60	-0.42
投资活动净现金流	8.80	-0.09	-0.11	0.00
其中：收回投资收到的现金	7.87	0.00	1.43	0.00
取得投资收益收到的现金	2.45	1.85	1.39	0.01
投资支付的现金	0.43	0.72	2.89	0.01
筹资活动净现金流	-5.69	6.32	4.99	1.44
货币等价物/短期债务	1.56	0.69	0.89	0.95
现金流利息覆盖倍数	0.27	-0.86	-0.54	--
总债务/投资组合市值	61.82	65.28	66.66	65.20

资料来源：新疆金投，中诚信国际整理

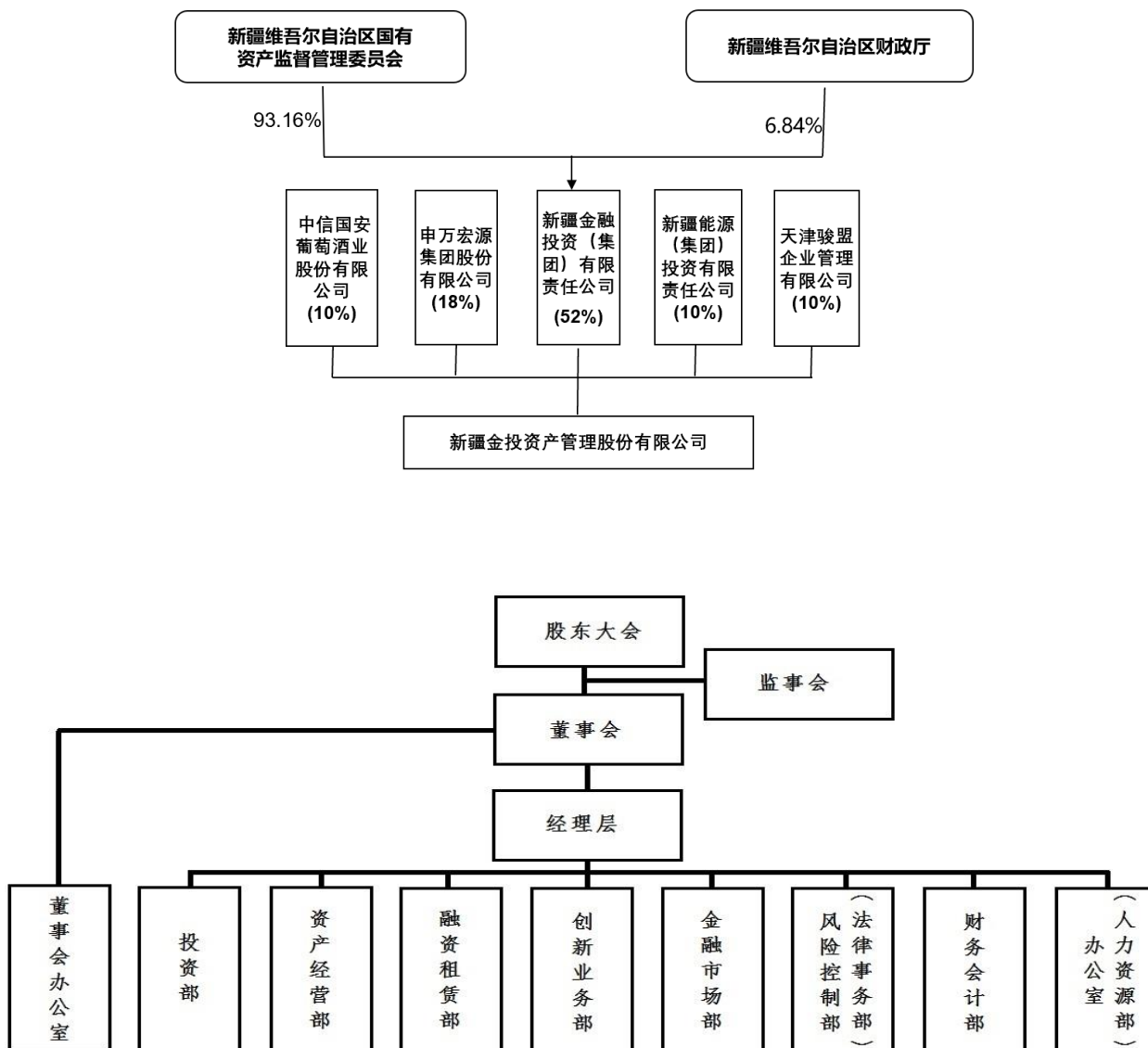
总体来看，随着 2022 年合并范围不断扩大，资本实力大幅提升，财务杠杆水平有所下降，经营活动净现金流明显改善，但当年盈利能力大幅下降，各项偿债能力指标转弱。2023 年一季度，新疆金投公允价值变动损益大幅提升，盈利能力有所回升。作为新疆维吾尔自治区专业的金融投资公司，新疆金投在多方面获得新疆维吾尔自治区国资委的有力支持，整体竞争实力及实际偿债能力仍较强。

