

信用等级公告

联合〔2019〕606号

联合资信评估有限公司通过对新疆有色金属工业（集团）有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定新疆有色金属工业（集团）有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月九日



新疆有色金属工业（集团）有限责任公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：8 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：补充营运资金及归还本息债务

评级时间：2019 年 8 月 9 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
有色金属企业信用评级方法	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	AA ⁺	评级结果	AA ⁺
评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	3
		基础素质	2
		企业管理	1
		经营分析	2
财务风险	2	资产质量	3
		资本结构	2
		盈利能力	3
		现金流量	2
		偿债能力	2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，新疆有色金属工业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况、本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 公司为新疆国资委下属企业，全国综合性有色金属生产企业，公司具备镍金属采选冶全产业链，规模优势明显。
2. 公司货币资金规模较大，整体资产质量较好。
3. 公司下属子公司新鑫矿业及西部黄金均为上市公司，公司银行授信额度较为充足，融资渠道畅通。
4. 公司经营活动获现能力较强，经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 有色金属价格波动较频繁，对公司盈利稳定性造成较大影响，公司整体盈利能力较弱。
2. 公司资产流动性一般。
3. 本期短期融资券设有交叉保护条款和事先承诺条款。

分析师：张文选 刘莉婕

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	23.23	35.83	44.63	28.56
资产总额(亿元)	193.40	223.11	230.92	215.69
所有者权益(亿元)	110.46	111.62	114.01	113.18
短期债务(亿元)	23.30	38.15	54.81	49.81
长期债务(亿元)	30.23	35.05	33.36	24.37
全部债务(亿元)	53.53	73.19	88.16	74.18
营业收入(亿元)	60.31	126.29	94.51	16.93
利润总额(亿元)	0.20	1.42	1.56	-0.84
EBITDA(亿元)	8.75	11.92	11.00	--
经营性净现金流(亿元)	13.37	14.46	10.03	-2.33
营业利润率(%)	11.98	5.75	8.39	6.41
净资产收益率(%)	-0.16	1.20	1.18	--
资产负债率(%)	42.89	49.97	50.63	47.53
全部债务资本化比率	32.64	39.60	43.61	39.59
流动比率(%)	200.40	142.29	133.69	124.63
经营现金流动负债比	31.81	22.19	13.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	4.16	2.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	6.14	8.01	--
公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	81.71	85.69	94.65	83.23
所有者权益(亿元)	56.49	58.64	62.24	62.28
全部债务(亿元)	23.36	23.40	30.74	19.74
营业收入(亿元)	0.62	1.11	1.09	0.01
利润总额(亿元)	1.19	2.30	3.78	0.05
资产负债率(%)	30.87	31.57	34.25	25.17
全部债务资本化比率(%)	29.25	28.52	33.06	24.07
流动比率(%)	1098.33	833.43	293.99	234.31
经营现金流动负债比(%)	0.06	28.30	11.57	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计；集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

主体评级历史：无

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月九日

声 明

一、本报告引用的资料主要由新疆有色金属工业（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

新疆有色金属工业（集团）有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

新疆有色金属工业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“新疆有色”）前身为根据中苏友好同盟互助条约于 1950 年成立的中苏有色及稀有金属股份公司，是新中国成立后最早的中外合资企业之一，1955 年更名为新疆有色金属工业公司，曾隶属中国有色金属工业总公司和国家有色金属管理局，并于 2000 年下划至新疆维吾尔自治区人民政府管理。2002 年经新疆维吾尔自治区人民政府批准，新疆有色正式设立，注册资本为人民币 12.63 亿元，出资人为新疆国资委。2007 年以来，新疆国资委多次调整国家资本金。2019 年 3 月底，公司注册资本及实收资本为 15.55 亿元，新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”）为公司唯一股东及实际控制人。

公司主要业务板块为有色金属、房地产开发和工程施工，是以铜镍、黄金、稀有金属为主体，多种经营为补充，集地质勘探、矿山采选冶、科研设计、建筑安装、机械加工、物业管理为一体的多元化企业集团。

截至 2019 年 3 月底，公司设有规划发展部、财务部、证券投资部、信息科技部、党政办公室、组织人事处（人力资源部）、审计部、纪委（监察室）、矿业开发部、党群工作部、安全环保部、史志办、社保中心、政策研究室、培训中心 15 个部门（详见附件 1-2）。公司合并范围子公司包括 24 个一级子公司、38 个二级子公司和 2 个三级子公司（详见附件 1-3）。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 230.92 亿元，所有者权益合计 114.01 亿元（含少数股东权益 32.30 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 94.51 亿元，利润总额 1.56 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司合并资产总额

