



新疆金投资产管理股份有限公司

2024 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[2024]跟踪 1648 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 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”、“23 金投资产 MTN001”	AA+

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。

评级观点

本次跟踪将新疆金投资资产管理股份有限公司（以下简称“新疆资管”或“公司”）主体信用等级由AA调升至AA+，评级展望为稳定；维持“22新资01”、“22新资02”和“23金投资产MTN001”的信用等级为AA+，主要基于公司战略地位突出、增资扩股推动公司资本实力持续夯实，公司能持续获得股东强有力的支持，业务储备相对丰富且资产质量有所改善，债务结构明显优化等方面的优势；同时中诚信国际也关注到区域内金融不良资产处置难度较高、部分不良债权逾期、权益类投资价值受市场行情影响较大及风控和管理水平有待提升等因素可能对其经营及整体信用状况形成的影响。本次跟踪债项信用等级充分考虑了新疆金融投资（集团）有限责任公司（以下简称“新疆金投”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对跟踪债项还本付息的保障作用。

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、盈利能力显著下滑；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正面

- 作为新疆维吾尔自治区内唯一一家持牌地方AMC，公司积极参与区域内中小金融机构化险、企业纾困等，发挥防范和化解区域金融稳定的职能，战略地位突出
- 2023年以来持续推进增资扩股事项，已完成首轮增资12.62亿元，并稳步推进第二轮增资，未来公司资本实力有望持续提升；同时控股股东新疆金投在资本注入、业务资源等方面亦将持续给予公司有力支持
- 公司不良资产业务储备相对丰富，随着参与区域金融化险，存量业务规模进一步拓展并带来新的利润增长点，且底层资产质量亦有所改善
- 债务结构明显优化，偿债指标显著改善

关注

- 新疆地区金融市场活跃度较低，使得区域内不良资产处置难度较高且处置周期长
- 公司非金不良业务收入占比较高，业务结构有待优化；同时部分存量非金不良债权出现逾期，需持续关注公司资产质量的变化情况
- 权益类投资价值受市场行情影响较大，随着投资业务的逐步拓展，公司风控和管理水平仍待进一步提升

项目负责人：刘 洁 jliu01@ccxi.com.cn
项目组成员：刘鸿雨 hylu.eva@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

新疆资管（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3
总资产（亿元）	30.39	34.22	59.27	63.90
所有者权益合计（亿元）	11.38	11.97	20.04	25.24
总债务（亿元）	17.32	21.08	27.35	26.90
净营业收入（亿元）	1.51	1.51	1.64	0.07
税前利润（亿元）	1.11	1.27	1.34	0.02
净利润（亿元）	0.83	0.95	0.97	0.03
平均资本回报率(%)	7.37	8.15	6.07	--
平均资产回报率(%)	2.93	2.95	2.08	--
营业费用率(%)	11.93	14.77	17.85	66.59
总资本化比率(%)	60.34	63.77	57.71	51.59
高流动性资产/总资产(%)	8.01	14.75	23.90	18.60
高流动性资产/短期债务(%)	52.91	39.19	369.96	291.72
短期债务/总债务(%)	26.57	61.08	14.00	15.15
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.20	2.18	2.16	--

注：1、中诚信国际根据公司提供的经中审会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年审计报告，以及未经审计的 2024 年一季度合并财务报表整理。其中 2021 年财务数据为 2022 年经审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年经审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 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（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	238.54	310.53	365.57	377.68
所有者权益合计（亿元）	98.27	148.88	177.90	183.99
负债合计（亿元）	140.27	161.65	187.67	193.69
总债务（亿元）	125.34	136.81	148.49	155.26
营业总收入（亿元）	10.71	16.19	17.27	3.51
净利润（亿元）	4.60	-1.61	2.09	0.98
EBIT（亿元）	9.55	-1.74	8.71	--
EBITDA（亿元）	10.71	0.04	10.31	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-4.58	5.16	5.45	-7.47
营业毛利率（%）	48.65	39.59	41.12	36.14
总资产收益率（%）	4.00	-0.63	2.58	--
EBIT 利润率（%）	98.14	-11.48	54.87	--
资产负债率（%）	58.80	52.06	51.34	51.28
总资本化比率（%）	56.05	47.89	45.50	45.77
总债务/EBITDA（X）	11.71	3,074.56	14.40	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.10	0.01	2.03	--
FFO/总债务（X）	-0.01	-0.02	-0.02	--
新疆金投（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	141.81	164.52	208.03	216.80
负债合计（亿元）	77.28	90.90	99.43	107.20
总债务（亿元）	75.23	86.85	95.19	103.47
所有者权益合计（亿元）	64.53	73.62	108.59	109.61
投资收益（亿元）	4.26	5.34	2.94	2.72
净利润（亿元）	1.28	-2.70	1.54	1.12
EBIT（亿元）	4.98	-4.65	6.81	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.42	-3.60	1.87	-0.01
经调整的净资产收益率（%）	1.98	-3.91	1.69	--
资产负债率（%）	54.49	55.25	47.80	49.44
总资本化比率（%）	53.83	54.12	46.71	48.56
总债务/投资组合市值（%）	65.28	67.78	54.97	57.01
现金流利息保障倍数（X）	-0.86	-0.54	0.88	--

注：1、中诚信国际根据新疆金投提供的其经中审会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理；其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；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，“-”表示数据为零，带“*”指标已经年化处理，特此说明；3、中诚信国际分析时，将其他流动负债中的债务部分调整至短期债务，将长期应付款、其他非流动负债中的债务部分调整至长期债务。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	新疆资管	津融资产	甘肃资产
总资产（亿元）	59.27	58.22	87.30
所有者权益合计（亿元）	20.04	47.51	55.53
净利润（亿元）	0.97	3.34	2.85
平均资本回报率（%）	6.07	7.20	5.20
资产负债率（%）	66.19	18.39	36.39

中诚信国际认为，近年来公司推动不良资产主业发展，净利润保持增长，盈利能力处于行业中等水平；跟踪期内增资扩股推动资本实力有所提升；债务结构显著优化，财务杠杆处于行业适中水平。

注：“津融资产”为“天津津融资产管理有限公司”简称；“甘肃资产”为“甘肃资产管理有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪情况

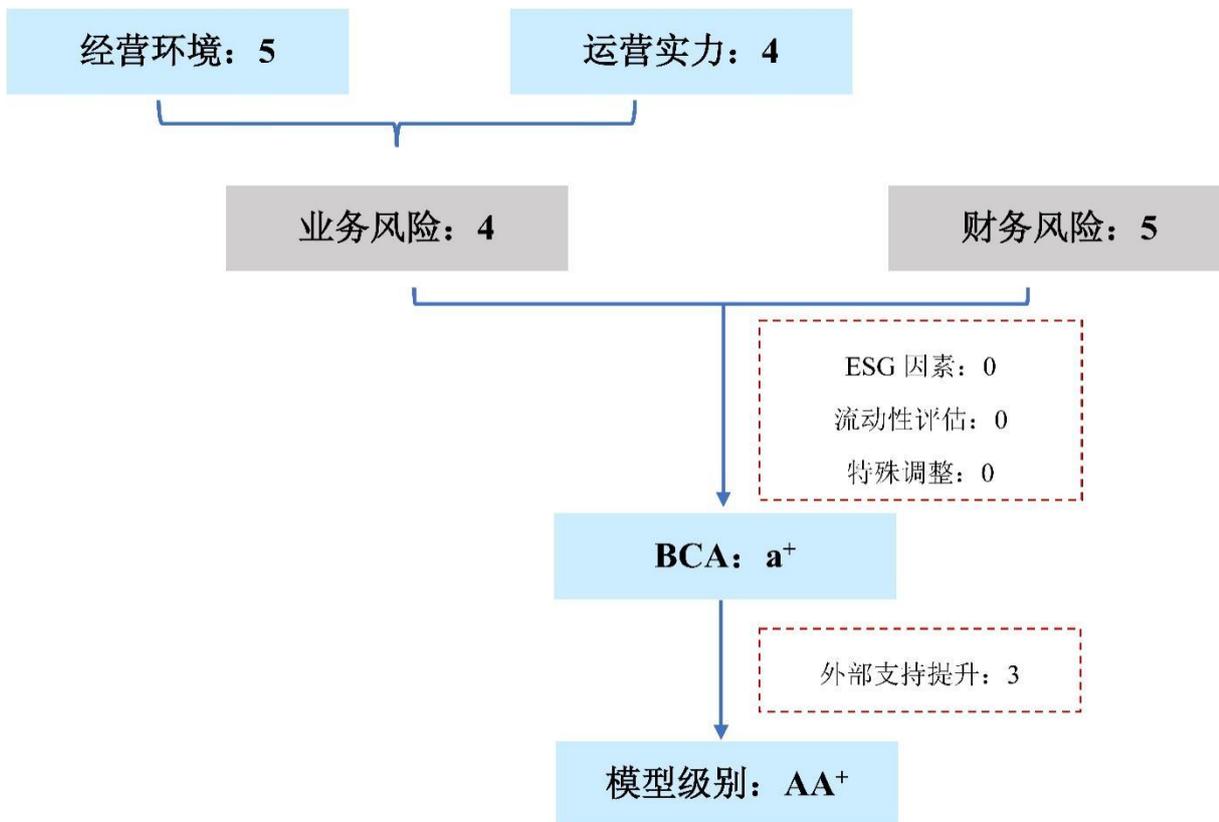
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项评 级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 新资 01	AA ⁺	AA ⁺	2023/6/26 至本 报告出具日	2.2/2.2	2022/01/27~2027/01/27 (2+2+1)	赎回、调整票面 利率、回售
22 新资 02	AA ⁺	AA ⁺	2023/6/26 至本 报告出具日	3.8/3.8	2022/03/25~2027/03/25 (2+2+1)	赎回、调整票面 利率、回售
23 金投资产 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2023/6/26 至本 报告出具日	5/5	2023/06/15~2026/06/15 (2+1)	票面利率调整 选择权、回售选 择权

注：债券余额为 2024 年 3 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
新疆资管	AA ⁺ /稳定	AA/稳定	2023/6/26至本报告出具日

● 评级模型

新疆金投资产管理股份有限公司评级模型打分(C231100_2024_03_2024_01)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

个体信用状况 (BCA): 中诚信国际认为, 受净资产规模增长和偿债指标改善等因素影响, 公司个体信用状况由 a 调整至 a⁺。

外部支持: 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, 能获得股东在资本补充、业务协同、战略等方面的有力支持。股东支持意愿较强, 外部支持调升 3 个子级。

方法论: 中诚信国际资产管理公司评级方法与模型 C231100_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，短期来看，经济底部运行及房地产景气度不高或将导致 AMC 资产质量仍面临下行压力，但政府的有力支持将是地方 AMC 稳健经营的有力支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

多重风险因素影响下，近年来监管着力引导 AMC 积极参与各类风险化解工作，地方 AMC 在区域经济金融体系中的地位愈发重要；随国务院机构改革，在“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”下，地方 AMC 的监管框架正逐步重塑，未来更多监管细则或有望逐步落地。作为典型的资金密集型行业，自有资金实力和融资能力是影响资产管理公司持续经营发展的重要因素。受益于政府增资，部分地方 AMC 资本实力进一步提升，有望提高其化解区域风险的效率和深度。目前债券市场已经成为地方 AMC 重要的融资渠道之一。2023 年，到期债券规模增加使得地方 AMC 债券净融资额明显回落；区域禀赋和经营能力差异导致债券发行利率和利差区域分化较大，沿海地区 AMC 债券利差普遍较低且趋于平稳。展望 2024 年，依赖于地方政府支持，预计地方 AMC 融资渠道仍较为畅通，融资成本仍将呈现区域分化。当下国内不良资产多点分散、区域风险分布不均，不良资产收购业务空间大，但在出包质量下降、市场竞争压力加大背景下，地方 AMC 收购与处置压力亦有所上升。2023 年以来，受益于业务的拓展，地方 AMC 资本规模总体呈上升趋势，盈利能力呈现明显分化趋势，总债务有所增长，但仍以长期债务为主。地方 AMC 在业务拓展过程中保有合理的流动性储备及兼备良好的流动性管理能力可使其更好抵御市场波动的冲击，保障经营和财务状况稳定。展望 2024 年，持续增长的不良债权规模可能为地方 AMC 提供广阔的发展空间，但资产质量下行趋势下地方 AMC 需不断创新不良资产处置方式，考虑到目前地方 AMC 以国有背景为主，政府的有力支持将是地方 AMC 稳健经营的有力支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

详见《中国地方 AMC 行业展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10934?type=1>

中诚信国际认为，新疆自然资源丰富，产业结构趋于优化，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仍待提升。

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。2023 年地区生产总值 19,125.91 亿元，较上年增长 6.8%，三次产业结构为 14.3:40.3:45.4。全年一般公共预算收入较上年增长 15.3%至 2,179.7 亿元。

自治区不断培育壮大特色优势产业，全力推进“八大产业集群”为支撑的现代产业体系建设，包括油气生产加工、煤炭煤电煤化工、绿色矿业、粮油、棉花和纺织服装、绿色有机果蔬、优质畜

产品、新能源新材料等新兴产业集群，同时加快推进中欧班列（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，2023 年规模以上工业增加值增长 6.4%。

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仍有待提升。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。目前自治区内除新疆资管外，四大金融资产公司亦参与自治区内的不良资产经营。

中诚信国际认为，公司凭借持牌优势和股东背景，积累了较为丰富的业务资源和渠道，不良资产经营主业占比较高，区域竞争优势明显。2023 年以来，增资扩股推动公司资本实力显著提升，为业务开展奠定良好基础。公司积极参与自治区内中小金融机构化险业务，推动金融不良业务规模快速增长；同时，公司参与区域内国企和上市公司纾困业务，回收效率尚可。由于宏观经济下行及区域市场环境变化，公司部分非金债权出现逾期，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，公司积极推动增资扩股，资本实力显著增强，控股股东对公司持股比例进一步上升；三会一层变动较小¹；公司发挥防范化解区域金融风险的职能，战略方向明确，区域地位重要。

跟踪期内，为提升自身资本实力，新疆资管拟以不超过每股净资产溢价 5%进行增资扩股并引入战略投资者，增资计划分两轮进行，将注册资本提升至 30.00 亿元。首轮增资计划中，经自治区国资委大力支持，2023 年新疆金投作为控股股东通过非公开协议方式向公司增资 7.26 亿元；2024 年一季度，公司引进新疆栾栌投资有限公司、伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司、昌吉市国有资产投资控股有限公司和博乐市国有资产投资经营有限责任公司四家地方国企合计增资 5.36 亿元，截至 2024 年 3 月末，公司首轮增资计划已经完成，实收资本增至 20.43 亿元。新疆金投持股比例升至 54.82%，仍为公司的控股股东。自治区国资委持有新疆金投 95.96%的股份，是公司的实际控制人。目前公司正逐步推进第二轮增资扩股工作，增资后公司实收资本将进一步提升。随着增资扩股工作的开展，公司资本实力明显提升，有助于促进公司不良资产业务的拓展，发挥其防范与化解区域风险的职能。

战略规划方面，新疆资管秉持“投资+投行”理念，创新实践“不良资产处置、问题资产化解、优质资产经营”的全资产管理模式，努力建设“防范化解金融风险、服务实体发展的综合金融服务平台”，发展成为西北地区一流的综合性资产管理公司，公司战略方向明确，区域地位重要。

作为新疆唯一持牌的省级资产管理公司，不良资产经营是公司的核心主业。公司基于不良主业，一方面积极开展金融及非金融不良资产收购业务，同时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，公司还积极拓展融资租赁业务，不断为不良资产主业赋能。从收入结构来看，公司收入主要来自不良资产经营主业，2023 年由于存量非金不良业务批量到期，新增

¹ 2023 年共有 2 名董事离任，同时有 2 名董事就任，对公司经营无重大影响。

项目尚未产生收益，不良资产经营业务收入同比有所下降；其他业务对营业收入形成一定补充，同时为化解区域金融风险，2023 年公司新增对国资国企的临时纾困业务，但整体占比较小。2024 年 1~3 月，公司业务稳步发展，不良资产经营业务收入仍为营业收入主要来源。

表 1：近年来公司各项业务收入构成情况（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023		2024.1~3	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
不良资产经营业务	152.53	71.42	177.81	70.11	161.52	66.24	32.77	72.44
其中：金融不良资产处置业务	0.41	0.19	11.89	4.69	8.37	3.43	0.00	0.00
非金融不良债权处置业务	147.59	69.11	165.92	65.42	153.16	62.81	32.77	72.44
实物类不良资产业务	4.53	2.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
咨询服务业务	25.20	11.80	34.14	13.46	32.05	13.14	6.27	13.86
投融资业务	23.91	11.20	17.06	6.72	18.29	7.50	1.42	3.15
融资租赁业务	11.92	5.58	23.36	9.21	29.39	12.05	2.51	5.54
基金管理业务	0.00	0.00	1.27	0.50	2.59	1.06	0.00	0.00
纾困业务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.27	5.01
合计	213.57	100.00	253.63	100.00	243.84	100.00	45.24	100.00

注：由于四舍五入导致单项和数与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司聚焦不良主业，2023 年以来积极参与区域内农商行风险化解，当期收购金融不良资产规模大幅增长，底层资产质量亦有所改善；由于新增收购不良资产包处置周期较长，整体处置效率有所下降。未来公司将持续参与自治区中小金融机构风险化解，同时运用股东优势拓展业务，业务规模有望进一步提高。

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。受限于新疆区域一级市场资产包数量较少，不良资产包处置难度较高等因素影响，公司前期收购金融不良资产包数量较少。2023 年自治区内银行出包数量及规模有所增加，当期收购金融不良资产规模大幅增长，在新疆自治区内市占率 50% 以上；由于金融不良抵质押物相对充足，公司资产质量有所改善。回收方面，2023 年以来公司新增处置完毕 2 笔金融不良资产包，但由于当年新增不良资产包规模较大且交割完成时间较晚，当年现金回收效率同比有所下降。目前，公司存量金融不良资产包主要为 2023 年以来新增收购不良项目，其中最大不良资产包收购成本 13.74 亿元，涉及 31 户（45 笔）债权，底层以商务服务业、批发业和房地产业为主。

为有效化解地方金融风险，公司积极参与中小金融机构风险化解工作，主要包括农信社系统项目及新疆银行股份有限公司吸收合并库尔勒银行股份有限公司项目。2023 年以来公司采用“结构化交易+反委托处置”业务模式参与收购处置新疆天山农村商业银行股份有限公司（以下简称“天山农商行”）不良资产包，收购成本 13.74 亿元，公司实际承担风险规模 5.20 亿元。2024 年以来公司已对接或尽调十多家各地农商行不良资产包，同时配合有关部门筹划、论证和研究有关地方城商行化险改革方案。上述业务的开展有利于提升公司金融不良资产规模，拓展新的盈利增长点。

表 2：近年来公司金融不良资产经营情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
累计收购不良资产包个数	7	9	13	14
金融不良资产包存量余额	2.82	1.15	18.34	19.30
当期收购不良资产原值	8.61	1.37	40.70	7.90

累计收购不良资产原值	11.47	12.84	53.54	61.44
当期收购成本	3.30	0.56	18.62	1.21
累计收购成本	4.09	4.65	23.27	24.48
当期收回现金	0.94	2.37	1.51	0.25
累计收回现金	1.28	3.65	5.16	5.41
当期处置部分购入成本	0.93	2.24	1.42	0.25
当期收购成本/当期收购不良资产原值 (%)	38.33	40.88	45.75	15.32
累计收回现金/累计收购成本 (%)	31.30	78.49	22.17	22.10

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

此外，由于公司股东新疆金投是自治区 72 家地方农信社的单一最大股东，公司作为新疆金投的核心子公司，以不良资产经营为主业，在农信社改革化险背景下，凭借其牌照优势，在金融机构改革化险方面能得到新疆金投在业务资源和资金方面的大力支持。目前公司储备的不良资产收包项目 7 笔，业务金额 12.50 亿元，业务集中在乌鲁木齐市及各地州，后续随着农信社改革化险的推进，公司业务规模有望进一步拓展。

跟踪期内公司非金融不良债权业务收购规模有所增加，当年处置效率保持增长；未来将不断加强业务渠道布局，并加强与区属国企业务联系，以推动业务规模进一步增长。但受经济下行影响，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处置情况。

跟踪期内公司加大对自治区内民营企业流动性支持，推动上市公司纾困，并积极参与地方国企和平台公司风险化解，其中国有企业收益率相对较低。2023 年以来公司保持较大的投放力度，主要通过债务重组等方式处置非金融不良债权，由于公司前期开展的非金不良债务重组项目集中到期，当期回收效率较上年有所提高。2024 年 1~3 月，公司非金债权业务处置进度保持稳定，同期末存量不良债权余额为 21.62 亿元。

受经济下行影响，截至 2024 年 3 月末，公司有 4 笔不良债权项目纳入关注类，收购成本余额（含重组补偿金）共计 3.79 亿元，计提减值损失共计 0.22 亿元。公司针对上述关注类项目进行展期，展期期限分布在 2~4 年，公司不良债权项目的抵质押物评估价值相对充足，可覆盖重组债务及重组补偿金，但在宏观经济下行背景下，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 3：近年来公司非金融不良债权处置业务情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
累计收购非金不良笔数	32	39	54	61
非金不良债权存量余额	18.41	18.01	17.05	21.62
当期收购非金债权原值	10.79	6.13	10.05	6.86
累计收购非金债权原值	47.52	53.65	63.70	70.56
当期收购成本	10.72	6.05	9.96	6.83
累计收购成本	40.51	46.56	56.52	63.35
当期收回现金	10.89	7.25	12.46	2.64
累计收回现金	27.17	34.42	46.88	49.52
当期非金融不良资产处置部分购入成本	9.35	6.45	10.92	2.26
当期收购成本/当期收购不良资产原值 (%)	99.35	98.69	99.10	99.56
累计收回现金/累计收购成本 (%)	67.07	73.93	82.94	78.17

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

公司在持续推进区内流动性风险化解的同时，依托股东新疆金投的资源，围绕自治区重点推进的国资国企“两非两资”盘活制定业务开展方案，针对区属国企拟剥离的控股及参股股权、不良债权和闲置实物资产等，通过市场化参与不良化解及资金支持。目前储备非金不良资产项目共 12 笔，涉及投放规模 11.43 亿元，主要为国资国有企业，行业分布于商业服务类。自 2024 年 3 月末至目前，已落地 3 笔国有企业项目，金额 3.95 亿元，目前已在立项阶段的项目共 4 笔。未来国资国企“两非两资”盘活业务落地，公司业务规模有望进一步扩大，业务拓展及资源或将有所提升。

跟踪期内投资业务稳步开展，对公司风控和管理水平提出更高要求，同时权益类投资受市场行情影响波动较大，需关注股票价格变动对公司资产质量的影响。

公司债权类投资主要以认购标准化债券产品形式开展。截至 2024 年 3 月末，公司债权类投资余额共 0.62 亿元，其中债券类投资余额 0.50 亿元，固收类债权 0.04 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 0.09 亿元。此外，公司亦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。目前债权类投资规模较小，但对营业收入形成一定补充。

权益类投资方面，公司主要通过参与上市公司定向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。截至 2024 年 3 月末，公司权益类投资共 8 笔，投资余额 2.09 亿元，累计浮亏 0.80 亿元，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。总体来看，权益类投资单笔投资规模较小，行业较为分散，但投资标的易受市场行情波动影响，需关注股票价格变动对公司资产质量的影响，同时对公司风控和管理水平亦带来一定挑战。

表 4：截至 2024 年 3 月末公司股权投资业务情况表（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	被投资企业主营业务
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	0.11	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	0.42	农畜产品销售
新疆大全能源股份有限公司	大全能源	是	定向增发	0.30	0.33	电气机械和器材制造业
新疆天富能源股份有限公司	天富能源	是	定向增发	0.20		电力、热力生产和供应业
新疆宝地矿业股份有限公司	宝地矿业	是	直投	0.20	0.35	矿产开发及加工
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
新疆中旅创卫星技术应用管理有限公司	新疆中旅	否	直投	0.10	0.10	商务服务业
新疆雪峰科技（集团）股份有限公司	雪峰科技	是	定向增发	0.73	0.69	计算机、通信和其他电子设备制造业
合计	--	--	--	2.89	2.09	--

资料来源：新疆资管，中诚信国际整理

综合金融服务收入对不良资产主业形成承接和配合，在营业收入中占比逐年提升；近年来融资租赁业务规模保持增长，仍需关注租赁本金的回收情况。

公司在发展不良资产主业的同时，发挥自身专业优势，从防控化解风险、资产质量优化管理等角

度提供综合咨询服务，近年来公司综合金融服务业务收入随不良资产主业能力的提升和业务渠道的拓展逐步增加，对公司营业收入形成一定的补充。

为支持融资租赁业务发展，2024 年 2 月，公司对子公司新疆新动能融资租赁有限公司（以下简称“新动能租赁”）增资 3.00 亿元，推进新动能租赁业务进一步发展。目前开展的融资租赁业务模式为以承租人现有机器设备等物件开展的售后回租，除一笔河南省项目外，其余项目均位于自治区内。截至 2024 年 3 月末，公司融资租赁业务累计投放金额 10.82 亿元，余额 4.23 亿元，其中最大单笔业务余额为 0.68 亿元。同期末，融资租赁业务共 2 笔因承租人进入预重整程序划为关注类，涉及租赁本金余额 0.67 亿元，已计提减值 133.97 万元，目前公司通过诉讼程序确保自身权益。融资租赁业务稳步发展，但部分业务计提减值，后续仍需关注租赁本金的回收情况。

财务风险

中诚信国际认为，公司净利润保持增长，盈利能力处于行业中等水平；资产回收风险总体可控，但资产质量迁徙情况值得关注；2023 年以来股东增资推动资本实力显著增强，同时债务期限结构明显优化，偿债指标明显优化，但公司备用流动性一般，加之不良资产处置周期存在不确定性，其偿债能力变化仍需关注。

盈利能力

不良资产业务为公司主要营业收入来源，受存量非金不良业务批量到期，新增项目尚未产生收益以及金融不良业务收入尚未确认影响，公司重组补偿金收入及金融机构不良债权处置收入同比均有所下降。融资租赁资产规模增长推动融资租赁收入逐年增长；同时，随着公司非金债权业务、投资业务及融资租赁业务的逐步发展，咨询服务收入保持增长。在上述因素共同影响下，公司营业收入同比有所下降。公司持有部分公司债、资产支持证券等，2023 年实现利息收入 0.21 元；由于前期投资宝地矿业于 2023 年成功上市后股价上行，公司当年实现投资收益（含公允价值变动损益）同比大幅增长。

公司营业支出主要为利息支出和业务及管理费，随融资规模持续增长，利息支出随之增长。业务扩展使得 2023 年业务及管理费同比有所增长，营业费用率同比升至 17.85%。受上述因素共同影响，2023 年净利润较上年基本持平。受益于业务扩展和股东增资，公司总资产及净资产均同比大幅上升，平均资本回报率和平均资产回报率均有所下降，盈利能力处于行业中等水平。

2024 年一季度，公司不良资产主业稳步开展，当期实现不良资产经营收入 0.33 亿元；受资本市场股价波动影响，当期实现投资收益（含公允价值变动损益）同比大幅下降；同期公司利息支出为 2023 年全年的 27.08%。受上述因素共同影响，2024 年一季度公司净利润同比下降 94.80%。

资产质量

公司资产以交易性金融资产、债权投资和货币资金为主，2023 年随着业务扩展，资产规模大幅增长。受益于股东增资，同期末货币资金同比大幅增长，在总资产中占比为 23.90%。公司交易性金融资产主要为收购的金融不良资产及股权投资项目，2023 年公司通过结构化交易模式成功竞得天山农商行不良资产包，推动交易性金融资产同比大幅增长。债权投资主要为收购非金融机构不良债权、共益债投资项目及投资的公司债券，2023 年以来由于部分非金不良债权项目到期收回，债

权投资余额同比有所下降，其中一年内到期的债权投资占比 53.62%；2024 年一季度公司积极参与地方国企纾困及平台企业风险化解，当期末债权投资规模有所增长，债权投资共计减值 0.22 亿元。公司融资租赁业务稳定开展，截至 2024 年 3 月末，公司应收融资租赁款为 4.22 亿元。考虑到当前经济不确定性因素较大，随着公司业务规模不断扩大，需持续关注新增不良债权项目处置及逾期项目回收情况对公司资产质量的影响。

资产质量方面，截至 2024 年 3 月末，公司纳入关注类项目共 6 笔，其中 4 笔项目为公司本部非金不良债权项目，项目余额 3.79 亿元；2 笔为子公司新动能租赁开展的回租项目逾期，项目余额 0.67 亿元。除四川新航钛科技有限公司以 24% 的股权作为质押外²，其他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。

公司前期主要通过利润留存的形式持续补充资本，2023 年以来为提升自身实力，公司积极开展增资扩股，随着增资款逐步到位，截至 2024 年 3 月末，公司实收资本增至 20.43 亿元，同时，未分配利润积累带动所有者权益进一步增厚，增资款到位后公司资本实力显著提升，为业务开展奠定良好基础。目前公司正逐步推进第二轮增资扩股工作，第二轮增资金额预计 10.00 亿元，公司资本实力有望进一步夯实。

偿债能力

从资产负债匹配来看，随着公司第一期增资款陆续到位，截至 2024 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比率同比均有所下降。从资产结构来看，公司高流动性资产主要为货币资金，2023 年股东增资推动货币资金规模显著增长，年末公司高流动性资产同比大幅增长；2024 年一季度，业务投放导致货币资金有所下降，当期末高流动性资产较年初有所下降，但高流动性资产对短期债务的覆盖能力仍处于较好水平。跟踪期内公司债务结构明显优化，偿债指标进一步改善。

公司积极拓展融资渠道，目前主要融资渠道为银行借款和发行债券，业务规模的扩大带动对外融资需求的快速增加，2023 年末公司总债务同比有所增长。债务期限结构方面，随部分短期债务到期偿付，债务结构显著优化。从授信情况来看，截至 2024 年 3 月末，公司共获得银行授信 38.67 亿元，尚未使用的授信额度 14.94 亿元，一定程度上补充了公司的流动性。此外，近年来公司 EBITDA 呈增长趋势，EBITDA 可以完全覆盖利息支出。

表 5：截至 2024 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	15.67	3.82	11.85
应付债券	11.23	0.25	10.97
债务合计	26.90	4.07	22.82

注：由于四舍五入导致单项数和数与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：近年来公司主要财务指标情况（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.03
不良资产经营业务收入	152.53	177.81	161.52	32.77
投资收益（含公允价值变动损益）	27.21	(8.54)	16.56	(11.84)
利息收入	3.56	14.06	20.80	3.17

² 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。

净营业收入	151.31	150.84	163.70	7.01
信用减值损失	(20.21)	0.14	0.96	(0.01)
税前利润	111.19	126.58	133.54	1.95
净利润	82.73	95.19	97.15	2.62
平均资本回报率(%)	7.37	8.15	6.07	--
平均资产回报率(%)	2.93	2.95	2.08	--
营业费用率(%)	11.93	14.77	17.85	66.59
总资产	3,039.03	3,421.72	5,927.27	6,390.11
总债务	1,731.80	2,107.89	2,735.14	2,689.50
短期债务/总债务(%)	26.57	61.08	14.00	15.15
所有者权益合计	1,138.31	1,197.38	2,004.25	2,523.74
实收资本	1,000.00	1,000.00	1,600.00	2,043.22
未分配利润	87.10	122.59	180.96	182.40
总资本化比率(%)	60.34	63.77	57.71	51.59
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	2.20	2.18	2.16	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有事项

受限情况方面，截至 2024 年 3 月末，公司受限资产为 0.60 亿元，系长期借款质押的债权投资，占当期末总资产的 0.94%，受限规模较小。或有负债方面，截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保，亦无对经营产生影响的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 2024 年 4 月 30 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

ESG³表现方面，公司聚焦不良资产主业，2023 年以来在业务发展过程中进一步完善风险管理体系，目前法人治理结构较完善，同时管理制度不断优化。公司 ESG 表现较好，对持续经营和信用风险的负面影响较小。**流动性评估方面，**跟踪期内受资本市场变动影响，公司投资收益及公允价值变动收益增长推动净利润保持增长，同时公司债务结构明显优化，股东增资的推动下，高流动性资产对短期债务覆盖能力显著提升；流动性需求方面，公司资金流出主要用于债务的还本付息、不良资产收购及利润分配，EBITDA 利息保障倍数尚可。整体来看，未来一年流动性来源对流动性需求的覆盖能力较好。

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，跟踪期内为支持公司业务发展，政府及股东在资本补充、业务资源获得等方面加大支持力度；未来新疆金投与公司的协同效应将更加明显。

公司控股股东新疆金投是自治区国资委直属全资的投资管理公司，是自治区唯一一家国有资本运营公司，区域战略地位显著。新疆资管作为新疆金投金融板块中资管业务运营主体，近年来利润持续增长且利润率较高，是新疆金投重要的盈利增长点，发展过程中能够得到新疆金投的有力支持。资本补充方面，跟踪期内为支持新疆资管业务发展，新疆金投对新疆资管增资 7.26 亿元，其

³ 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。

中 6.00 亿元计入注册资本，1.26 亿元计入公司资本公积，推动公司资本实力进一步提升。此外，公司得到了新疆金投在业务资源、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。未来随着公司业务的进一步发展，在新疆金投体系内的重要性将持续提升，与股东等的协同效益更加明显。

跟踪债券信用分析

“23 金投资产 MTN001”募集资金 5.00 亿元，全部用于偿还公司本部及子公司银行贷款；“22 新资 01”和“22 新资 02”募集资金分别为 2.20 亿元和 3.80 亿元，拟用于偿还公司有息债务及补充流动资金，截至 2024 年 3 月末，上述债项募集资金已全部使用完毕。

“22 新资 01”和“22 新资 02”均设置回售条款、加速到期条款、票面利率选择权和赎回条款，跟踪期内均启动债券回售，截至 2024 年 3 月末，“22 新资 01”和“22 新资 02”已回售并转售，上述事项跟踪期内对债券的信用风险和公司信用实力无影响。

“22 新资 01”、“22 新资 02”和“23 金投资产 MTN001”由新疆金投提供不可撤销的连带责任保证担保，跟踪期内新疆金投信用水平无变化。近年来新疆资管业务平稳发展，净利润保持增长，同时考虑到股东增资推动资本实力显著增强，存续债券信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险较低。

偿债保障分析

新疆金投（以下简称“公司”）为“22 新资 01”、“22 新资 02”和“23 金投资产 MTN001”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；投资管理机制健全，全面风险管理制度体系较为完善，但投资收益容易受宏观经济环境变化及被投资企业经营状况波动影响，投资业绩有待持续观察。

新疆金投系自治区唯一一家国有资本运营公司，主业聚焦金融服务、股权投资、实体产业、资产管理、专项任务五大核心业务，通过“直接投资”+“基金投资”等方式，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。投资管理方面，公司根据自身业务特点制定了《投资管理制度》等一系列投资制度，明确了董事会、投资决策委员会以及战略投资部（研究中心）对外投资的审批权限和流程，投资管理环节无明显漏洞，尚未建立市场化激励机制。风险控制方面，公司设立风险控制部门作为全面风险管理工作的归口部门，按照公司法及相关法律法规的要求进行各项制度建设，并制定了较为完善的全面风险管理制度体系和风险管理监督机制，历史上未出现重大投资风险事件。投资收益方面，由于公司投资策略以战略性投资以及控股型投资为主，注重对投资标的长期持有，因而公司目前在投上市公司退出较少，投资收益实现依赖于持有期间的估值增值以及分红收益，因此受宏观经济政策、市场行情以及投资标的的经营情况影响较大，投资业绩有待持续观察。

跟踪期内，新疆金投剥离利润占比较高的矿产业务，但受益于纺织业务、小额再贷款业务和建筑

设计等业务的稳步发展，2023 年新疆金投营业收入实现同比增长；未来持续需关注小额再贷款业务资产质量、房产项目去化进展等因素对新疆金投带来的影响。

2023 年 4 月，新疆金投发布《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》，将其子公司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”），自 2023 年 1 月 1 日起，西拓矿业将不再纳入公司合并报表，对公司利润水平产生一定影响。跟踪期内，新疆金投收入主要来自于医药制药收入、建筑设计业务收入、纺织业务及资产管理业务收入，受益于纺织业务、小额再贷款和建筑设计等业务的稳步发展，2023 年新疆金投营业总收入实现同比增长。

纺织业务方面，天山纺织主要产品为衫类和纱类，跟踪期内年产能分别为 300 吨和 60 万件，保持稳定。受市场环境和经济疲软影响，2023 年天山纺织纱类产销两端均呈下降态势，但衫类产品大力开拓国内市场，令当年纺织业务收入同比增长；由于西拓矿业出表，天山纺织业务收入同比降幅较大。建筑设计方面，建筑设计院具备建筑行业（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；受益于新疆区域基建的持续发展，2023 年建筑设计院业务稳步提升；但中诚信国际认为该行业竞争较为激烈，未来利润增长点和竞争力仍有待进一步提升。医药制造方面，德展健康是新疆唯一的医药类上市公司，治疗领域覆盖心脑血管和肿瘤领域，核心产品为“阿乐”和“尼乐”；由于持续推动聚焦主业、瘦身健体战略，2023 年德展健康业务收入同比下降，但受益于提质降费，存货减值同比减少，当年净利润明显提升。房地产业务方面，截至 2023 年末，凯迪房产共有北京市顺义天竺项目、六道湾项目和石河子“香多里”3 个地产项目。其中天竺项目正申请变更项目属性，目前尚处于等待批复阶段；受石河子市规划调整、房地产市场调控等因素影响，“香多里”商品房项目去化缓慢，未来凯迪房产计划加大销售力度，中诚信国际将对后续项目去化和资金回笼情况保持关注。此外，2023 年，凯迪房产摘牌河马泉新区两宗地合计 141.26 亩，截至年末共拥有土地储备 930.02 亩。

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、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，截至 2023 年末，新疆金投对所持 72 家农村信用社和昆仑银行股份有限公司的股权投资账面价值分别为 51.52 亿元和 4.53 亿元。主要通过现金分红及股权处置方式实现投资收益，2023 年银行类投资合计取得现金分红收入 0.35 亿元；合计取得权益法确认的投资收益 0.77 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，对其盈利产生一定支撑。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 2023 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 0.73 亿元，贷款损失准备充足率 100%，拨备覆盖率为 179.84%，对不良贷款覆盖程度较好，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。产业基金管理业务方面，目前在管基金为霍尔果斯天山一号产业投资基金有限合伙企业、阿拉山口天山二号产业投资基金有限合伙企业。其中，截至 2023 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 0.89 亿元；同时天山二号暂无对外投资项目。新疆金投的资管业务运营主体为新疆资管，是新疆金投未来重要的盈利

增长点。

本部投资组合主要为参控股公司相关股权，对单一标的依赖度尚可，投资风险较为可控，其中上市公司股权变现能力较强，为公司提供一定流动性支持。

公司本部投资组合以长期股权投资为主，主要系对子公司及对联营企业投资，被投资企业整体经营情况良好，且对单一标的依赖度尚可，投资风险较为可控。截至 2024 年 3 月末，公司本部直接持有 3 家上市公司股权，市值合计约 26.10 亿元，在扣除货币资金的本部投资组合市值中占比为 13.48%，且上述所持上市公司股份均无质押或受限，该部分金融资产变现能力较强，流动性尚可。

表 7：截至 2024 年 3 月末公司本部直接持有上市公司股权情况

上市公司简称	证券代码	期末持股数量（股）	期末持股比例（%）	期末收盘价（元/股）	期末市值（亿元）
德展健康	000813.SZ	22,801,946	1.05	2.90	0.66
申万宏源	000166.SZ	400,095,559	1.60	4.46	17.84
新疆交建	002941.SZ	65,930,000	10.22	11.52	7.60
合计	--	--	--	--	26.10

注：上述股票均无质押。

资料来源：新疆金投提供，中诚信国际整理

跟踪期内，新疆金投获得股东在资本金方面支持，资本实力进一步增强，财务杠杆水平有所优化，经营获现能力均有所提升，整体偿债指标表现有所优化。

母公司口径方面，跟踪期内，新疆金投母公司资本实力显著提升，财务杠杆率明显优化；投资收益有所下降，但公允价值变动收益对利润总额形成一定补充，盈利水平好转；经营活动净现金由负转正，相关偿债指标优化，随着 2023 年投资组合市值持续增长，其对总债务的偿付能力提供一定的流动性支撑。作为新疆维吾尔自治区唯一一家国有资本运营公司，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。

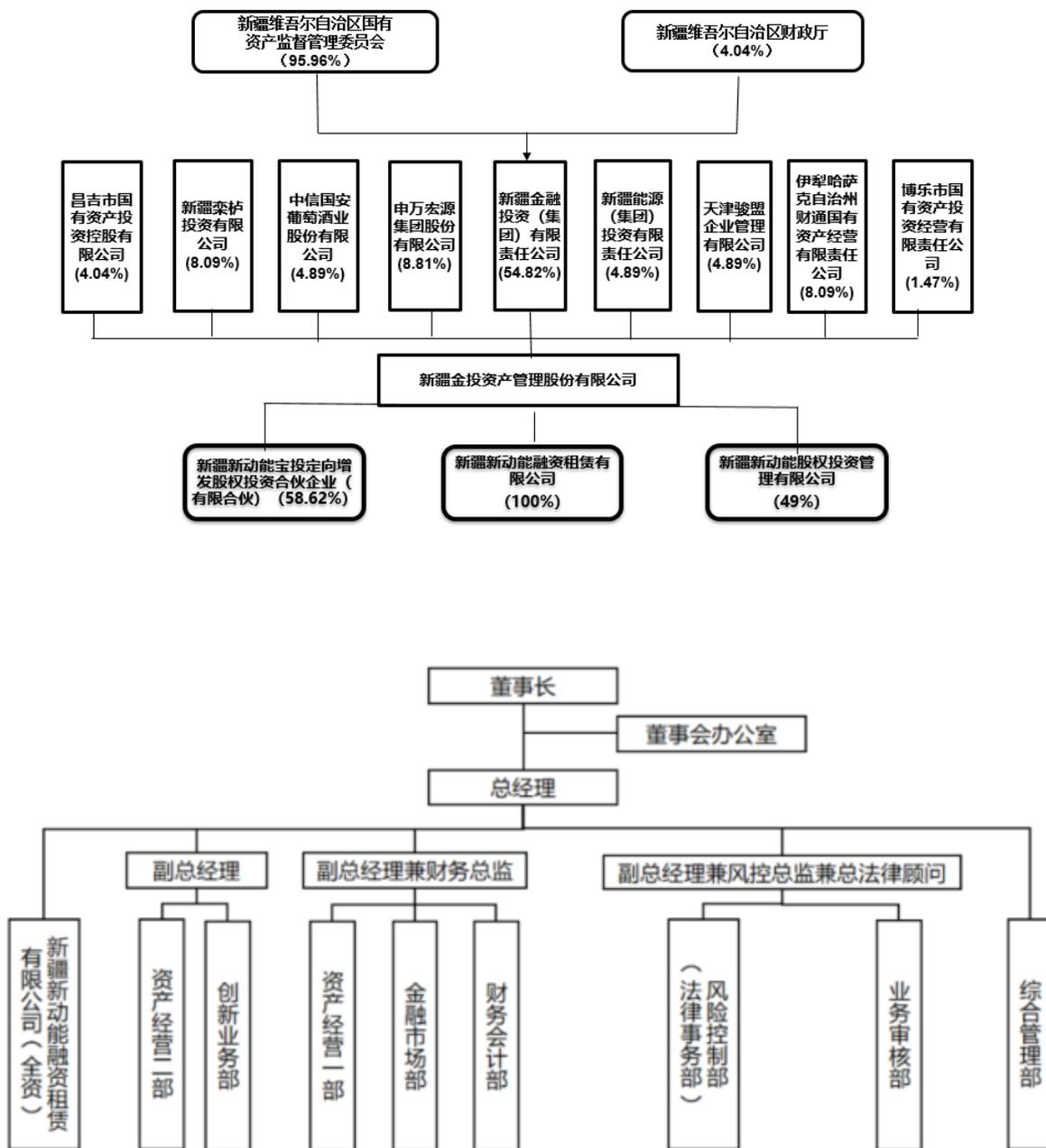
合并口径方面，新疆金投各项业务稳步开展，2023 年营业总收入实现同比增长，营业毛利率企稳上升。2024 年一季度，由于期间费用支出仍较多，整体经营性业务利润仍持续为负，利润增长主要依赖投资收益，中诚信国际将持续关注金融资产价值的波动对新疆金投盈利能力的影响。跟踪期内，新疆金投的资产规模持续增长，主要由长期股权投资、货币资金和交易性金融资产构成。受益于新疆维吾尔自治区国资委的持续增资，2023 年以来新疆金投资本实力大幅提升，推动权益规模大幅增长。债务方面，新疆金投业务规模扩大使得新疆金投总债务呈增长态势，但债务结构整体有所优化。财务杠杆方面，受益于资本实力大幅提升，2023 年以来资产负债率持续下降，总资本化比率亦处于历年较好水平，财务杠杆水平有所优化。现金流方面，2023 年新疆金投经营获现能力保持较好水平；随着对联和营企业投资的增加，使得投资支付的现金同比大幅增加，同时无上年因德展健康、建筑设计院并表而收到其他与投资活动有关的大额现金，2023 年投资活动净现金流由正转负；受资金需求令债务增加影响，新疆金投融资活动净现金流同比大幅上升。2024 年一季度，受新疆资管项目投放以及产交所退回保证金影响，支付其他与经营活动相关的现金大幅增加，经营活动净现金流由正转负；投资活动净现金流随投资支出和收回的时点而有所波动；由于债务持续增加，筹资活动现金呈现净流入状态。偿债指标方面，受益于 2023 年新疆金投盈利及获现能力均有所提升，EBITDA 同比大幅增加，相关偿债指标亦明显优化。

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将进一步对跟踪债项还本付息起到有力保障作用。

评级结论

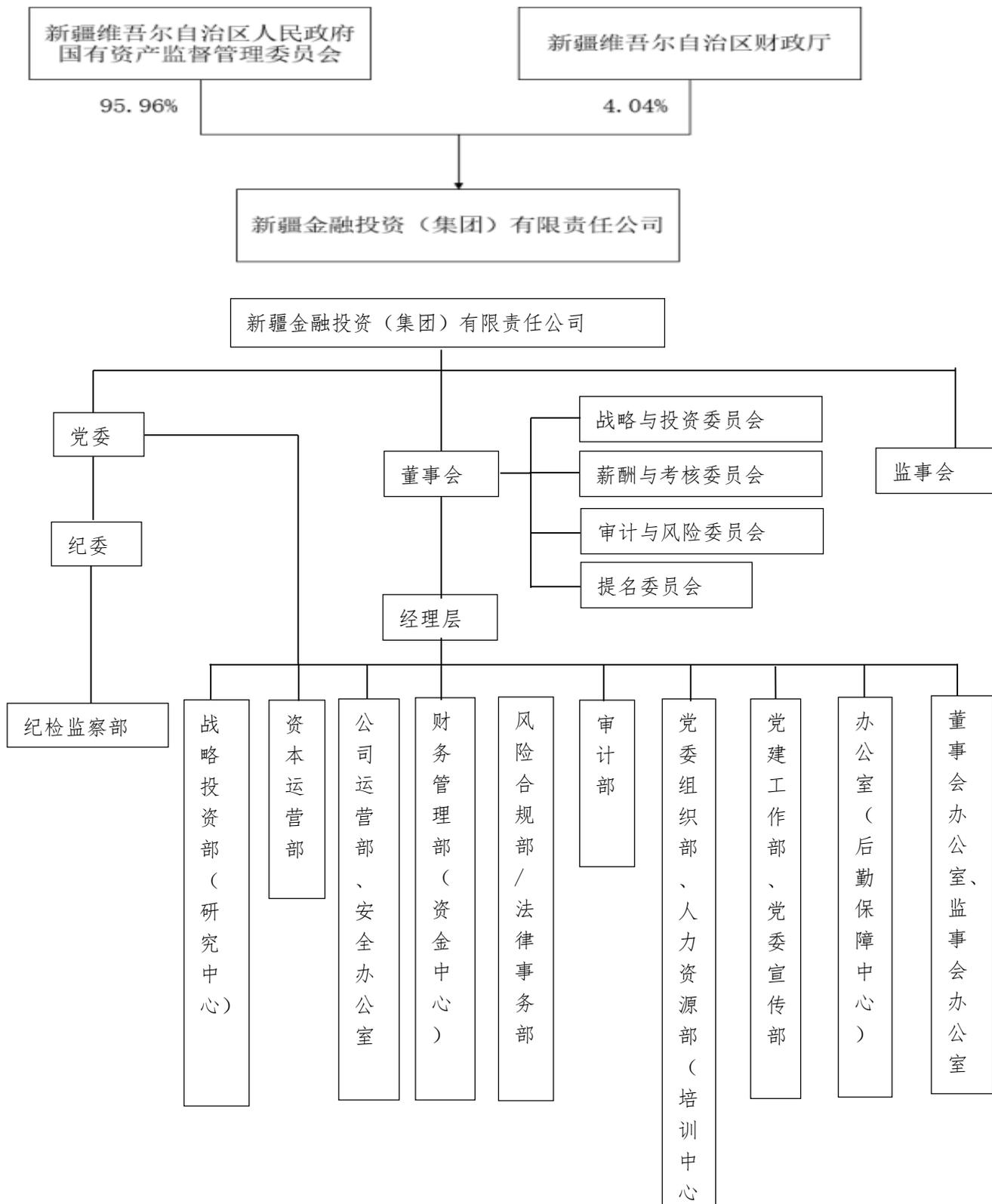
综上所述，中诚信国际将新疆金投资产管理股份有限公司主体信用等级由 **AA** 调升至 **AA+**，评级展望为稳定；维持“22 新资 01”、“22 新资 02”和“23 金投资产 MTN001”的信用等级为 **AA+**。

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 2024 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 2024 年 3 月末）



附三：新疆金投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）	2021	2022	2023	2024.3
货币资金	243.48	504.58	1,416.45	1,188.73
交易性金融资产	384.79	229.90	2,047.34	2,129.22
债权投资	2,060.55	1,953.09	1,749.73	2,348.06
长期股权投资	0.00	0.00	34.66	35.58
其他非流动金融资产	20.00	20.01	0.00	0.00
资产总计	3,039.03	3,421.72	5,927.27	6,390.11
其他应付款	103.13	39.83	152.07	157.07
短期债务	460.20	1,287.53	382.87	407.48
长期债务	1,271.60	820.36	2,352.28	2,282.02
负债合计	1,900.72	2,224.34	3,923.02	3,866.37
少数股东权益	0.00	18.89	27.21	28.39
所有者权益合计	1,138.31	1,197.38	2,004.25	2,523.74
不良资产业务收入	152.53	177.81	161.52	32.77
投资收益（含公允价值变动损益）	27.21	(8.54)	16.56	(11.84)
净营业收入	151.31	150.84	163.70	7.01
营业利润	111.19	126.53	133.43	1.95
税前利润	111.19	126.58	133.54	1.95
净利润	82.73	95.19	97.15	2.62
经营活动净现金流	(73.14)	42.27	(319.03)	(724.20)
投资活动净现金流	(71.93)	(2.22)	(151.73)	(14.84)
筹资活动净现金流	217.91	221.05	1,382.63	511.32
财务指标（%）	2021	2022	2023	2024.3
税前利润/平均总资产	3.94	3.92	2.86	--
所得税费用/税前利润	25.59	24.80	27.25	(34.10)
平均资本回报率	7.37	8.15	6.07	--
平均资产回报率	2.93	2.95	2.08	--
营业费用率	11.93	14.77	17.85	66.59
资本资产比率	37.46	34.99	33.81	39.49
短期债务/总债务	26.57	61.08	14.00	15.15
高流动性资产/总资产	8.01	14.75	23.90	18.60
高流动性资产/短期债务	52.91	39.19	369.96	291.72
总资本化比率	60.34	63.77	57.71	51.59
资产负债率	62.54	65.01	66.19	60.51
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	2.20	2.18	2.16	--

附四：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）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	185,226.72	502,248.97	659,559.69	678,823.67
应收账款	6,021.31	74,510.57	45,031.76	43,713.86
其他应收款	4,885.15	58,440.83	36,030.01	40,276.24
存货	353,787.44	378,249.16	385,157.31	435,980.93
长期投资	1,171,962.17	1,006,551.17	1,295,162.74	1,376,370.40
固定资产	83,713.06	159,692.06	142,660.05	142,058.65
在建工程	800.85	10,378.22	4,793.04	6,867.56
无形资产	68,378.94	92,817.88	30,970.74	30,200.67
资产总计	2,385,405.28	3,105,306.07	3,655,674.75	3,776,765.33
其他应付款	91,868.47	88,141.19	134,250.75	119,770.95
短期债务	602,138.14	703,345.38	601,183.26	648,685.52
长期债务	651,309.77	664,773.30	883,741.00	903,941.44
总债务	1,253,447.91	1,368,118.67	1,484,924.26	1,552,626.95
净债务	1,080,491.47	878,143.58	842,779.47	873,803.29
负债合计	1,402,655.46	1,616,480.21	1,876,680.51	1,936,886.01
所有者权益合计	982,749.82	1,488,825.86	1,778,994.23	1,839,879.32
利息支出	50,969.40	48,601.02	50,817.81	--
营业总收入	107,103.77	161,931.26	172,715.21	35,050.96
经营性业务利润	-15,277.11	-29,727.57	-22,473.56	-9,528.37
投资收益	81,555.31	73,645.99	50,753.54	28,009.84
净利润	46,043.28	-16,103.67	20,858.01	9,822.49
EBIT	95,463.91	-17,381.65	87,141.20	--
EBITDA	107,076.61	444.98	103,138.30	--
经营活动产生的现金流量净额	-45,793.48	51,557.04	54,521.38	-74,652.87
投资活动产生的现金流量净额	-41,855.73	236,912.17	-5,351.09	2,585.38
筹资活动产生的现金流量净额	118,334.53	22,541.57	103,004.72	89,908.03
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率（%）	48.65	39.59	41.12	36.14
期间费用率（%）	67.44	61.58	59.48	70.42
EBIT 利润率（%）	98.14	-11.48	54.87	--
总资产收益率（%）	4.24	-0.63	2.58	--
流动比率（X）	1.19	1.59	2.08	2.01
速动比率（X）	0.71	1.18	1.62	1.52
存货周转率（X）	0.14	0.25	0.24	--
应收账款周转率（X）	18.82	3.76	2.66	--
资产负债率（%）	58.80	52.06	51.34	51.28
总资本化比率（%）	56.05	47.89	45.50	45.77
短期债务/总债务（%）	48.04	51.41	40.49	41.78
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.07	-0.01	-0.002	-0.19
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.15	-0.01	-0.004	-0.46
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-0.90	1.06	1.07	--
总债务/EBITDA（X）	11.71	3,074.56	14.40	--
EBITDA/短期债务（X）	0.18	0.00	0.17	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.10	0.01	2.03	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.87	-0.36	1.71	--
FFO/总债务（X）	-0.01	-0.02	-0.02	--

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（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	56,362.21	67,467.65	58,227.72	128,068.39
应收账款	-	-	-	-
其他应收款	225,201.99	313,828.28	308,628.80	309,922.15
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	235,848.81	282,410.64	263,483.29	256,235.50
债权投资	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	803,917.32	879,909.61	1,361,953.43	1,385,136.13
其他权益工具投资	63,932.26	59,981.78	57,398.30	56,003.99
其他非流动金融资产	-	-	-	-
固定资产	15,286.56	13,576.87	14,458.57	14,185.04
投资性房地产	70.78	2,140.57	2,013.99	2,146.78
资产总计	1,418,111.29	1,645,161.00	2,080,254.31	2,168,047.92
投资组合账面价值	1,160,060.61	1,289,769.68	1,741,062.73	1,825,444.01
投资组合市值	1,152,386.97	1,281,323.02	1,731,519.45	1,815,057.06
其他应付款	17,004.08	40,264.89	42,255.27	37,256.23
短期债务	425,890.05	407,363.65	401,189.83	449,414.42
长期债务	326,368.77	461,124.22	550,707.55	585,270.30
总债务	752,258.82	868,487.87	951,897.38	1,034,684.72
净债务	695,896.61	801,020.22	893,669.66	906,616.34
负债合计	772,799.61	908,985.79	994,319.79	1,071,967.22
所有者权益合计	645,311.68	736,175.20	1,085,934.52	1,096,080.70
利息支出	41,725.05	41,131.86	45,478.34	0.00
营业总收入	7.16	243.19	469.37	78.05
经营性业务利润	-24,053.31	-43,101.62	-35,846.40	-10,643.30
投资收益	42,622.14	53,438.57	29,432.18	27,183.26
净利润	12,778.62	-26,993.35	15,392.65	11,193.36
EBIT	49,817.92	-46,535.44	68,112.16	--
经营活动产生的现金流量净额	-54,215.95	-35,971.63	18,745.92	-80.02
投资活动产生的现金流量净额	-878.13	-1,143.61	-77,367.76	393.53
筹资活动产生的现金流量净额	63,163.56	49,869.52	54,877.31	69,568.66
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产收益率(%)	3.63	-3.04	3.66	--
经调整的净资产收益率(%)	2.00	-3.91	1.69	--
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.43	0.26	0.73	0.02
应收类款项占比(%)	15.88	19.08	14.84	14.29
资产负债率(%)	54.49	55.25	47.80	49.44
总资本化比率(%)	53.83	54.12	46.71	48.56
短期债务/总债务(%)	56.61	46.90	42.15	43.43
总债务/投资组合市值(%)	65.28	67.78	54.97	57.01
现金流利息覆盖倍数(X)	-0.86	-0.54	0.88	--
货币等价物/短期债务(X)	0.69	0.86	0.80	0.86
总债务/EBITDA(X)	14.90	-19.01	13.83	--
EBITDA/短期债务(X)	0.12	-0.11	0.17	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.21	-1.11	1.51	--
EBIT 利息覆盖倍数(X)	1.19	-1.13	1.50	--

注：1、中诚信国际根据新疆金投提供的其经中审会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理；其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数。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，“-”表示数据为零，带“*”指标已经年化处理，特此说明。3、中诚信国际分析时，将其他流动负债中的债务部分调整至短期债务，将其他非流动负债中的债务部分调整至长期债务。

附六：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
	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 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出

附七：新疆金融投资（集团）有限责任公司基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
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
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)
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)
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
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)
EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
现金流利息保障倍数	(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。

附八：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