综上，中诚信国际维持新疆金融投资（集团）有限责任公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，其提供的不可撤销连带责任保证担保对本期债项还本付息起到有力保障作用。

评级结论

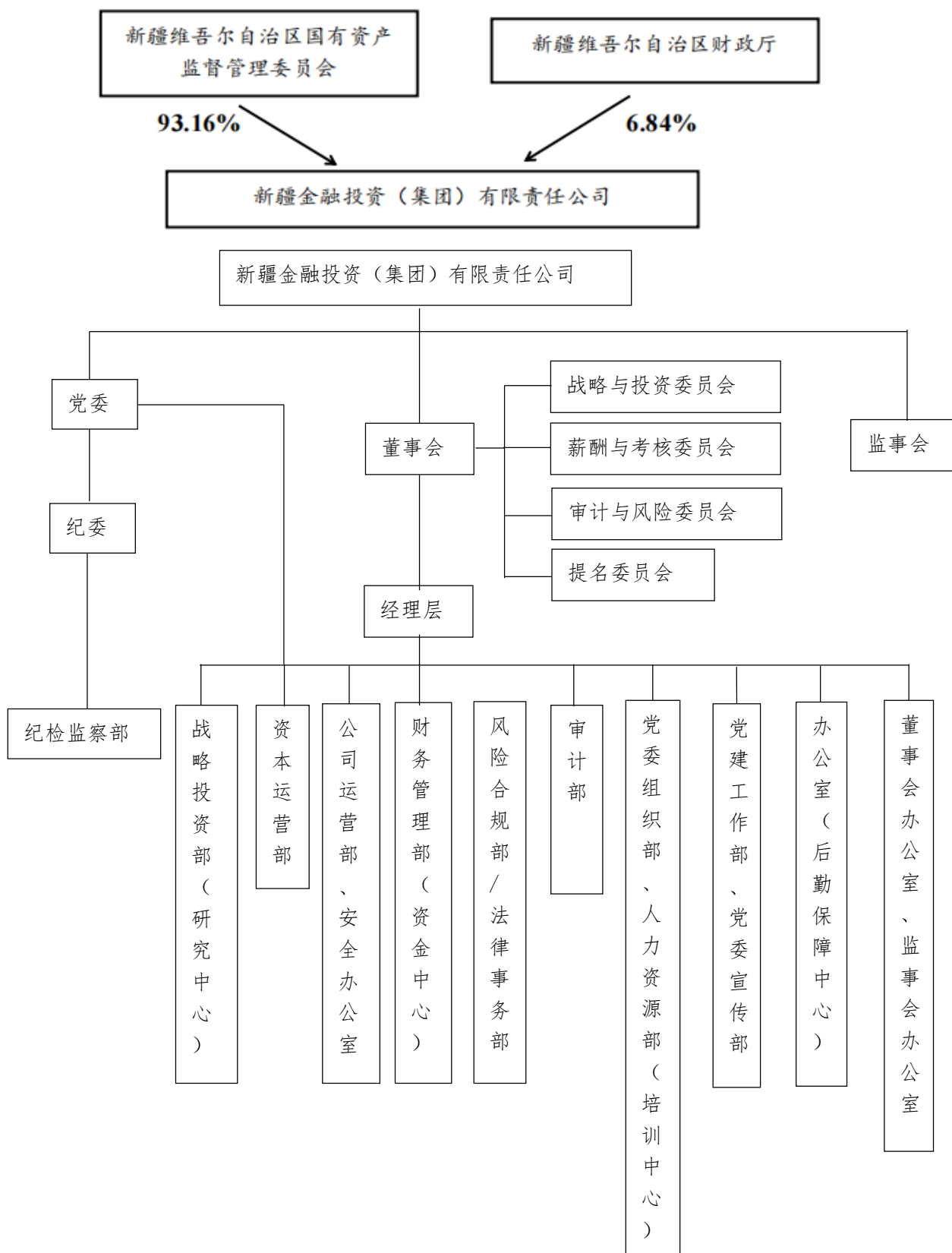
综上所述，中诚信国际维持新疆金投资产管理股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“22 新资 01”和“22 新资 02”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：新疆金投资资产管理股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：新疆金融投资（集团）有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附三：新疆金投资资产管理股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022	2023.3
货币资金	170.64	243.48	504.58	231.23
交易性金融资产	45.97	384.79	229.90	281.35
债权投资	2,093.02	2,060.55	1,943.47	1,873.64
可供出售类金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动金融资产	0.00	20.00	20.01	0.01
资产总计	2,606.75	3,039.03	3,421.72	3,158.16
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款（含专项应付款）	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付款项	0.19	0.00	0.00	0.00
短期债务	374.52	460.59	1,245.34	876.11
长期债务	1,021.36	1,271.60	820.36	919.31
负债合计	1,501.09	1,900.72	2,224.34	1,904.08
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1,105.66	1,138.31	1,197.38	1,254.09
不良资产业务收入	132.22	152.53	177.81	31.78
投资收益	11.48	(1.24)	(0.46)	0.06
净营业收入合计	128.05	151.31	150.84	68.68
营业利润	108.52	111.19	126.53	64.54
税前利润	108.52	111.19	126.58	64.54
净利润	84.32	82.73	95.19	50.35
综合收益总额	78.27	72.65	81.57	56.70
财务指标（%）	2020	2021	2022	2023.3
税前利润/平均总资产	4.95	3.94	3.92	1.96
所得税费用/税前利润	22.30	25.59	24.80	21.98
平均资本回报率	7.73	7.37	8.15	--
平均资产回报率	3.84	2.93	2.95	--
营业费用率	8.69	11.93	14.77	5.36
资本资产比率	42.42	37.46	34.99	39.71
双重杠杆率（母公司口径）	19.17	18.89	20.88	19.76
短期债务/总债务	26.83	26.59	60.29	48.80
高流动性资产/总资产	6.55	11.38	18.11	13.54
高流动性资产/短期债务	45.56	75.09	49.75	48.82
总资本化率	55.80	60.34	63.31	58.88
资产负债率	57.58	62.54	65.01	60.29