215.69 亿元，所有者权益合计 113.18 亿元（含少数股东权益 31.98 亿元）；2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 16.93 亿元，利润总额-0.84 亿元。

公司注册地址：新疆乌鲁木齐市沙依巴克区友好北路 4 号；公司法定代表人：张国华。

二、本期短期融资券概况

1. 短期融资券概况

公司已于 2019 年注册 15 亿元短期融资券额度，本次公司拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 8 亿元。本期短期融资券期限 1 年，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金拟用于补充公司及其子公司生产经营活动所需营运资金及公司及其子公司归还有息债务。

本期短期融资券无担保。

公司出现下列任一情形或违反以下任何一项承诺或约定均构成一项违约事件：

交叉保护条款

公司及其合并范围内子公司未能清偿到期应付的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息（上述债券若对本息支付设置宽限期，宽限期届满仍未支付到期应付的本金或利息）；或任何金融机构贷款、承兑汇票或直接债务融资（包括债务融资工具、企业债券、公司债券等），且单独或累计的总金额达到或超过（1）人民币 2 亿元，或（2）发行人最近一年或最近一个季度合并财务报表净资产的 5%，以较低者为准。

事先承诺条款

公司在本期短期融资券存续期间应当遵守下列约束事项（如果违反了约定事项则构成违

约事件):

在本期短期融资券付息日前 1 个月, 发行人银行账户未受限制的货币资金余额不低于当期应付利息; 在本期短期融资券本金兑付前 1 个月, 公司银行账户未受限制货币资金余额不低于当期应付本金和利息的 100%。公司接受牵头主承销商对公司银行账户资金余额的核查和监测。

三、主体长期信用状况

公司为新疆自治区国资委下属的全国大型有色金属综合生产企业, 全国前三大镍生产商, 主要产品包括电解镍、阴极铜、标准金、稀有金属锂等, 同时辅以房产销售及商贸物流等多元业务板块。

公司主营业务分为铜镍板块、黄金板块、稀有板块、房产销售、商贸物流和其他业务, 主要产品包括阴极铜、电解镍、标准金和金属锂等。公司电解镍的原材料主要是水淬高冰镍, 生产水淬高冰镍的主要原料为铜镍混合精矿及镍精矿。阴极铜所需原材料主要为铜精矿, 此外也采购少量粗铜。2009 年之前, 公司电解镍的生产原料自给率在 80% 左右, 近年来, 随着公司冶炼规模的扩大以及新疆境内中小型镍矿山开工状况良好, 公司扩大对外采购镍金属等原料, 原料自给率有所下降, 目前, 公司电解镍的生产原料自给率维持在 60% 以上。未来, 随着采矿、选矿技改项目的完成并达产, 公司镍金属原料自给率将达到 90%~100%。

2016—2018 年, 公司营业收入波动增长, 三年分别实现营业收入 60.31 亿元、126.29 亿元和 94.51 亿元; 公司电解镍产品产量分别为 1.18 万吨、1.00 万吨和 1.01 万吨, 销量分别为 1.93 万吨、1.00 万吨和 1.23 万吨。公司阴极铜生产主体主要为子公司五鑫铜业, 2016 年 11 月, 公司曾将五鑫铜业部分股权对外转让而出表, 2017 年 12 月重新将其纳入合并范围, 因此, 2016 年及 2017 年公司阴极铜产销量均较低, 因此, 2016 年及 2017 年公司阴极铜产销

量均较低。2018 年, 公司阴极铜产量 11.85 万吨, 销量 11.72 万吨, 产销率处于较高水平。阴极铜销售价格方面, 近三年, 随着行业景气度的回升, 公司阴极铜销售价格逐年上升。

公司标准金业务由子公司西部黄金运营, 西部黄金目前为西北地区最大的现代化黄金采冶企业, 拥有哈图金矿、阿希金矿和哈密金矿等主要黄金生产矿山。截至 2019 年 3 月末, 公司拥有金的权益资源量为 38.93 吨; 2018 年, 公司黄金板块矿石采选能力达到 79 万吨/年; 2016—2018 年, 西部黄金矿石产量分别为 118.31 万吨、84.42 万吨和 100.70 万吨。2018 年, 西部黄金实现营业收入 10.02 亿元, 利润总额 0.20 亿元, 净利润 0.10 亿元; 2019 年 1—3 月, 西部黄金实现营业收入 2.40 亿元, 利润总额-0.17 亿元, 净利润-0.18 亿元。2019 年一季度西部黄金亏损主要系子公司主要矿山生产设备检修, 黄金产量减少所致。

近年来, 因合并范围的变化(子公司五鑫铜业), 公司部分资产及负债科目有大幅波动, 将五鑫铜业重新并表后, 公司债务负担有所增加, 但整体债务负担仍较轻。未来随着五鑫铜业铜冶炼产能达产后稳定运行, 公司有望继续保持产量规模优势, 逐步提升盈利水平, 综合来看, 公司主体信用风险很低。

综合考虑, 经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

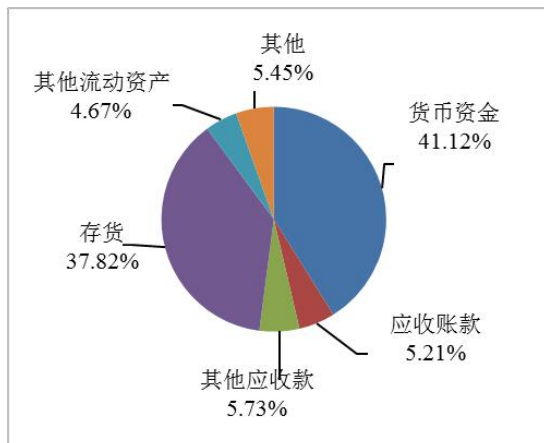
1. 资产流动性分析

2016—2018 年, 公司资产总额有所增长, 年均复合增长 9.27%。截至 2018 年底, 公司资产总额 230.92 亿元, 较年初增长 3.50%。从资产结构来看, 流动资产占 44.20%, 非流动资产占 55.80%, 资产结构较上年底变化不大。

2016—2018 年, 公司流动资产不断增长, 年均复合增长 10.07%。截至 2018 年底, 公司

流动资产合计 102.07 亿元，较年初增长 10.07%，主要系货币资金和存货增长所致。公司流动资产由货币资金（占 41.12%）、应收账款（占 5.21%）、其他应收款（占 5.73%）、存货（占 37.82%）和其他流动资产（占 4.67%）等构成。

图 1 截至 2018 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2016—2018 年，公司货币资金逐年增长，年均复合增长 42.52%，主要来自经营活动产生的现金净流入。截至 2018 年底，公司货币资金 41.97 亿元，较年初增长 24.08%。公司货币资金以银行存款（占 69.91%）和其他货币资金（占 30.09%）为主，其余为少量库存现金，其他货币资金主要为企业办理的通知存款、结构性存款、投资理财资金以及受限的保证金等。截至 2018 年底，公司使用权受到限制的货币资金 2.90 亿元，主要为银行承兑汇票保证金以及信用证保证金。

2016—2018 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 45.05%，其中 2018 年增幅较大。截至 2018 年底，公司应收账款 5.32 亿元，较年初增长 98.70%，主要系新疆新鑫矿业部分销售附加 180 天信用期以及五鑫铜业销售收入增加所致。公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额 5.84 亿元，其中 1 年以内的占 86.07%。截至 2018 年底，公司应收账款按欠款方归集的期末余额前五名应收账款余额为 3.19 亿元，占期末应收账款余额的 52.42%，应收账

款集中度较高，其中公司应收托克投资（中国）有限公司（以下简称“托克投资”）1.78 亿元，占比较高，但考虑到托克投资系国际大型贸易商，资本实力及信誉良好，公司未对其计提坏账准备；基于公司商品属性的考虑，公司应收账款集中度尚可。

2016—2018 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 47.66%。截至 2018 年底，公司预付款项 2.89 亿元，较年初下降 63.69%，主要系公司物资公司与五鑫铜业供应链业务变化，物资公司较年初减少预付账款所致。从预付款项账龄来看，主要为公司预付的原料采购款，公司共对预付款项计提坏账准备 0.17 亿元，账龄在 1 年以内预付款项账面余额占比为 81.53%。

2016—2018 年，公司其他应收款波动下降，年均复合下降 41.64%。截至 2017 年底，公司其他应收款 5.45 亿元，较年初下降 68.23%，主要系五鑫铜业重新纳入合并范围，将关联方款项抵消所致。截至 2018 年底，公司其他应收款为 5.85 亿元，较年初增长 7.22%，主要系业务往来增加相应金额所致。

2016—2018 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 27.40%。截至 2017 年底，公司存货账面价值 36.44 亿元，较年初增长 53.24%，主要系五鑫铜业并表所致；截至 2018 年底，公司存货 38.60 亿元，较年初增长 5.91%，主要系原材料和自制半成品和在产品的增加所致，从存货构成上看，主要包括原材料（占 18.65%）、自制半成品及在产品（占 55.13%）和库存商品（占 26.14%）。截至 2018 年底，公司共计提存货跌价准备 0.56 亿元，其中对库存商品计提跌价准备 0.45 亿元，主要系 2018 年下半年镍价回落所致。

2016—2018 年，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 17.43%。截至 2017 年底，公司其他流动资产 4.37 亿元，较年初下降 37.54%，主要系投资理财产品规模下降所致。截至 2018 年底，公司其他流动资产 4.77 亿元，

较年初增长 9.16%，主要系划分为其他流动资产的本期资产增加所致。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 215.69 亿元，较上年底下降 6.59%；其中流动资产占 40.80%，主要包括货币资金（占 31.12%）和存货（占 46.69%）。

总体看，公司资产以非流动资产为主，货币资金规模较大，整体资产质量较好，存货规模较大，在金属价格波动较大时面临一定跌价风险。公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，近三年公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长 21.08%，其中 2017 年规模较大主要系五鑫铜业出表原内部代采代销业务的现金流不再抵消所致 2018 年公司经营活动现金流入量为 118.19 亿元，同比下降 13.78%，主要系公司营业收入减少所致，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金为 107.93 亿元，同比下降 13.68%；近三年，公司经营活动现金流出量波动增长，年均复合增长 26.82%，2018 年公司经营活动现金流出量为 108.16 亿元，同比下降 11.80%，其中购买商品、接受劳务支付的现金 80.77 亿元，同比下降 20.06%。近三年公司经营活动现金流量净额分别为 13.37 亿元、14.46 亿元和 10.03 亿元。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 104.08%、99.00%和 114.20%，公司收入实现质量较好。

从投资活动看，2016—2018 年，公司投资活动现金流入波动增长，分别为 38.13 亿元、28.33 亿元和 59.47 亿元，其中 2018 年金额较大，主要系公司处置长期股权投资产生的投资收益增加以及收到委托贷款收益、收到子公司西部黄金分红等投资收益的增加所致；同期，公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增加 9.65%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及对联营企业投资的增加所致。受上述因素的影响，近三年公司的投资现金流净额分别为-16.59 亿元、6.00 亿

元和-6.33 亿元。

2016—2018 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-3.22 亿元、20.47 亿元和 3.71 亿元，对外融资需求不大。

从筹资活动看，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 15.20%，近三年分别为 34.27 亿元、23.77 亿元和 45.48 亿元；同期，公司筹资活动现金流波动增长，年均复合增长 10.31%，分别为 33.51 亿元、30.84 亿元和 40.78 亿元。近三年，公司筹资活动现金流净额分别为 0.75 亿元、-7.07 亿元和 4.69 亿元。

2019 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净流出 2.33 亿元；同期，投资活动产生的现金流量净流入 2.90 亿元；筹资活动产生的现金流量净流出 15.16 亿元。

总体看，近三年公司经营活动现金净流入规模较大；公司投资支出规模较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016—2018 年，公司流动比率分别是 200.40%、142.29%和 133.69%；速动比率分别是 143.83%、86.37%和 83.13%。近三年，现金短期债务比分别为 0.99 倍、0.94 倍和 0.81 倍，公司现金类资产对短期债务的保护能力尚可。整体看，公司短期偿债能力强。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保余额合计 2940 万元，被担保方为公司参股企业新疆千鑫矿业有限公司，被担保方经营状况基本稳定，公司或有负债风险较小。

公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，截至 2019 年 3 月底，公司共获得银行授信 141.15 亿元，尚余 78.22 亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司新鑫矿业在香港联合交易所上市（股票代码：3833.HK），西部黄金在上海交易所上市（股票代码：601069.SH），具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券计划发行 8 亿元，以 2019 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券共占公司短期债务的 16.06%，全部债务的 10.78%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2019 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 47.53% 和 39.59%。以该期财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 49.40% 和 42.07%，公司债务负担将略有加重，但部分短期融资券用于归还有息负债，可能低于预测值。

2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 80.62 亿元、137.09 亿元和 118.19 亿元，分别是本期短期融资券拟发行额度的 10.08 倍、17.14 倍和 14.77 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2016—2018 年，公司经营活动现金净流量分别为 13.37 亿元、14.46 亿元和 10.03 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.67 倍、1.81 倍和 1.25 倍。

2016—2018 年及 2019 年 3 月底，公司现金类资产分别为 23.23 亿元、35.83 亿元、44.63 亿元和 28.56 亿元，分别是本期短期融资券的 2.90 倍、4.48 倍、5.58 倍和 3.57 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

七、结论

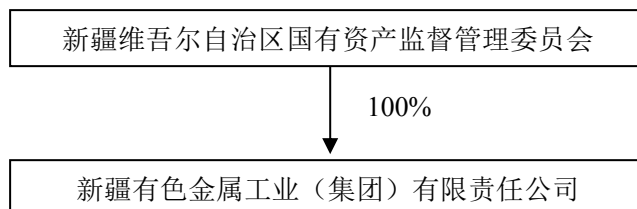
公司为新疆国资委下属企业，全国综合性有色金属生产企业，产品包括镍、铜、锂、金、银、铂、钯等产品，公司具备镍金属采选冶金全产业链，规模优势明显，兼具直接及间接融资渠道，综合实力很强。

公司资产以非流动资产为主，货币资金规模较大，整体资产质量较好，存货规模较大，在金属价格波动较大时面临一定跌价风险。公司资产流动性一般。

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底公司一级子公司

序号	企业名称	业务范围	注册资本 (万元)	持股 比例(%)	表决权比 例(%)
1	西部黄金股份有限公司	黄金、铬矿石、铁矿采选	63600.00	66.81	66.81
2	新疆新鑫矿业股份有限公司	铜矿、镍矿的选矿、冶炼；铜、镍、铅、锌及其他有色金属的加工及自产产品的销售	55250.00	40.05	40.05
3	新疆亚欧稀有金属股份有限公司	稀有金属矿采选	10000.00	51.00	51.00
4	富蕴恒盛铍业有限责任公司	铍产品加工、销售	10000.00	45.26	45.26
5	乌鲁木齐兴锂热力开发有限责任公司	供热、水暖建材销售	1640.00	100.00	100.00
6	新疆有色金属工业（集团）富蕴兴铜服务有限公司	饮食住宿、百货、劳务及租赁	2193.00	100.00	100.00
7	北京宝地新迪科贸有限公司	技术开发；销售金属材料、非金属矿产品、五金交电	50.00	100.00	100.00
8	新疆有色金属工业集团宏鑫商贸有限公司	汽车配件、机械及配件、房屋租赁	400.00	100.00	100.00
9	新疆有色金属研究所	金属产品的研制、开发	5670.00	100.00	100.00
10	阜康有色发展有限责任公司	运输、矿产品收购	1800.00	100.00	100.00
11	新疆有色金属工业集团伊犁铝厂	铝冶炼	345.83	100.00	100.00
12	新疆有色金属工业集团稀有金属有限责任公司	矿产品加工、销售	63800.00	100.00	100.00
13	新疆昊鑫锂盐开发有限公司	锂系列产品销售、进出口	4000.00	100.00	100.00
14	新疆有色金属工业（集团）全鑫建设有限公司	起重机械安装、改造、维修；工矿工程建筑施工	7510.17	100.00	100.00
15	新疆有色金属工业集团物资有限公司	运输、材料销售、仓储	2000.00	100.00	100.00
16	中国有色金属进出口新疆公司	经营和代理进出口业务	1446.00	100.00	100.00
17	新疆金辉房地产开发有限责任公司	房地产开发与经营	4782.70	100.00	100.00
18	新疆有色金属地边贸公司	边境贸易	600.00	100.00	100.00
19	乌鲁木齐国博工贸有限责任公司	金属材料、百货的销售	50.00	89.60	89.50
20	奎屯陆海物资储运有限责任公司	铁路货物中转、装卸、仓储	1440.00	100.00	100.00
21	新疆有色中南大学联合研究院	技术服务与开发	200.00	100.00	100.00
22	新疆五鑫铜业有限责任公司	有色金属的冶炼、加工、销售及进出口业务	101989.58	99.34	99.34
23	阿克陶县锰兴矿产资源开发有限责任公司	金属矿开采	100.00	100.00	100.00
24	新疆昆仑蓝钻矿业开发有限责任公司	矿产勘查与开发	51.00	51.00	51.00

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019. 3
财务数据				
现金类资产(亿元)	23.23	35.83	44.63	28.56
资产总额(亿元)	193.40	223.11	230.92	215.69
所有者权益(亿元)	110.46	111.62	114.01	113.18
短期债务(亿元)	23.30	38.15	54.81	49.81
长期债务(亿元)	30.23	35.05	33.36	24.37
调整后长期债务(亿元)	35.27	40.08	33.36	24.37
全部债务(亿元)	53.53	73.19	88.16	74.18
调整后全部债务(亿元)	58.57	78.22	88.16	74.18
营业收入(亿元)	60.31	126.29	94.51	16.93
利润总额(亿元)	0.20	1.42	1.56	-0.84
EBITDA(亿元)	8.75	11.92	11.00	--
经营性净现金流(亿元)	13.37	14.46	10.03	-2.33
财务指标				
销售债权周转次数(次)	13.67	26.19	17.59	--
存货周转次数(次)	1.73	3.92	2.28	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.61	0.42	--
现金收入比(%)	104.08	99.00	114.20	124.57
营业利润率(%)	11.98	5.75	8.39	6.41
总资本收益率(%)	2.11	2.11	2.53	--
净资产收益率(%)	-0.16	1.20	1.18	--
长期债务资本化比率(%)	21.49	23.90	22.64	17.72
调整后长期债务资本化比率(%)	24.20	26.42	22.64	17.72
全部债务资本化比率(%)	32.64	39.60	43.61	39.59
调整后全部债务资本化比率(%)	34.65	41.21	43.61	39.59
资产负债率(%)	42.89	49.97	50.63	47.53
流动比率(%)	200.40	142.29	133.69	124.63
速动比率(%)	143.83	86.37	83.13	66.45
经营现金流动负债比(%)	31.81	22.19	13.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	6.14	8.01	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	6.69	6.56	8.01	--
EBITDA 利息保护倍数(倍)	2.18	4.16	2.69	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计；调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务+其他非流动负债中有息债务

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019. 3
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.26	13.58	20.83	11.03
资产总额(亿元)	81.71	85.69	94.65	83.23
所有者权益(亿元)	56.49	58.64	62.24	62.28
短期债务(亿元)	3.00	3.00	15.70	15.70
长期债务(亿元)	20.36	20.40	15.04	4.04
调整后长期债务(亿元)	20.36	20.40	15.04	4.04
全部债务(亿元)	23.36	23.40	30.74	19.74
调整后全部债务(亿元)	23.36	23.40	30.74	19.74
营业收入(亿元)	0.62	1.11	1.09	0.01
利润总额(亿元)	1.19	2.30	3.78	0.05
EBITDA(亿元)	2.02	3.32	4.85	--
经营性净现金流(亿元)	0.06	0.18	0.12	-0.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.40	111.05	--	--
存货周转次数(次)	--	716.45	1580.28	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比(%)	9.35	15.77	11.35	99.43
营业利润率(%)	94.56	95.86	93.54	-19.34
总资本收益率(%)	2.53	4.05	4.89	--
净资产收益率(%)	2.11	3.93	5.57	--
长期债务资本化比率(%)	26.49	25.81	19.46	6.09
调整后长期债务资本化比率(%)	26.49	25.81	19.46	6.09
全部债务资本化比率(%)	29.25	28.52	33.06	24.07
调整后全部债务资本化比率(%)	29.25	28.52	33.06	24.07
资产负债率(%)	30.87	31.57	34.25	25.17
流动比率(%)	1098.33	833.43	293.99	234.31
速动比率(%)	1098.33	833.43	293.99	234.31
经营现金流动负债比(%)	0.06	28.30	11.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.56	7.05	6.33	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	11.56	7.05	6.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.45	3.26	4.50	--

附件 4 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 新疆有色金属工业（集团）有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

新疆有色金属工业（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

新疆有色金属工业（集团）有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，新疆有色金属工业（集团）有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注新疆有色金属工业（集团）有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现新疆有色金属工业（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如新疆有色金属工业（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与新疆有色金属工业（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。