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力与效率	净营业收入	营业收入+公允价值变动收益+投资收益+资产处置收益+其他收益-营业成本-财务费用
	营业费用率	业务及管理费用/净营业收入
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良资产经营收入占比	(不良资产经营净收益+利息、投资收益及其他项目中的不良资产经营收入)/营业收入
资本结构	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
	短期债务	短期借款+短期债券+拆入资金+一年内到期的卖出回购款项+一年内到期的长期借款+其他短期债务+同业及其他金融机构存放款项+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+向中央银行借款+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整-公益性资产调整
	资产负债率	总负债/总资产
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
流动性及偿债能力	高流动性资产	货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分+其他资产调整项
	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
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出

附五：新疆金融投资（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）	2020	2021	2022	2023.3
货币资金	150,770.12	185,226.72	503,273.61	500,579.59
应收账款	4,318.51	6,021.31	79,383.36	56,745.01
其他应收款	7,707.20	4,885.15	53,755.23	58,019.65
存货	344,040.75	353,787.44	377,846.53	378,340.62
长期投资	969,591.27	1,171,962.17	1,012,316.61	1,023,580.23
固定资产	91,039.00	83,713.06	152,682.50	112,477.32
在建工程	417.03	800.85	10,378.22	10,584.84
无形资产	72,766.89	68,378.94	92,744.85	30,840.53
资产总计	2,114,570.07	2,385,405.28	3,108,679.22	2,991,088.47
其他应付款	51,936.77	91,868.47	87,855.47	114,325.37
短期债务	361,139.35	602,138.14	683,918.70	628,549.10
长期债务	728,124.33	651,309.77	656,970.36	685,588.25
总债务	1,089,263.68	1,253,447.91	1,340,889.06	1,314,137.34
净债务	946,968.54	1,080,491.47	849,889.33	813,557.76
负债合计	1,123,507.37	1,402,655.46	1,612,559.97	1,573,168.37
所有者权益合计	991,062.70	982,749.82	1,496,119.25	1,417,920.10
利息支出	49,409.30	50,969.40	49,548.77	--
营业总收入	102,285.33	107,103.77	167,094.66	34,176.22
经营性业务利润	-6,743.66	-15,277.11	-25,804.78	-4,545.27
投资收益	46,787.16	81,555.31	76,191.96	12,763.07
净利润	19,292.02	46,043.28	-10,273.15	29,620.36
EBIT	72,163.50	95,463.91	-10,061.38	--
EBITDA	81,555.38	107,076.61	7,425.06	--
经营活动产生的现金流量净额	-76,762.23	-45,793.48	60,439.33	5,498.86
投资活动产生的现金流量净额	73,528.04	-41,855.73	243,810.18	26,875.64
筹资活动产生的现金流量净额	66,717.92	118,334.53	13,783.32	-33,575.49
财务指标	2020	2021	2022	2023.3
营业毛利率（%）	41.72	48.65	47.59	54.93
期间费用率（%）	54.93	67.44	66.35	71.62
EBIT 利润率（%）	79.01	98.14	-6.42	--
总资产收益率（%）	3.41	4.24	-0.37	5.12
流动比率（X）	1.82	1.19	1.59	1.68
速动比率（X）	1.07	0.71	1.18	1.24
存货周转率（X）	0.15	0.14	0.22	--
应收账款周转率（X）	21.15	18.82	3.67	--
资产负债率（%）	53.13	58.80	51.87	52.60
总资本化比率（%）	54.18	56.05	47.26	48.10
短期债务/总债务（%）	33.15	48.04	51.00	47.83
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.11	-0.07	0.01	0.02
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.35	-0.15	0.02	0.03
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.55	-0.90	1.22	--
总债务/EBITDA（X）	13.36	11.71	180.59	--
EBITDA/短期债务（X）	0.23	0.18	0.01	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.65	2.10	0.15	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.46	1.87	-0.20	--
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.01	-0.01	--

注：1、中诚信国际根据 2020 年、2021 年、2022 年审计报告及 2023 年一季度未经审计的财务报表整理；2、其他应付款、其他流动负债中的带息债务调入短期债务，交易性金融负债不带息部分调出短期债务，租赁负债、长期应付款中的带息债务调入长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比。

附六：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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整-公益性资产调整
	资产负债率	负债总额/总资产
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	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	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业总收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益（不含计入非经常性损益的其他收益）
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益
现金流	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
	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/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附七：新疆金融投资（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022	2023.3
货币资金	46,908.02	56,362.21	67,467.65	77,672.55
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	185,433.59	225,201.99	313,828.28	331,565.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	243,219.09	235,848.81	282,410.64	311,543.04
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	322,528.48	803,917.32	879,304.99	892,144.56
其他权益工具投资	0.00	63,932.26	59,981.78	60,038.78
其他非流动金融资产	488,404.17	0.00	0.00	0.00
固定资产	9,983.22	15,286.56	13,576.87	13,444.60
投资性房地产	0.00	70.78	2,140.57	2,125.66
资产总计	1,323,093.16	1,418,111.29	1,644,556.38	1,707,226.34
投资组合账面价值	1,101,059.76	1,160,060.61	1,289,165.06	1,341,398.93
投资组合市值	1,093,616.91	1,152,386.97	1,280,718.40	1,341,398.93
其他应付款	12,768.36	17,004.08	55,036.49	69,130.87
短期债务	185,500.00	425,890.05	392,592.04	410,797.70
长期债务	490,599.70	326,368.77	461,124.22	463,860.57
总债务	676,099.70	752,258.82	853,716.27	874,658.27
净债务	629,191.67	695,896.61	786,248.62	796,985.72
负债合计	619,168.64	772,799.61	908,834.41	943,835.11
所有者权益合计	703,924.51	645,311.68	735,721.97	763,391.23
利息支出	41,949.58	41,725.05	41,131.86	0.00
营业总收入	0.00	7.16	243.19	227.52
经营性业务利润	-18,145.43	-24,053.31	-42,950.24	-6,968.93
投资收益	43,308.43	42,622.14	55,751.64	12,890.28
净利润	24,763.00	12,778.62	-24,528.90	27,620.47
EBIT	61,487.10	49,817.92	-44,070.99	34,893.61
经营活动产生的现金流量净额	-13,314.98	-54,215.95	-35,971.63	-4,216.52
投资活动产生的现金流量净额	88,027.51	-878.13	-1,143.61	-13.69
筹资活动产生的现金流量净额	-56,872.26	63,163.56	49,869.52	14,435.29
财务指标	2020	2021	2022	2023.3
总资产收益率(%)	4.65	3.63	-2.88	8.33
经调整的净资产收益率(%)	3.91	2.00	-3.55	14.74
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.57	0.43	0.25	0.00
应收类款项占比(%)	14.02	15.88	19.08	19.42
资产负债率(%)	46.80	54.49	55.26	55.28
总资本化比率(%)	51.61	53.83	53.71	53.40
短期债务/总债务(%)	27.44	56.61	45.99	46.97
总债务/投资组合市值(%)	61.82	65.28	66.66	65.20
现金流利息覆盖倍数(X)	0.27	-0.86	-0.54	--
货币等价物/短期债务(X)	1.56	0.69	0.89	0.95
总债务/EBITDA(X)	10.95	14.90	-19.75	--
EBITDA/短期债务(X)	0.33	0.12	-0.11	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.47	1.21	-1.05	--
EBIT 利息覆盖倍数(X)	1.47	1.19	-1.07	--

注：2023 年一季报未经审计。

附八：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
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	货币等价物 非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
经营效率	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
投资组合	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	投资组合账面价值 货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比 母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
盈利能力	应收类款项占比 (应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计 销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率 期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润 营业总收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余) 利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	经调整的净资产收益率 净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额-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)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息覆盖倍数 (经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“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；2、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)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附九：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn