

信用评级公告

联合〔2023〕6027号

联合资信评估股份有限公司通过对新疆金融投资（集团）有限责任公司主体信用状况进行综合分析和评估，确定新疆金融投资（集团）有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十日

新疆金融投资（集团）有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	5
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：—			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素： 政府支持：公司在股权划拨、资金划拨、资产注入等方面持续得到政府大力支持。			+2	
评级结果			AA ⁺	

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

评级观点

新疆金融投资（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）作为新疆维吾尔自治区（以下简称“自治区”）重要的国有资本运营公司，业务涉及实业投资及金融投资等多个领域，区域竞争优势很强。自成立以来，新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“自治区国资委”）在股权划转、资产注入、资金拨付等方面给予公司大力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司实业板块面临一定经营压力，投资收益及公允价值变动收益易受宏观经济、资本市场行情、被投项目运营等因素影响存在波动，进而影响公司盈利稳定性；宏观经济增速放缓影响下，再贷款业务资产质量承压等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，公司将加快构建三大平台（金融持股和投资平台、优势产业和战略新兴产业投资平台、国有资本专业化市场化运营平台），布局四大业务板块（金融服务、股权运作、基金投资和资产运营），推动自治区重点项目落地，发挥国有资本运营公司功能，支持自治区发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **外部支持力度大。**自公司成立以来，自治区国资委持续在股权划转、资产注入、资金拨付等方面持续给予公司大力支持。2020—2022 年，自治区国资委通过划拨国有资本经营预算资金增加公司资本金分别为 0.70 亿元、0.20 亿元和 1.00 亿元；先后将新疆产权交易所有限责任公司 51% 股权、新疆建筑设计研究院有限公司 100% 股权、新疆交通建设集团股份有限公司 12.51% 股权无偿划转至公司。

2. **公司拥有小额再贷款和地方资产管理等金融业务资质，业务开展具有一定区域竞争优势。**自成立以来，公司不断通过参股、控股自治区地方金融机构的方式投资金融领域，已取得了小额再贷款和地方资产管理（AMC 牌照）等金融业务资质。控股子公司新疆金投资产管理股份有限公司（以下简称“新疆资管”）为自治区唯一一家获得资质许可的地方资产管理公司，在市场定位、业务拓展等方面具备一定竞争优势。

3. **公司持有较大规模上市公司股权及银行股权，股权持有期**

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA+	AA+	AA+	AA+
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东	新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会	深圳市人民政府国有资产监督管理委员会	镇江市人民政府国有资产监督管理委员会	景德镇市人民政府国有资产监督管理委员会
调整后营业利润率(%)	-21.52	7.69	-3.83	-3.01
资产总额(亿元)	310.87	405.46	547.99	1106.45
所有者权益(亿元)	149.61	175.25	268.87	388.42
营业总收入(亿元)	16.71	122.52	114.00	228.98
营业利润率(%)	48.29	20.16	10.17	11.52
利润总额(亿元)	-0.87	11.23	6.40	4.74
资产负债率(%)	51.87	56.78	50.93	64.89
全部债务/资本比率(%)	47.54	41.02	45.29	61.02
全部债务/EBITDA(倍)	23.25	6.11	14.82	20.17
EBITDA 利息倍数(倍)	1.18	4.73	1.69	1.34

注：公司 1 为深圳市特发集团有限公司，公司 2 为镇江国投资控股集团有限责任公司，公司 3 为景德镇市国运投资控股集团有限责任公司；调整后营业利润率=(营业收入-营业成本-税金及附加-期间费用)/营业收入*100%
资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

分析师：候珍珍 徐璐

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

间分红收益及投资收益对公司盈利形成重要支撑。公司参与上市公司定向增发等证券投资业务，截至 2022 年底，公司参股申万宏源集团股份有限公司、广汇汽车服务集团股份有限公司、新疆交通建设集团股份有限公司 3 家上市公司，持股市值合计 32.39 亿元，未质押部分市值合计 20.01 亿元。此外，2021—2022 年，公司对农村金融机构（农村信用社、农商行等）的股权投资按照权益法确认的投资收益分别为 3.34 亿元和 3.48 亿元。

关注

1. **实业投资板块面临一定经营压力。**公司房地产板块部分项目建设周期较长，销售进度缓慢，存在一定去化压力；毛纺织板块受超预期因素影响，衫类外贸订单大幅减少，盈利能力持续弱化；医药制造业务受医药行业带量采购政策及宏观经济影响出现亏损。受上述因素影响，公司实业板块经营性利润有待提升。

2. **再贷款业务经营主体新疆小额再贷款股份有限公司（以下简称“新疆再贷”）风险资产占比较高。**受经济下行及超预期因素影响，子公司新疆再贷部分存量客户出现经营困难。2022 年底，新疆再贷投资余额中风险资产（关注类、次级类、可疑类和损失类资产合计 3.96 亿元）占业务余额的 40.39%，面临回款风险；针对不良资产（次级类、可疑类、损失类资产合计 0.61 亿元）累计计提风险准备金 0.65 亿元，后续仍存在进一步减值风险。

3. **公司整体盈利水平偏弱，利润总额主要来自持有金融股权投资的投资收益，上述收益存在波动。**2020—2022 年，公司利润总额分别为 2.95 亿元、5.26 亿元和-0.87 亿元，其中 2022 年受持有的上市公司股权资产公允价值下跌影响，利润总额同比大幅下降。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	15.34	46.29	81.56	84.45
资产总额（亿元）	180.64	238.54	310.87	299.11
所有者权益（亿元）	68.29	98.27	149.61	141.79
短期债务（亿元）	36.11	60.21	68.39	62.85
长期债务（亿元）	65.83	65.13	67.20	69.88
全部债务（亿元）	101.95	125.34	135.59	132.74
营业总收入（亿元）	10.23	10.71	16.71	3.42
利润总额（亿元）	2.95	5.26	-0.87	3.89
EBITDA（亿元）	8.06	11.16	5.83	--
经营性净现金流（亿元）	-7.65	-4.58	6.04	0.55
营业利润率（%）	46.87	50.12	48.29	55.86
净资产收益率（%）	3.14	4.69	-0.69	--
资产负债率（%）	62.20	58.80	51.87	52.60
全部债务资本化比率（%）	59.89	56.05	47.54	48.35
流动比率（%）	127.74	118.67	159.36	167.99
经营现金流动负债比（%）	-16.51	-6.14	6.57	--
现金短期债务比（倍）	0.42	0.77	1.19	1.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.84	2.35	1.18	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.65	11.23	23.25	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	100.75	141.97	164.46	170.72
所有者权益（亿元）	38.83	64.72	73.57	76.34
全部债务（亿元）	60.61	75.23	85.37	87.47
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.02	0.02
利润总额（亿元）	2.48	1.28	-3.68	3.49
资产负债率（%）	61.46	54.42	55.26	55.28
全部债务资本化比率（%）	60.95	53.75	53.71	53.40
流动比率（%）	128.07	117.25	148.49	150.42
经营现金流动负债比（%）	-6.57	-12.24	-8.03	--

注：1.2023 年一季度财务数据未经审计；2.合并报表及公司本部报表中其他流动负债中有息债务已调整计入短期债务，长期应付款及其他非流动负债中有息债务已调整计入长期债务

资料来源：公司财务报告

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受新疆金融投资（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

七、该公司信用等级自 2023 年 7 月 20 日至 2024 年 7 月 19 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

新疆金融投资（集团）有限责任公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

新疆金融投资（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）曾用名新疆金融投资有限公司，成立于2008年2月，是经新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“自治区国资委”）批准设立的国有独资公司，初始注册资本3.00亿元。

2018年6月，根据自治区国资委《关于新疆金融投资有限公司增加注册资本金及修改公司章程有关事宜的批复》（新国资产权〔2018〕200号），自治区国资委同意以财政注资（10.00亿元）、资本公积及未分配利润转增注册资本的形式核增公司资本金共29.21亿元；2018年8月，自治区国资委通过划拨国有资本经营预算资金增加公司资本金0.50亿元。

2020年，自治区国资委下发《关于无偿划转自治区国资委所持新疆金融投资有限公司10%国有股权充实社保基金有关事项的通知》（新国资产权〔2020〕321号），自2020年1月1日起，将自治区国资委持有的公司10%国有股权无偿划转至新疆维吾尔自治区财政厅（以下简称“自治区财政厅”）充实社保基金。

2020—2022年，自治区国资委通过划拨国有资本经营预算资金增加公司资本金分别为0.70亿元、0.20亿元和1.00亿元。

2021—2022年，自治区国资委先后将新疆产权交易所有限责任公司（以下简称“新疆产交所”）51%股权（增加公司资本金0.79亿元）、新疆建筑设计研究院有限公司（以下简称“建筑设计院”）100%股权（增加公司资本金3.27亿元）、新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“新疆交建”，股票代码002941.SZ）12.51%股权（增加公司资本金，新疆交建2022年底参考市值9.91亿

元）无偿划转至公司。2023年4月28日，公司名称变更为现用名。

经自治区国资委多次向公司增资和无偿划拨股权资产，截至2023年4月底，公司实收资本和注册资本增加至49.13亿元，自治区国资委和自治区财政厅分别持有公司93.16%和6.84%的股权，自治区国资委为公司控股股东和实际控制人。

公司经营范围：金融投资，矿业投资，股权投资，其他行业投资，资产管理及相关业务咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。公司合并范围内共有1家上市公司德展大健康股份有限公司（以下简称“德展健康”），截至2022年底，公司持股24.09%，已质押25300.30万股。

截至2022年底，公司合并资产总额310.87亿元，所有者权益149.61亿元（含少数股东权益54.33亿元）；2022年，公司实现营业收入16.71亿元，利润总额-0.87亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额299.11亿元，所有者权益141.79亿元（含少数股东权益52.86亿元）；2023年1—3月，公司实现营业收入3.42亿元，利润总额3.89亿元。

公司注册地址：新疆乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街791号；法定代表人：黄新丽。

二、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

三、行业分析

1. 股权投资行业分析

2022 年，国内经济下行压力加大叠加国际地缘冲突变化，中国股权投资市场承压发展，在募资、投资及退出方面出现不同程度下降，2023 年一季度股权投资市场延续放缓趋势。

募资方面，根据清科研究中心数据，2022 年中国股权投资市场新募基金数量 7061 支，同比上升 1.2%，新募基金总规模 21582.55 亿元，同比下降 2.3%，单支基金平

均募资规模下滑至 3.06 亿元，同比下降 3.6%。在国有资本股权投资参与度持续加深，新基建加速布局的背景下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，推动市场募资规模维持高位。本土机构募资总量优势明显，LP 国资化趋势增强，资金进一步向中部和头部基金集中，募资市场延续分化态势。多数不具备或缺乏国资、大型金融机构、产业资源与背景的中小机构募资难度进一步上升。投资方面，2022 年，中国股权投资市场投资活跃度回落，投资节奏放缓，投资案例数和投资金额均同比下降。IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康三大行业投资规模位居前列，在国家政策引导和技术进步的引领下，硬科技领域吸引力居高。退出方面，2022 年，中国股权投资市场退出案例数同比下降，退出渠道多元化，2022 年被投资企业 IPO 案例数占比 61.8%，同比下降 6.6 个百分点，仍为机构退出的主要方式；随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被并购意愿有所增加，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过并购实现收益变现。

2022 年以来，证监会、基金业协会陆续发布行业规范和促进行业发展的政策，进一步促进股权投资行业规范发展。2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，内容涵盖精简优化发行上市条件、完善审核注册程序、优化发行承销制度、完善上市公司重大资产重组制度、强化监管执法和投资者保护等各个方面，有助于提高资本市场的发行效率。另一方面，2023 年 2 月中国证监会发布《境内企业外发行证券和上市管理试行办法》和 5 项配套指引等境外上市备案管理相关制度规则，为中外企境外上市提供更加规范、良好的制度环境；2023 年 3 月香港联交所推出特专科技公司上市机制，进一步扩大香港的上市框架。2023 年以来，宏观经济环境逐步复苏，生产需求企稳回升，各地密集出台产业投资相关

政策措施，推动新能源、半导体等行业加快发展，加之全面注册制的实施有利于提高资本市场发行效率，进一步畅通股权投资退出渠道，多项积极因素推动下，股权投资市场运行情况有望回暖。完整版行业分析详见《股权投资行业研究》。

2. 纺织行业

2022年，在国内外市场需求疲软以及外贸环境更加复杂等因素影响下，中国纺织服装行业运行压力加大，整体呈现出持续放缓的发展态势。原材料方面，2022年全国棉花均价呈高位下跌走势，成本端压力有所减小。

中国纺织服装行业形成了从纱线生产、面辅料加工，到成衣制作一系列成熟的生产产业链。近年来，中国纺织服装行业逐步进入成熟期，由于劳动力成本上升、中美贸易摩擦、东南亚纺织产业发展等影响，行业收入增速持续放缓，下游服装业由于外部冲击，消费整体较为疲软。

2022年，纺织行业销售及盈利压力持续加大。根据国家统计局数据，2022年全国规模以上纺织企业营业总收入和利润总额同比分别减少0.9%和24.8%。从出口市场看，我国纺织品服装出口总额再创新高，连续第三年保持在3000亿美元以上，出口价格提升发挥重要支撑作用。根据中国纺织工业联合会数据，2022年我国纺织品服装出口总额达3409.5亿美元，同比增长2.5%。

从下游来看，2022年，中国服装行业生产增速持续回落，规模以上企业工业增加值和服装产量均呈现小幅下降，降幅加深。根据国家统计局数据，2022年，服装行业规模以上企业工业增加值同比下降1.9%，增速同比下降10.4个百分点。从服装主要品类产量来看，2022年，服装行业规模以上企业梭织服装产量为88.02亿件，同比下降5.15%，针织服装产量为144.4亿件，同比下降2.24%，增速分别同比下降10.0个和13.1个百分点。

内需方面，国内宏观经济增速放缓，使服装消费市场扩容受到限制，但内需市场整

体仍小于出口。2022年，受需求减弱等因素影响，我国服装内销市场增速明显下降，12月服装内销市场并未呈现较为明显的复苏趋势。根据国家统计局数据，2022年，中国限额以上单位服装类商品零售额累计9222.6亿元，同比下降7.7%，增速同比下降21.9个百分点。实体门店销售大幅下降，2022年，全国重点大型零售企业服装零售额和零售量同比分别下降14.79%和18.61%。线上服装零售稳定增长，2022年1—12月穿类商品网上零售额同比增长3.5%，增速比11月上升0.1个百分点。

出口方面，2022年中国服装出口规模在高基数的基础上继续保持小幅增长。根据中国海关数据，2022年，中国累计完成服装及衣着附件出口1753.97亿美元，同比增长3.2%，增速比2021年放缓20.8个百分点；从量价关系来看，服装出口量跌价升，价格拉动作用显著增强。2022年，中国服装出口数量为312.16亿件，同比下降2.6%，出口平均单价4.65美元/件，同比增长10.0%。

上游原材料方面，2021年，棉花需求旺盛，加之2014年至今国内棉花持续去库存，棉花储备大幅减少等多重因素影响，国内棉花现货行情呈现震荡上涨的走势，上半年行情震荡走稳，3月初行情冲高后又回落，到9月底，受大宗商品市场价格上涨、国内籽棉收购价格大幅上涨等因素影响，国内外棉花价格大幅上涨至近10年来新高，至12月底才逐步企稳。2022年以来，受供应宽松、需求低迷等因素影响，棉花价格高位回落。2022年全国棉花均价为14306.00元/吨，比上年同期下跌34.86%，较年初下跌36.05%。

图1 近年来国内外棉花价格走势



资料来源：同花顺iFinD

国内竞争方面，过去十余年间，中国纺织行业不断进行行业整合，通过兼并收购实现规模化生产。经过多年的粗放式发展以后，纺织业已从劳动密集型产业逐步向资金技术密集型产业转变。从经营环境来看，小规模、作坊式企业纷纷停产，不断上涨的生产成本使其再次复产难度增加；大量小型企业的退出有效缓解了行业长期以来供大于求的局面，龙头企业的经营环境得以改善。从竞争优势来看，龙头企业具有设备、技术、管理和规模优势，可有效地满足“小批量、快交期”的订单方式；在行业需求复苏阶段，订单普遍向龙头企业聚集，使其竞争优势进一步提升。

国际竞争方面，在全球一体化的背景下，纺织行业目前已形成了以各国、各地区比较优势为分工基础的跨国生产经营模式。中国纺织业具有传统优良、产业链完整、劳动力资源丰富的特点，是全球纺织业分工体系下主要的生产、加工和出口国。发达国家在退出产业价值链低端环节的同时，依靠着自身的资本优势和技术优势，掌控着纤维开发、高端品牌运营、终端零售等价值链高端环节。2021年，印度、斯里兰卡等国家疫情爆发，订单无法保证货期，而中国具有轻工业全产业链优势，吸引海外订单回流。长期来看，人口红利的消失和劳动力成本的上升，导致中国失去劳动力资源禀赋优势，环保政策不断趋严，推高企业环保成本，中国纺织服装产业链的外迁压力进一步加大。越南、柬埔寨、孟加拉国等新兴经济体加速替代中国出口份额，海外订单加速向外转移，并不断从下游向上游传递，行业内企业的经营压力进一步加大。

3.不良资产管理行业分析

地方AMC保持属地经营定位，在国内经济增长仍存在压力的背景下，不良资产管理行业发展空间较大，但行业风险有所上升。

在地方AMC和“四大AMC”全面回归主业的趋势下，行业内部竞争加剧，行业“马太效应”将持续显现。

目前，我国不良资产管理市场已形成“5+2+银行系 AIC+其他 AMC”的多元化市场格局。截至 2022 年末，经原银保监会公布名单的地方 AMC 共 59 家，较 2021 年末未有新增。AMC 拥有属地经营定位，由于部分地区已设立了 3 家地方 AMC，加上众多非持牌 AMC，区域市场基本达到完全竞争态势；但目前仅有 1 家持牌地方 AMC 的区域，未来仍有牌照扩容的可能，但整体扩容空间有限。

监管政策方面，2019 年以来，行业监管有所趋严，引导地方 AMC 回归主业，但全国统一的行业监管办法尚未正式出台。2022 年以来，在地缘冲突加剧、美联储货币政策调整、全球经济衰退超预期等多重因素影响下，政策再次鼓励和引导地方 AMC 发挥化解风险等职能支持实体经济。此外，受经济运行承压、地产行业风险上升等因素影响，国务院、原银保监会等出台了一系列政策，要求资产管理公司加大收储力度，适度拓宽对金融资产的收购范围，加大房地产行业纾困力度等，AMC 行业发展空间扩大，但在经济增长压力加大的背景下，资产处置难度也在增加，行业风险有所上升。

在当前地方 AMC 行业逐步回归主业的背景下，部分地方 AMC 面临较大的业务结构转型的压力。鉴于目前区域经济发展不协调、法制环境及配套建设不均衡、专业人才供给有差异等因素，未来地方 AMC 发展仍将继续分化，行业“马太效应”将持续显现。此外，随着四大 AMC 的业务重心回归，行业内部竞争进一步加剧，如何在竞争中建立核心竞争力、寻求差异化发展及更好地服务当地，对地方 AMC 自身专业能力提出了更高的要求。完整版行业分析详见[《2023 年地方资产管理公司行业分析》](#)。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年4月底，公司注册资本和实收资本均为49.13亿元，公司控股股东和实际控制人均为自治区国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司作为新疆维吾尔自治区重要的国有资本运营公司，业务涉及实业投资及金融投资等多个领域，拥有小额再贷款和地方资产管理（AMC 牌照）等金融业务资质，在市场定位、业务拓展等方面保持一定区域竞争优势。

公司作为新疆维吾尔自治区重要的国有资本运营公司，以“打造三大平台，做优四大板块”为发展目标，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，推动存量资产盘活，增量资本放大，实现金融服务与实业“双轮驱动”，推动自治区重点项目落地，发挥国有资本运营公司功能。

公司业务布局较为多元，实业投资领域涉及毛纺织、房地产、医药制造等业务，金融投资领域涉及小额再贷款、资产管理、参股自治区内银行和股权投资等。

在金融投资领域，公司拥有小额再贷款和地方资产管理等金融业务资质。其中，公司控股子公司新疆金投资资产管理股份有限公司（以下简称“新疆资管”）为新疆维吾尔自治区唯一一家地方国有AMC持牌公司。此外，公司持有较大规模的上市公司股权，并参股农村金融机构（农村信用社、农商行等）等未上市公司股权，上述股权持有期分红收益及权益法确认的投资收益对公司盈利形成了重要支撑。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经验，专业素质较高，可满足公司经营管理需求。

截至2022年底，公司共有董事7名，职工

监事1名，高级管理人员5名（其中3名为董事会成员），均在公司任职多年，熟悉公司经营管理特点和发展方向，拥有丰富的企业管理经验。

公司董事长黄新丽女士，1967年生，在职研究生，经济学学士、经济师。2018年12月起担任自治区国资委企业监督处处长（兼任公司副总经理）；2019年12月至今任公司党委书记、董事、董事长。

公司总经理武宪章先生，1964年生，汉族，硕士学位，高级经济师。曾任新疆凯迪投资有限责任公司副总经理、董事，新疆天山毛纺织股份有限公司董事、董事长、党委书记，公司副总经理。2019年12月起任公司党委副书记、董事、总经理。

4. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：916500006702406877），截至2023年5月8日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2023年6月21日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照有关法律、法规的要求设立了董事会和监事会，法人治理结构基本健全。

公司根据相关法律法规的规定，制定了《公司章程》，公司不设股东会，由自治区国资委经出资人授权行使股东会职权。

公司设董事会，董事会为公司的经营决策机构，对出资人和监管人负责，经出资人和监管人授权，董事会可以行使部分股东会职权。根据公司章程，董事会共由

9 名成员组成，包括职工董事 1 名。董事每届任期不得超过 3 年，除另有规定外，任期届满，经委派或者选举可以连任。董事会设战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险委员会和提名委员会等专业委员会等。目前董事会成员 7 名（未达到公司章程约定的 9 名，原因系自治区国资委暂未委派）。

监事会成员由 5 人组成，其中自治区国资委委派监事 3 人，职工监事 2 人，职工监事由公司职工（代表）大会选举产生，监事会对董事会和高级管理层进行监督。鉴于国家出台《深化党和国家机构改革方案》，不再设立外派监事会，故前期由出资人委派的两名外部监事不再履职；截至本报告出具日，公司正在进行监事会改革，监事会暂由 1 名监事构成。

公司总经理由董事会聘任，负责公司日常经营管理工作。

2. 管理水平

公司建立了合理的内部控制制度，能够满足公司对资金管理、投融资管理及对子公司管理的需求。

资金管理方面，公司制定了《财务管理制度》《全面预算管理办法》等，由董事会审议年度预决算、利润分配方案等重大财务事项，总经理受董事会委托全面主持日常财务工作，全资和控股子公司独立核算，并根据自身经营特点制定本公司财务制度。公司成本费用管理实行“统一领导、定额管理、归口负责、分级管理、逐级控制”的模式，由财务管理部（资金中心）牵头，各职能部门归口负责、定额管理。

投资管理方面，公司在《公司章程》、《投资管理制度》中明确了董事会对投资项目决策的职责，由投资决策委员会对董事会审议的重大事项进行基础研究、提供专业咨询意见，投资管理部负责基础工作，并制定了对外投资的审批权限和流程，在实际工作中严格执行。

融资管理方面，公司制定了《融资管理办法》，公司财务管理部（资金中心）对公司及子公司的所有债务性融资实行统一管理，由各子公司财务部制定年度融资预算并报送本部财务管理部（资金中心）审核，财务管理部（资金中心）确定最终融资计划后编制年度融资预算，形成融资议案报董事会审议。

子公司管理方面，公司依据《公司法》、子公司章程以及《“三重一大”管理办法》的规定，对子公司的经营管理活动进行规范。通过委派董事、监事、高级管理人员等加强对子公司的管控。各子公司的重大事项须上报公司本部，同时，公司在财务审计、管理审计、效能监察、人员考核等方面建立了较为完善的薪酬管理制度和激励约束机制，根据考核结果实施奖惩。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年，因合并范围变化，公司营业总收入规模持续增长；实业投资领域业务种类增加，为公司主要收入来源；金融投资领域收入持续增长；公司综合毛利率维持在较高水平，股权投资收益为公司利润重要来源。

公司实业投资领域涉及毛纺织、房地产、建筑设计、医疗器械、医药制造业务，金融投资领域涉及小额贷款、资产管理、参控股自治区内银行和股权投资等。公司营业总收入主要来自实业投资领域、资产管理业务及小额贷款业务，盈利主要来自以资产管理业务、股权持有期分红和投资收益。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 27.81%，主要系合并范围扩大，新增产权交易业务、建筑设计业务、医药制造业务所致。

从收入构成看，2020—2022 年，实业投资领域收入波动增长，2022 年实业投资领域收入合计为 121692.39 万元，同比增长

88.70%，实业投资领域收入及占营业总收入比重超过 70%。

实业投资领域中，2020—2022 年，毛纺织收入基本稳定；有色金属业务收入持续增长，但根据自治区国资委安排，自 2023 年起将公司有色金属重要经营主体新疆西拓矿业有限公司（以下简称“西拓矿业”）无偿划转给至新疆地矿投资(集团)有限责任公司，未来公司不再经营有色金属业务；房地产业务可售项目较少，结转收入规模较低；建筑设计业务和医药制造业务为 2022 年新纳入合并报表范围业务，成为公司收入增长点。

金融投资领域收入持续增长，2022 年，产权交易、资产管理及再贷款三项业务收入合计为 4.30 亿元，占营业总收入比重为 25.75%，同比增长 5.53%。

从毛利率来看，2020—2022 年，公司综合毛利率水平波动增长。其中，金融投资领

域、有色金属业务、医疗器械、医药制造毛利率维持在高水平；毛纺织业务受超预期因素影响，衫类外贸订单减少，毛利率由正转负且持续下滑；地产业务因结转项目不同，毛利率持续下降。

此外，公司持有较大规模的上市公司股权，并参股农村金融机构等未上市公司股权，上述股权的持有期分红收益及权益法确认的投资收益对公司盈利形成了重要支撑。2020-2022 年，公司获得投资收益分别为 4.68 亿元、8.16 亿元和 7.62 亿元。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.42 亿元，同比增长 44.01%。2023 年 1—3 月，公司实现利润总额 3.89 亿元，同比增长 197.45%，主要系所持上市公司股票市值回升带来公允价值变动收益所致，公允价值变动收益 3.04 亿元。

表 1 2020—2022 年公司营业总收入构成及毛利率情况

项目	2020 年度			2021 年度			2022 年度		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
毛纺织	22158.48	21.66	13.24	23958.95	22.37	-5.20	21229.54	12.71	-15.02
有色金属	22853.23	22.34	39.38	29890.55	27.91	51.96	32239.72	19.29	49.45
房地产	18940.40	18.52	27.35	8126.26	7.59	17.37	1701.02	1.02	4.42
资产管理	18092.11	17.69	100.00	21356.81	19.94	100.00	25363.32	15.18	100.00
再贷款	10946.35	10.70	64.00	9830.83	9.18	57.23	10468.33	6.26	58.27
产权交易	--	--	--	9584.88	8.95	95.03	7193.92	4.31	88.74
建筑设计	--	--	--	--	--	--	31522.29	18.86	34.72
医疗器械	6926.18	6.77	61.02	2513.49	2.35	15.31	1530.89	0.92	39.06
医药制造	--	--	--	--	--	--	33468.93	20.03	51.17
其他	2368.58	2.32	33.06	1842.00	1.72	42.12	2376.70	1.42	54.50
合计	102285.33	100.00	46.17	107103.77	100.00	49.44	167094.66	100.00	48.26

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 金融投资

自成立以来，公司不断通过参股、控股金融机构的方式开展金融投资业务。其中，资产管理业务以非金融不良债权处置业务为主，受经济增速放缓及超预期因素影响，资产管理业务逾期规模合计 1.57 亿元；再贷款业务经营主体新疆小额再贷款股份有限

公司（以下简称“新疆再贷”）风险资产占比较高，不良资产已足额计提准备金；产权交易业务经营良好。公司同时参与上市公司定向增发，并参股多家疆内金融机构及非上市公司，所持股权分红和投资收益为公司盈利重要来源。

（1）资产管理业务

公司资产管理板块业务主要由新疆资管负责经营。2017年8月，公司发起成立新疆资管，注册资本10亿元，公司为新疆资管第一大股东（持股52%），申万宏源集团股份有限公司（以下简称“申万宏源”）为其第二大股东（持股18%）。截至2022年底，新疆资管是自治区唯一一家获得AMC牌照的地方资产管理公司。截至2022年底，新疆资管总资产为34.22亿元，总负债为22.24亿元，净资产为11.97亿元；2022年，新疆资管营业总收入为2.54亿元，同比增加0.40亿元；净利润为0.95亿元，同比增加0.12亿元。

新疆资管业务主要包括金融不良资产处置和非金融不良债权处置业务，从资产管理规模和营业收入来源看，均以非金融不良债权处置为主。金融不良资产处置方面，新疆资管根据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，对不良资产实施精细化经营处置，实现不良资产价值回收，及获得不良资产增值收益及重组收益。除自行处置外，还通过设立不良资产处置私募基金等方式，公司作为管理人联合优先级及劣后级资金方，共同处置不良资产，公司可获得卖出资产包的收益和配资的收益。非金融不良债权处置业务方面，新疆资管主要采用打折收购债权并债务重组方式，与债务人等相关方达成重组协议，通过还款时间、还款金额、还款方式以及抵质押担保措施等一系列的重组安排实现问题资产盘活，在风险可控前提下追求重组溢价。

新疆资管的营业总收入主要来源为收取非金融机构债权重组（非金融不良债权处置业务）补偿金。2020—2022年，新疆资管从银行等金融机构、地方国资企业、上市公司等债权持有方收购的不良资产包/债权金额有所波动，其中2022年受超预期因素影响，收购金额同比大幅下降；处置金额持续增长，资产回收率持续上升，收购资金主要

源于资本金和借款（银行借款和直接融资）。截至2022年末，新疆资管的资产管理规模为19.16亿元，其中非金融机构不良债权重组业务存量规模为18.01亿元，金融不良资产处置业务存量规模较少。

表2 新疆资管业务开展情况（单位：万元）

项目	2020年	2021年	2022年
收购不良资产包/债权（个）	8	12	9
当期收购金额	103054.68	193967.65	74983.14
累计收购金额	395981.36	589949.00	664932.14
当期收购成本	103054.68	140187.58	66139.50
累计收购成本	283767.67	423955.25	512132.54
当期处置金额	54484.04	118089.76	136189.67
累计处置金额	202671.20	320760.96	456950.63
当期处置金额对应的收购成本	45417.77	102799.73	86937.46
当期现金回收金额	59166.50	117819.02	95331.80
累计现金回收金额	166244.06	284063.08	379889.74
资产回收率	51.18%	54.37%	68.72%
现金回收率	82.03%	88.56%	83.14%

注：1、资产回收率=累计处置金额/累计收购金额×100%；

2、现金回收率=累计现金回收金额/累计处置金额×100%

资料来源：公司提供

资产质量方面，2020年以来，受经济增速放缓及超预期因素影响，新疆资管部分非金不良业务发生逾期。截至2022年底，逾期规模合计1.57亿元，累计已计提资产减值损失0.27亿元，逾期项目已展期，抵押物能够足额覆盖债权投资成本。

（2）再贷款业务

再贷款业务方面，2015年3月，公司作为主要发起人设立新疆小额再贷款股份有限公司（以下简称“新疆再贷”），公司持有其59%股份，为其控股股东。新疆再贷主要从事对全疆小贷公司的放贷业务以及开展直贷业务。截至2022年底，新疆再贷与10家小贷公司开展了再贷业务。截至2022年底，新疆再贷注册资本10.00亿元，总资产为15.59亿元，总负债为7.66亿元；2022年，新疆再贷实现营业总收入1.10亿元，同比持平，净利润为0.63亿元，同比增加0.17亿元。2021—2022年，新疆再贷对股东分红金额分别为1607.75万元和2727.80万元。

风控方面, 2020 年以来, 受宏观经济增速放缓及超预期因素影响, 民营中小企业信用风险暴露, 新疆再贷部分存量客户出现经营困难, 资产质量面临较大下行压力。受此影响, 新疆再贷审慎开展贷款业务、压缩贷款规模, 同时要求贷款人提供足额、无瑕疵

的抵质押物及担保。2020-2022 年, 新疆再贷新增投放金额波动下降。业务结构方面, 2020 年, 新疆再贷业务以再贷为主; 2021 年起, 直贷业务投放金额及期末余额占比上升, 2022 年末, 直贷业务和再贷业务占比分别为 47.30% 和 66.69%。

表 3 新疆再贷业务情况 (单位: 万元)

业务模式	2020 年		2021 年		2022 年	
	投放金额	期末余额	投放金额	期末余额	投放金额	期末余额
再贷	69500.00	87659.00	44900.00	32920.24	41296.00	31472.45
直贷	17294.00	17294.00	56861.00	63342.08	37288.59	65385.77
个贷	725.00	725.00	1385.00	1623.00	246.00	1183.00
合计	87519.00	105678.00	103146.00	97885.32	78830.59	98041.22

资料来源: 公司提供

截至2022年底, 新疆再贷发放贷款及垫款合计53笔, 业务余额9.80亿元, 增信措施实现全覆盖。对于已逾期的项目, 新疆再贷通过司法判决、裁定和债务承接等方式加大不良贷款的处置力度, 但不良贷款(次级类+可疑类+损失类)的资金回笼仍面临一定不确定性。截至2022年底, 从新疆再贷的资产

质量看, 风险资产(关注类、次级类、可疑类和损失类资产合计3.96亿元)占业务余额的40.39%, 不良资产(次级类、可疑类、损失类资产合计0.61亿元)已足额计提准备金(包括减值准备0.28亿元, 一般风险准备0.37亿元, 两项合计0.65亿元)。

表 4 新疆再贷贷款质量情况

分类	金额(万元)			占比(%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	69947.00	63602.96	58447.19	66.19	64.98	59.61
关注类	27865.29	25411.58	33533.05	26.37	25.96	34.20
次级类	3028.44	6769.94	6060.99	2.87	6.92	6.18
可疑类	4837.27	2100.84	0.00	4.58	2.15	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款余额	105678.00	97885.32	98041.23	100.00	100.00	100.00
贷款减值准备	4329.95	3879.17	2770.38	4.10	3.96	2.83

资料来源: 公司提供

(3) 产权交易业务

公司产权交易业务主要通过下属公司新疆产交所开展。新疆产交所成立于2004年3月17日, 是在整合新疆产权市场的基础上, 经自治区人民政府批准设立的, 是新疆维吾尔自治区唯一的省级产权类综合交易市场及唯一纳入国务院国资委交易信息动态监测系统的产权交易机构, 2021 年由自治

区国资委无偿划拨给公司, 截至2022年底, 公司持有新疆产交所 51% 股权。新疆产交所总资产为 72257.98 万元, 总负债为 34660.26 万元, 净资产为 37597.72 万元; 2022 年, 营业总收入 7193.92 万元, 净利润为 5027.52 万元, 盈利能力强。

(4) 股权投资业务

公司股权投资业务主要包括参与上市

公司定向增发、银行股权投资、产业基金投资等。截至 2022 年底，公司持股的上市公司包括申万宏源、广汇汽车服务集团股份有限公司（以下简称“广汇汽车”）、新疆交建，持有的上述 3 家上市公司股票市值合计 28.37 亿元，未质押部分市值合计 20.01 亿元。

表 5 截至 2022 年底公司持有上市公司股票情况

上市公司	持股数量 (万股)	持股成本 (亿元)	市值(亿元)	未质押市值 (亿元)
申万宏源	46064.22	22.30	18.33	9.97
广汇汽车	598.00	0.54	0.13	0.13
新疆交建	8068.00	9.55	9.91	9.91
合计	--	32.39	28.37	20.01

资料来源：公司提供

银行股权投资方面，公司成立初期，为提高地方金融机构经营水平和效益，投资入股了全疆 83 家农村信用社（部分已转制成农商行）和昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）。根据中国银行业监督管理委员会《商业银行股权管理暂行办法（征求意见稿）》的规定，同一投资人及其关联方、一致行动人作为主要股东入股商业银行的数量不得超过 2 家，或控制商业银行的数量不得超过 1 家。在监管规定下，2018—2020 年，公司有计划地处置了部分所持有的农村信用社及农村商业银行股权等农村金融机构全部或部分股权，截至 2022 年末，公司持有 78 家农村金融机构股权（持股成本 12.74 亿元，计入长期股权投资，账面价值 50.50 亿元）及昆仑银行股权（账面价值 4.53 亿元，计入其他权益工具投资）账面价值合计 55.03 亿元。2020—2022 年，公司银行类投资（包括对农村金融机构和昆仑银行投资）分别取得现金分红 1.43 亿元、0.66 亿元和 0.42 亿元；此外，2021—2022 年，公司对农村金融机构股权投资按照权益法确认投资收益分别为 3.34 亿元和 3.48 亿元。总体看，来自银行股权的现金分红及投资收益为公司盈利的重要来源。

产业基金管理方面，公司主要参与设立国有产业基金、央企扶贫基金和天山产业基金投资、产业引导基金。2022 年底，公司持

有的股权基金份额账面价值合计 3.49 亿元；2022 年，公司取得的现金分红 623.96 万元。公司和申万宏源产业投资管理有限责任公司（以下简称“申万宏源产业资管”）于 2016 年 9 月共同发起设立新疆天山产业投资基金管理有限公司（以下简称“天山产投”），注册资本 5000 万元，公司和申万宏源产业资管以货币形式分别出资 1500 万元，持股比例各为 30%。成立后，天山产投以 GP 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”）。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，其中公司作为 LP 投入金额 7.00 亿元。由于西藏水资源股价波动，公司所持天山一号份额账面价值持续下跌至 2022 年底的 0.91 亿元。

2022 年 9 月，公司设立新疆产业发展投资引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“引导基金”），公司为 LP（持股引导基金 99.99% 股权），公司旗下基金公司新疆新动能股权投资管理有限公司作为 GP（持股引导基金 0.01% 股权）。截至 2022 年底，公司认缴规模 100.00 亿元，实缴规模 1.01 亿元，公司出资资金来源主要为发行债券和自有资金。引导基金主要投向新能源领域、节能环保领域、新材料领域、数字经济领域、先进装备制造领域、生物医药领域等领域。

表 6 公司所投基金项目情况（单位：万元）

公司名称	公司投资成本	2022 年现金分红	2022 年末账面价值
中央企业贫困地区（新疆）产业投资基金有限合伙企业	6451.00	0.00	5081.03
新疆国有资本产业投资基金有限合伙企业	11000.00	623.96	19532.46
霍尔果斯天山一号产业投资基金有限合伙企业	70000.00	0.00	9129.29
新疆天山产业投资基金管理有限公司	1500.00	0.00	1198.79
合计	88951.00	623.96	34941.56

资料来源：公司提供

3. 实业投资

公司实业投资板块中，毛纺织业务品牌知名度高，2022 年受超预期影响，外贸订单下降，盈利能力较弱。医药制造业务主要涉及心脑血管疾病领域和肿瘤领域治理用药，2022 年受国家带量采购政策及宏观环境影响净利润亏损；公司地产项目受北京项目暂未获得批复影响剩余可售货值小，部分项目建设周期较长，资金占用规模大，销售进度缓慢。

(1) 毛纺织业务

毛纺织板块运营主体为公司下属子公司新疆天山毛纺织股份有限公司（以下简称“天山纺织”）。截至 2022 年底，天山纺织总资产为 212113.13 万元，总负债为 70853.80 万元，净资产为 141259.33 万元；2022 年，天山纺织营业总收入为 55417.90 万元，净利润为 2620.42 万元。2020-2022 年，天山纺织收入构成主要包括毛纺织业务和有色金属业务。

自 2023 年 1 月 1 日起，自治区国资委将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，西拓矿业经营的有色金属业务不再纳入公司合并范围。截至 2022 年底，西拓矿业总资产为 82834.24 万元，总负债为 24756.79 万元，净资产为 58077.44 万元；2022 年，营业总收入为 32239.72 万元，净利润为 9284.39 万元。西部矿业剥离后，天山纺织盈利或将大幅下滑。

天山纺织毛纺织业务以新疆优质山羊绒和细羊毛为原料，主要产品包括各种羊绒纱、羊毛纱等纱线产品和羊绒衫、羊毛衫等衫类产品，品牌知名度高。2022 年，天山纺织毛纺织业务收入 2.12 亿元，同比下降 11.39%，主要系受超预期因素影响，衫类外贸订单大幅减少所致；由于毛利率较低的纱类收入比重上升，而利润相对较高的衫类零售销量下滑，毛利率下降至 -15.02%。

表 7 毛纺织业务主要产品经营情况

年度	产品类别	产能	产量	销量	产能利用率	产销率	销售收入（万元）
2021 年	衫类（万件）	60	27.48	26.65	45.80%	96.98%	10640.27
	纱类（吨）	300	256.69	135.03	85.56%	52.60%	6939.79
2022 年	衫类（万件）	60	23.66	20.6	39.43%	87.07%	5646.79
	纱类（吨）	300	204.04	134.11	68.01%	65.73%	4252.62

资料来源：公司提供

原材料采购方面，天山纺织主要原材料为羊绒，其中大部分购自新疆地区，公司采用现款现货方式与供应商进行结算。从销售来看，内销主要是以新疆为中心辐射全国，“天山”“GTS”“SS”等系列产品遍布全国 20 多个省市，在全国拥有直营店 20 多家，经销商 100 多家。结算方面，直营店每日现金结算；国内经销商根据具体合同约定，一般账期 1~3 个月不等。

外销方面，天山纺织经过多年的经营已经形成了一批稳定的代理商，产品主要销往欧洲各国，结算主要通过银行汇兑及信用证方式，根据不同客户出口信用评

价等级和合作方式、采购数量的多少给予客户 2~6 个月的账期。

(2) 医药制造业务

公司医药制造业务主要通过下属公司德展健康（股票代码 000813.SZ）开展，德展健康成立于 1981 年 1 月 1 日，是新疆地区唯一的医药类上市公司。2021 年，公司以 11.08 亿元交易价格现金收购美林控股集团有限公司及其一致行动人所持德展健康 7.49%股权，交易完成后，公司及其一致行动人持有德展健康 23.94%股权，成为德展健康实际控制人。

德展健康业务领域主要为化学药、制剂

等研发生产销售，以及发展工业大麻、生物多肽等产业，产品覆盖药品、疫苗、保健品、功能性饮料、化妆品等大健康领域。德展健康重视技术创新工作和技术研发投入，先后取得了多个产业化成功的国内独家产品，已上市主要产品涉及心脑血管疾病领域和肿瘤领域治理用药，其中主打产品“阿乐”系全球销售额最大的处方药之一立普妥在国内的首仿药。

截至 2022 年底，德展健康总资产 567439.60 万元，总负债 39038.16 万元，所有者权益 528401.43 万元。2022 年，实现营业总收入 57085.54 万元，销售收入同比下降，净利润为-15341.74 万元，亏损主要系受国家带量采购政策及宏观环境影响，公司出现销售收入下降，以及流感疫苗销售未达预期计提存货减值准备综合所致。

（3）房地产业务

公司房地产业务运营主体为新疆凯迪房地产开发有限公司（以下简称“凯迪房产”）。截至 2022 年底，凯迪房产在开发项目 3 个，分别为北京市顺义天竺项目、乌

鲁木齐六道湾项目和石河子“香多里”项目。2020—2022 年，房地产业务收入受项目销售及结转进度影响，波动较大，收入结转主要来源于六道湾商业项目。截至 2022 年底，凯迪房产总资产为 445312.37 万元，总负债为 341644.03 万元，净资产为 103668.34 万元；2022 年营业总收入为 7375.18 万元，净利润为 1381.24 万元。截至 2022 年底，凯迪房产地产项目剩余可售货值共 5.90 亿元，货值规模较小主要系北京市顺义天竺公租房配套项目申请转型暂未获得批复所致。

六道湾商业项目位于新疆乌鲁木齐市水磨沟区，占地面积 1.76 万平方米，建筑面积 9.25 万平方米，计划总投资 6.50 亿元，项目包括 1 栋住宅和 1 栋写字楼及商业。六道湾商业项目已于 2020 年底竣工移交并且确认收入。北京市顺义天竺公租房配套项目建设周期较长，开发销售进度缓慢，主要系项目申请转型为居家养老项目尚未获得批复所致；石河子“香多里”项目类型为低密度别墅项目，销售进度缓慢。

表 8 凯迪房产主要地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划项目建设期	建筑面积（万平方米）	总投资	累计投资	累计合同销售金额	累计结转收入金额	剩余可售货值
六道湾商业项目	2018.8-2021.12	9.25	6.50	6.17	5.41	4.53	2.34
石河子“香多里”商品房项目	2015.5-2025.12	2.09	7.49	2.18	0.08	0	3.56
北京市顺义天竺公租房配套项目	2018.3-2022.12	9.22	20.73	21.28	0	0	0
合计	--	--	34.72	29.63	5.49	4.53	5.90

资料来源：公司提供

（4）建筑设计业务

公司建筑设计业务是通过下属公司建筑设计院经营，2022 年，自治区国资委无偿划拨建筑设计院 100%股权至公司。建筑设计院成立于 1988 年 7 月 6 日，是新疆最大的国家甲级建筑勘察设计公司，也是自治区高新技术企业，业务涵盖建筑工程设计、工程勘察、城市规划、市政工程设计、园林景观设计、智能建筑设计、公路工程设计、工程监理、工程咨询、工程造价咨询、工程概

预算、BIM 技术设计、建筑装饰设计、绿色建筑、施工图审查、继续教育培训等多种经营范围，并通过高新技术企业认定。2022 年底，在手合同金额 4.17 亿元，均在正常履行中。

截至 2022 年底，建筑设计院总资产为 58651.18 万元，总负债为 35154.83 万元，净资产为 23496.35 万元；2022 年营业总收入为 31522.29 万元（合并报表数据）、净利润为 4363.11 万元。

4. 未来发展

公司未来发展规划思路清晰、目标明确，可行性高。

“十四五”时期，公司将聚焦主业，加快构建自治区金融持股和投资平台、优势产业和战略新兴产业投资平台、国有资本专业化市场化运营平台，布局金融服务、股权运作、基金投资和资产运营四大业务板块，推动自治区重点项目落地，在发挥国有资本运营公司功能、服务自治区战略方面的支撑作用进一步增强。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务数据，其中2020年财务数据由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2021年及2022年财务数据由中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。2023年一季度财务报告未经审计。

合并范围变化方面，2021年公司合并范围新增3家子公司，均来自自治区国资委的无偿划转；不再纳入合并范围子公司共8家。2022年公司合并范围新增5家子公司，主要来自自治区国资委无偿划转及公司收购。截至2022年底，公司纳入合并范围的子公司共58家。公司财务数据编制使用的会计政策连续，但由于合并范围变化较大，财务数据可比性不强。

截至2022年底，公司合并资产总额310.87亿元，所有者权益149.61亿元（含少数股东权益54.33亿元）；2022年，公司实现营业总收入16.71亿元，利润总额-0.87亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额299.11亿元，所有者权益141.79亿元（含少数股东权益52.86亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入3.42亿元，利润总额3.89亿元。

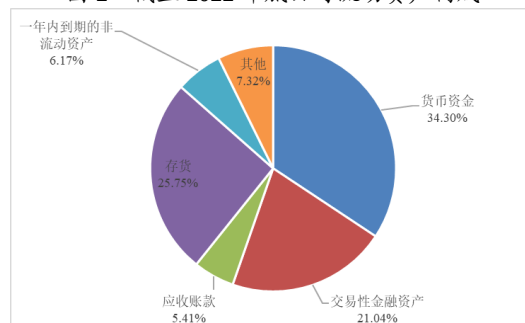
2. 资产质量

2020—2022年末，随着合并范围的扩大，公司资产规模持续增长，构成以存货等营运类资产、股权投资和债权投资为主，部分资产价值易受宏观经济、资本市场行情、被投项目运营等因素影响存在波动。公司资产结构相对均衡，受限比例较低，资产质量尚可。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长31.18%，主要系合并范围扩大所致。截至2022年底，公司合并资产总额310.87亿元，较上年底增长30.32%。其中，流动资产占47.19%，非流动资产占52.81%，公司资产结构相对均衡。

2020—2022年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长57.43%。截至2022年底，流动资产146.71亿元，较上年底增长65.77%，主要系货币资金、应收账款增加所致。公司流动资产构成如下图所示。

图2 截至2022年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司货币资金50.33亿元，较上年底增长31.80亿元，主要系合并范围增加所致。货币资金中有1.23亿元受限资金，主要是存单质押，受限比例很低。

截至2022年底，公司交易性金融资产30.86亿元，较上年底增长11.16%，主要系自治区国资委无偿划转新疆交建股权（2022年底账面价值9.91亿元）以及交易性金融资产产生公允价值变动损失-5.01亿元综合所致。交易性金融资产主要为申万宏源、新疆交建、广汇汽车等上市公司股权。

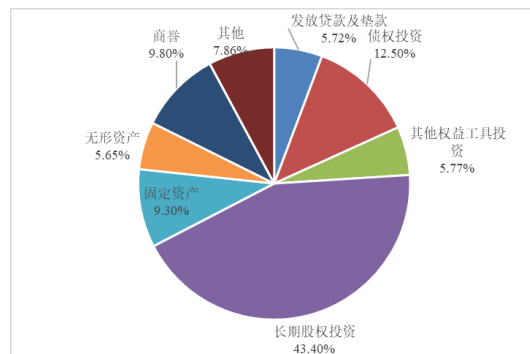
截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 7.94 亿元，较上年底增长 7.34 亿元，主要系合并范围增加所致。公司应收账款账龄主要集中于 1 年期以内，应收账款账龄相对较短，累计计提坏账 1.06 亿元；前五大欠款方应收金额合计占应收账款余额比例为 29.94%，集中度一般。

截至 2022 年底，公司存货 37.78 亿元，较上年底增长 6.80%。存货主要由开发成本（29.87 亿元）和开发产品（5.14 亿元）构成，主要为地产项目，存货累计计提跌价准备 2.32 亿元。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动资产 9.06 亿元，较上年底增长 71.94%，主要系一年内到期的长期应收款以及一年内到期的委托贷款增加所致。

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 16.26%。截至 2022 年底，公司非流动资产 164.16 亿元，较上年底增长 9.41%，主要系商誉和固定资产增加所致。公司非流动资产构成如下图所示。

图 3 截至 2022 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年底，公司发放贷款及垫款 9.40 亿元，较上年底变化不大，主要为子公司新疆再贷发放的贷款及垫款，公司累计计提坏账准备 0.29 亿元。

截至 2022 年底，公司债权投资账面价值 20.53 亿元，较上年底增长 10.09%，主要为新疆资管收购不良资产取得，公司累计计提坏账准备 0.27 亿元。

截至 2022 年底，公司其他权益工具投

资 9.46 亿元，较上年底增长 4.26%，主要系公允价值变动所致。其他权益工具投资主要为公司投资的非上市公司股权，包括昆仑银行股权（4.53 亿元）、陕国投金玉 11 号证券投资集合资金信托计划（1.85 亿元）和新疆旅投金谷大酒店有限公司股权（1.35 亿元）等。

截至 2022 年底，公司长期股权投资 71.24 亿元，较上年底下降 20.38%，主要系德展健康、新疆股权交易中心有限公司纳入合并范围，两家公司由联营企业转为子公司所致；长期股权投资主要包括新疆维吾尔自治区农村信用联社股权（即 78 家农村金融机构股权，账面价值 50.50 亿元）和新疆蓝山屯河科技股份有限公司股权（账面价值 6.21 亿元）等。2022 年，按照权益法确认投资收益共 6.01 亿元。

截至 2022 年底，公司固定资产 15.27 亿元，较上年底增长 82.39%，主要系合并范围扩大所致。固定资产主要由房屋、建筑物（12.96 亿元）和机器设备（1.96 亿元）构成，累计计提折旧 3.53 亿元。

截至 2022 年底，公司无形资产 9.27 亿元，较上年底增长 35.63%，主要系合并德展健康，专利权、商标使用权和专有技术增加所致。公司累计摊销 4.75 亿元，计提减值准备 0.40 亿元。

截至 2022 年底，公司商誉 16.08 亿元，系 2022 年合并德展健康产生；2022 年计提减值准备 0.20 亿元。

截至 2022 年底，公司受限资产 35.34 亿元，主要为交易性金融资产和存货质押，占总资产比例为 11.37%。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 299.11 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 48.06%，非流动资产占 51.94%，资产结构较上年底变化不大。

2. 资本结构

（1）所有者权益

2020—2022 年末，公司所有者权益规模

大幅增长，少数股东权益和未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长48.02%，主要系公司利润累积，自治区国资委对公司注资并无偿划拨资产，以及随着合并范围扩大少数股东权益增加所致。2021年底，公司所有者权益较上年底大幅增长，主要系采用新金融工具准则，所持农村金融机构股权（原按成本计量，计入可供出售金融资产）调整至权益法计量的长期股权投资科目，并按照持股比例所对应的农信社净资产份额重新计量股权账面价值，其间差额31.56亿元计入未分配利润和盈余公积所致。截至2022年底，公司所有者权益149.61亿元，较上年底增长52.24%，其中，归属于母公司所有者权益占比为63.69%，少数股东权益占比为36.31%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占32.84%、2.35%、-6.41%和30.80%。所有者权益中少数股东权益和未分配利润合计占比较高，权益结构稳定性一般。

截至2023年3月底，公司所有者权益141.79亿元，较上年底下降5.23%，主要系资本公积减少3.51亿元，系西拓矿业划出所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为62.72%，少数股东权益占比为37.28%。在所有者权益中，实收资本、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为34.65%、-6.74%和33.41%。

（2）负债

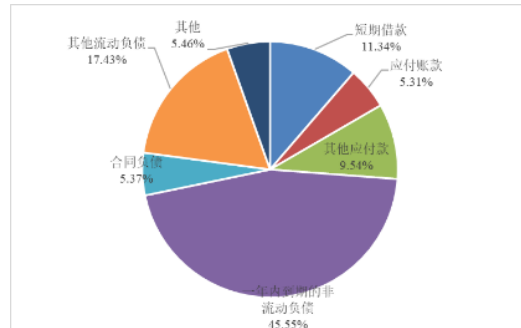
2020—2022年末，受合并范围扩大的影响，公司有息债务规模持续增长，债务负担可控。

2020—2022年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长19.80%。截至2022年底，公司负债总额161.26亿元，较上年底增长14.96%，主要系合并范围扩大所致。其中，流动负债占57.09%，非流动负债占42.91%。公司负债结构相对均衡。

2020—2022年末，公司流动负债持续增

长，年均复合增长40.95%。截至2022年底，公司流动负债92.06亿元，较上年底增长23.44%，非流动负债构成如下图所示。

图4 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司短期借款10.44亿元，较上年底下降11.75%，主要由保证借款（5.11亿元）和信用借款（4.38亿元）构成。截至2022年底，公司应付账款4.89亿元，较上年底增长44.85%，主要系合并范围变化所致。截至2022年底，公司其他应付款8.79亿元，较上年底增长20.75%，主要系外部往来款增加所致。截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债41.94亿元，较上年底增长25.60%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。截至2022年底，公司合同负债4.94亿元，较上年底增长654.61%，主要系预收货款增加所致。截至2022年底，公司其他流动负债16.04亿元，较上年底增长6.79%，主要为短期应付债券。

2020—2022年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长2.39%。截至2022年底，公司非流动负债69.20亿元，较上年底增长5.34%。非流动负债主要由长期借款（占30.42%）和应付债券（占59.84%）构成。

截至2022年底，公司长期借款21.05亿元，较上年底下降46.32%，主要系重分类至一年内到期的长期借款所致；长期借款主要由信用借款（8.55亿元）、保证借款（7.16亿元）和质押借款（4.86亿元）构成。截至2022年底，公司应付债券41.41亿元，较上年底增长59.75%，主要系发行债券所致。

表 9 截至本报告出具日公司存续期债券情况

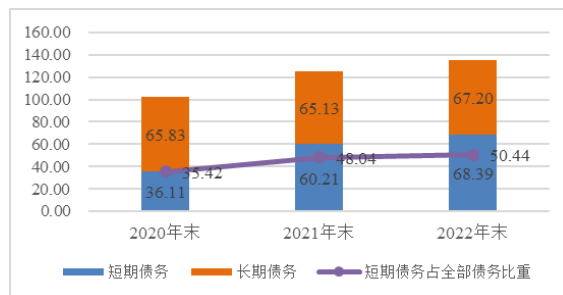
证券简称	当前余额(亿元)	到期日期
22 新疆金投 CP002	5.00	2023-12-19
23 新疆金投 CP001	6.00	2024-03-15
21 新疆金投 MTN001	6.00	2024-04-09
21 新金 01	5.00	2024-08-20
新疆金投 2.7% N20250206	0.15	2025-02-06
新疆金投 2.7% N20250307	0.28	2025-03-07
新疆金投 2.7% N20250307	0.20	2025-03-07
新疆金投 5.6% N20250307	0.67	2025-03-07
新疆金投 2.88% N20250309	0.70	2025-03-09
22 新疆金投 PPN001	4.00	2025-04-06
23 新疆金投 MTN001	6.00	2025-04-14
23 新疆金投 PPN001A	1.00	2025-06-05
22 新疆金投 MTN001	7.00	2025-08-19

23 新疆金投 PPN001B	5.00	2026-06-05
合计	47.00	--

资料来源: wind,联合资信整理

有息债务方面,2020—2022 年末,公司全部债务持续增长,年均复合增长 15.33%。截至 2022 年底,公司全部债务 135.59 亿元,较上年底增长 8.17%。债务结构方面,短期债务占 50.44%,长期债务占 49.56%,结构相对均衡。从债务指标来看,截至 2022 年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.87%、47.54%和 30.99%,较上年底分别下降 6.93 个百分点、下降 8.51 个百分点和下降 8.86 个百分点。公司债务负担可控。

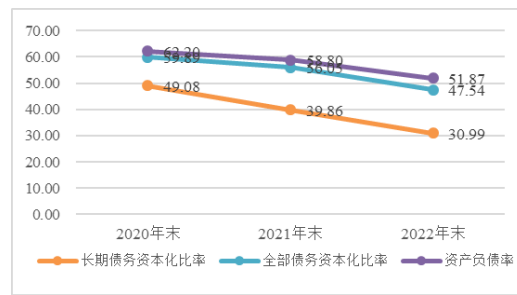
图 5 2020—2022 年末公司债务结构



注: 短期债务、长期债务单位为亿元,短期债务占全部债务比重为百分数

资料来源: 公司财务报告,联合资信整理

图 6 2020—2022 年末公司债务杠杆水平



注: 上述指标均为百分数

资料来源: 公司财务报告,联合资信整理

截至2023年3月底,公司负债总额157.32亿元,较上年底变化不大;公司全部债务132.74亿元,较上年底下降2.10%。债务结构方面,短期债务占47.35%,长期债务占52.65%,结构相对均衡。从债务指标来看,截至2023年3月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为52.60%、48.35%和33.01%,较上年底分别上升0.72个百分点、0.81个百分点和2.02个百分点。

3.盈利能力

2020—2022年,公司营业总收入持续增长,利润总额主要来自持有金融股权投资

收益。总体看,公司整体盈利水平偏弱,利润存在波动。

2020—2022 年,公司营业总收入持续增长,年均复合增长 27.81%,主要系合并范围扩大所致。2022 年,公司实现营业总收入 16.71 亿元,同比增长 56.01%,主要系实业投资领域新增医药制造等业务收入;营业成本 8.21 亿元,同比增长 64.34%;营业利润率为 48.29%,同比下降 1.83 个百分点。

从期间费用看,2020—2022 年,公司费用总额持续增长,年均复合增长 43.92%。2022 年,公司费用总额为 10.39 亿元,同比增长 58.41%,主要系合并范围扩大所致。从构成看,公司销售费用、管理费用、研发费

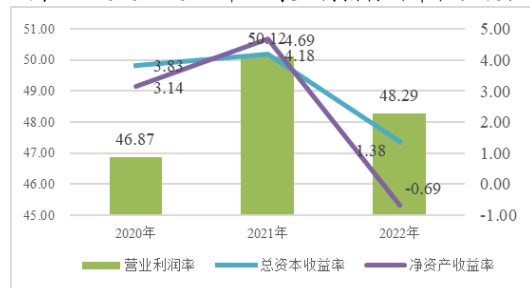
用和财务费用占比分别为 9.93%、30.74%、4.35%和 54.98%，以管理费用和财务费用为主。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 49.05%、61.25%和 62.19%，公司期间费用对利润侵蚀影响大。

非经常性损益方面，2020—2022 年，公司投资收益分别为 4.68 亿元、8.16 亿元、7.62 亿元，主要为按权益法核算的长期股权投资收益；公允价值变动损益分别为-17.11 万元、-0.49 亿元、-5.03 亿元，主要为公司持有的上市公司股票等交易性金融资产价格下跌所致，非经常性损益对利润影响大。

2020—2022 年，公司利润总额分别为 2.95 亿元、5.26 亿元和-0.87 亿元。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动下降。2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 1.38%和-0.69%，同比分别下降 2.80 个百分点和下降 5.37 个百分点。公司各盈利指标表现偏弱。

图 7 2020—2022 年公司盈利指标（单位：%）



注：上述指标均为百分数；
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.42 亿元，同比增长 44.01%。2023 年 1—3 月，公司实现利润总额 3.89 亿元，同比增长 197.45%，主要系所持上市公司股票市值回升带来公允价值变动收益所致；公允价值变动收益 3.04 亿元，投资收益 1.28 亿元。

4. 现金流

2020—2022 年，公司经营活动现金流受合并范围变化影响有所波动，收入实现质量尚可；投资活动受合并范围变化、购买股权、

理财投资影响波动大；考虑到公司业务范围逐年扩大，多元化程度高且业务发展存在资金需求，对外融资需求大。

表 10 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	26.40	91.05	81.67	13.82
经营活动现金流出小计	34.05	95.63	75.63	13.27
经营活动现金流量净额	-7.65	-4.58	6.04	0.55
投资活动现金流入小计	15.40	23.39	32.39	4.39
投资活动现金流出小计	8.05	27.58	8.01	1.70
投资活动现金流量净额	7.35	-4.19	24.38	2.69
筹资活动前现金流量净额	-0.30	-8.76	30.42	3.24
筹资活动现金流入小计	68.31	73.31	82.07	17.00
筹资活动现金流出小计	61.64	61.48	80.69	20.35
筹资活动现金流量净额	6.67	11.83	1.38	-3.36
现金收入比（%）	98.49	92.72	113.18	115.38

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入分别为 26.40 亿元、91.05 亿元和 81.67 亿元，其中 2021 年较上年同期大幅增长，主要系新疆产交所纳入合并范围，使得公司收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致；2022 年公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金为主。2020—2022 年，经营活动现金流出分别为 34.05 亿元、95.63 亿元和 75.63 亿元，年均复合增长 49.04%，2022 年经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。2020—2022 年，公司经营活动现金净额分别为-7.65 亿元、-4.58 亿元和 6.04 亿元；公司现金收入比分别为 98.49%、92.72%和 113.18%，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入分别为 15.40 亿元、23.39 亿元和 32.39 亿元，主要系合并范围增加及赎回理财产品所致；投资活动现金流出分别为 8.05 亿元、27.58 亿元和 8.01 亿元，波动较大，主要为收购股权和投资理财现金支出。2020—2022 年，公司投资活动现金净额分别

为 7.35 亿元、-4.19 亿元和 24.38 亿元。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-0.30 亿元、-8.76 亿元和 30.42 亿元。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入分别为 68.31 亿元、73.31 亿元和 82.07 亿元，主要为取得借款现金流入；筹资活动现金流出分别为 61.64 亿元、61.48 亿元和 80.69 亿元，主要为偿还债务现金支出。2020—2022 年，公司筹资活动现金净额分别为 6.67 亿元、11.83 亿元和 1.38 亿元。

2023 年 1—3 月，公司实现经营活动现金净流入 0.55 亿元，投资活动现金净流入 2.69 亿元，筹资活动现金净流出 3.36 亿元。

5. 偿债指标

公司短期偿债指标尚可，长期偿债指标偏弱。考虑到公司所获得的政府支持力度强，同时持有一定规模的上市公司及银行股权，为公司整体偿债形成有力支撑。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债指标	流动比率(%)	127.74	118.67	159.36	167.99
	速动比率(%)	53.66	71.23	118.32	123.78
	经营现金/流动负债(%)	-16.51	-6.14	6.57	0.64
	经营现金/短期债务(倍)	-0.21	-0.08	0.09	0.01
	现金短期债务比(倍)	0.42	0.77	1.19	1.34
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	8.06	11.16	5.83	--
	全部债务/EBITDA(倍)	12.65	11.23	23.25	--
	经营现金/全部债务(倍)	-0.08	-0.04	0.04	0.00
	EBITDA/利息支出(倍)	1.84	2.35	1.18	--
	经营现金/利息支出(倍)	-1.75	-0.97	1.22	0.39

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2020—2022 年末，公司流动比率波动增长，速动比率持续增长。公司流动资产对流动负债的保障程度高；公司现金短期债务比持续增长，现金类资产对短期债务的保障程度高。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 波动下降；EBITDA 利息倍数波动下降，EBITDA 对利息的覆盖程度偏弱。

2020—2022 年，公司全部债务/EBITDA 波动增长，EBITDA 对全部债务的覆盖程度弱。

截至 2022 年底，除为合并范围内子公司提供担保外，公司不存在对合并报表范围外的公司、自然人或其他机构提供担保的情形。

截至2022年底，公司无作为被告的未决诉讼。

银行授信方面，截至2022年底，公司共计获得银行授信额度169.30亿元，未使用授信额度46.62亿元，间接融资渠道有待拓宽；下辖1家上市公司，具备直接融资渠道。

6. 公司本部财务分析

公司本部作为控股平台，承担部分融资职能。资产构成以其持有的股权为主，非流动资产占比较高；受益于自治区国资委注资及无偿划拨股权资产，所有者权益有所增长；债务负担偏重。本部收入规模较小，2022 年受所持股权公允价值变动的影响，利润总额亏损。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 164.46 亿元，较上年底增长 15.84%。其中，流动资产 66.48 亿元（占 40.42%），非流动资产 97.97 亿元（占 59.58%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.15%）、交易性金融资产（占 42.48%）、其他应收款（占 47.21%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占 6.12%）、长期股权投资（占 89.75%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 6.75 亿元，本部持有未质押上市公司（申万宏源、广汇汽车、新疆交建）股权参考市值 20.01 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 90.88 亿元，较上年底增长 17.64%。其中，流动负债 44.77 亿元（占 49.26%），非流动负债 46.11 亿元（占 50.74%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占 12.29%）、一年内到期的非流动负债（占 47.48%）、其

他流动负债（占 35.74%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 15.67%）、应付债券（占 77.45%）、其他非流动负债（占 6.88%）构成。截至 2022 年底，公司本部全部债务资本化比率 53.71%，债务负担偏重。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 73.57 亿元，较上年底增长 13.68%，主要系自治区国资委注资及无偿划拨股权资产所致。在所有者权益中，实收资本为 49.13 亿元（占 66.77%）、未分配利润合计 28.47 亿元（占 38.69%）、盈余公积合计 5.32 亿元（占 7.23%）。

2022 年，公司本部营业总收入为 0.02 亿元，利润总额为-3.68 亿元。同期，公司本部投资收益为 5.58 亿元；公允价值变动损失 4.90 亿元，主要系持有的上市公司股票等交易性金融资产价格下跌所致；此外，公司本部承担部分融资职能，2022 年财务费用为 4.05 亿元，同比增加 1.91 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为-3.60 亿元，投资活动现金流净额-0.11 亿元，筹资活动现金流净额 4.99 亿元。

八、外部支持

1. 支持能力

新疆维吾尔自治区作为中国向西开放的重要门户，战略地位和资源优势显著。2020—2022 年，全区经济发展基本稳定，一般公共预算收入稳定增长，固定资产投资增速受超预期因素影响有所放缓。

新疆维吾尔自治区经济发展相对滞后，但作为中国向西开放的重要门户，具有重要的战略地位和资源优势。

经济运行方面，2020—2022 年，新疆维吾尔自治区 GDP 按可比价计算增速分别为 3.4%、7.2%和 3.2%。根据《新疆维吾尔自治区 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，新疆维吾尔自治区全年实现地区生产总值（GDP）17741.34 亿元，比上年增长

3.2%。其中：第一产业增加值 2509.27 亿元，增长 5.3%；第二产业增加值 7271.08 亿元，增长 4.8%；第三产业增加值 7960.99 亿元，增长 1.5%。第一产业增加值占地区生产总值比重为 14.1%，第二产业增加值比重为 41.0%，第三产业增加值比重为 44.9%。全年人均地区生产总值 68552 元，比上年增长 3.3%。

图 8 新疆维吾尔自治区经济发展情况



资料来源：《新疆维吾尔自治区 2022 年国民经济和社会发展统计公报》

2020—2022 年，新疆维吾尔自治区一般公共预算收入稳定增长，2022 年为 1889.17 亿元。2022 年，全区税收收入 1221.76 亿元，增长 11.8%；非税收入 667.41 亿元，增长 21.1%。一般公共预算支出 5726.08 亿元，增长 6.5%。

2020—2022 年，新疆维吾尔自治区固定资产投资增速分别为 16.2%、15.0%和 7.6%，受超预期因素影响，投资增速持续放缓。分产业看，2022 年，第一产业投资比上年下降 8.8%，第二产业投资增长 37.9%，第三产业投资下降 7.2%。民间投资下降 6.0%，基础设施投资增长 18.6%，民生投资下降 11.5%。全年房地产开发投资 1158.86 亿元，比上年下降 22.8%。其中：住宅投资 828.31 亿元，下降 22.4%；办公楼投资 15.40 亿元，下降 36.8%；商业营业用房投资 216.71 亿元，下降 21.8%。

2. 支持可能性

自公司成立以来，自治区国资委多次通过资本金注入、无偿划拨资产等方式支持公司业务发展，公司受政府支持力度大。

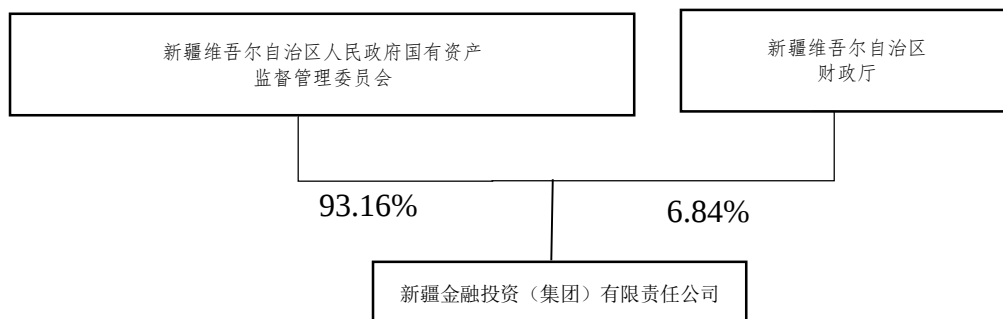
2020—2022 年，自治区国资委通过划拨国有资本经营预算资金增加公司资本金分别为 0.70 亿元、0.20 亿元和 1.00 亿元。

2020—2022 年，自治区国资委先后将新疆产交所 51%股权、建筑设计院 100%股权、新疆交建 12.51%股权无偿划转至公司。

九、结论

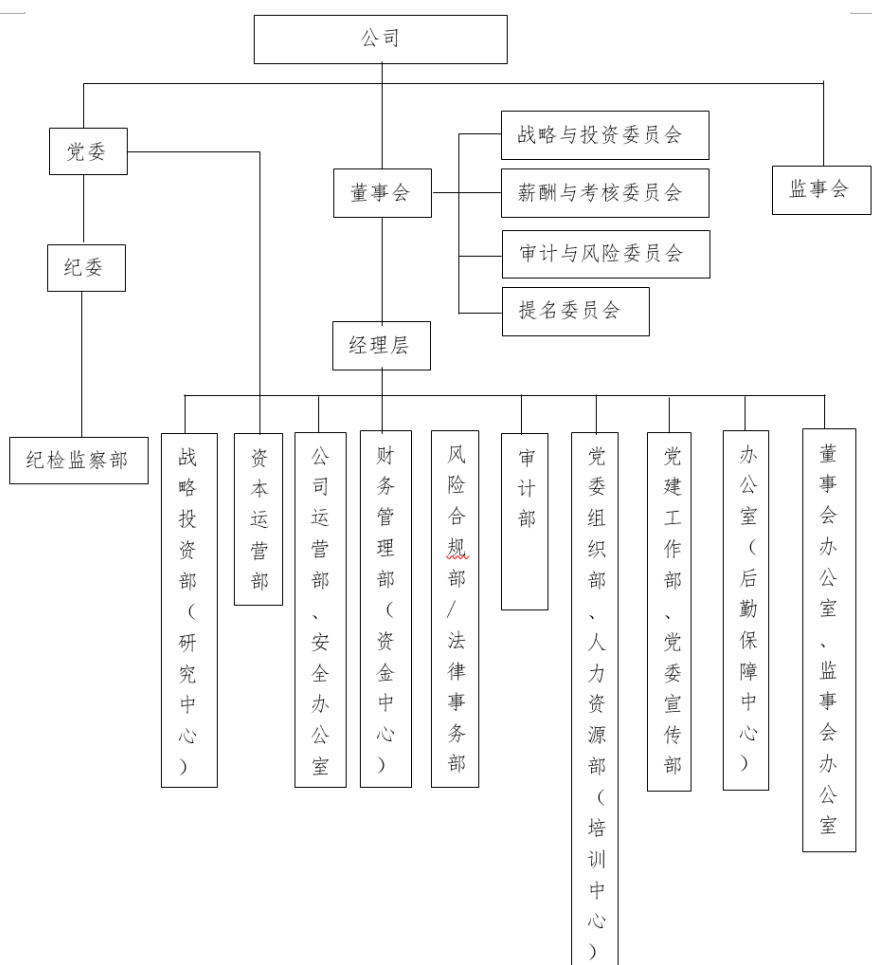
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司主要子公司情况

序号	公司名称	级次	主营业务	实收资本（万元）	持股比例（%）
1	新疆凯迪投资有限责任公司	1	投资	44,900.00	100.00
2	新疆金投资产管理股份有限公司	1	金融资产管理	100,000.00	52.00
3	新疆小额再贷款股份有限公司	1	金融服务	65,857.80	59.00
4	新疆产权交易所有限责任公司	1	产权交易	8,842.08	51.00
5	新疆股权交易中心有限公司	1	股权交易	11,000.00	61.82
6	新疆产业发展投资引导基金合伙企业（有限合伙）	1	产业基金	20,100.00	100.00
7	新疆建筑设计研究院有限公司	1	专业技术服务	6,000.00	100.00
8	德展大健康股份有限公司	1	医药制造	222,639.44	24.09
9	新疆凯迪矿业投资股份有限公司	2	矿业投资	50,000.00	100
10	新疆凯迪创业投资有限责任公司	2	投资	20,700.00	100
11	新疆天山毛纺织股份有限公司	3	毛纺织加工	46,749.54	100
12	新疆金天山医疗器械有限公司	4	医疗器械	1,000.00	100
13	新疆凯迪房地产开发有限公司	2	房地产	80,000.00	100

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	15.34	46.29	81.56	84.45
资产总额（亿元）	180.64	238.54	310.87	299.11
所有者权益（亿元）	68.29	98.27	149.61	141.79
短期债务（亿元）	36.11	60.21	68.39	62.85
长期债务（亿元）	65.83	65.13	67.20	69.88
全部债务（亿元）	101.95	125.34	135.59	132.74
营业总收入（亿元）	10.23	10.71	16.71	3.42
利润总额（亿元）	2.95	5.26	-0.87	3.89
EBITDA（亿元）	8.06	11.16	5.83	--
经营性净现金流（亿元）	-7.65	-4.58	6.04	0.55
财务指标				
销售债权周转次数（次）	33.05	21.61	3.75	--
存货周转次数（次）	0.16	0.14	0.22	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.05	0.06	--
现金收入比（%）	98.49	92.72	113.18	115.38
营业利润率（%）	46.87	50.12	48.29	55.86
总资本收益率（%）	3.83	4.18	1.38	--
净资产收益率（%）	3.14	4.69	-0.69	--
长期债务资本化比率（%）	49.08	39.86	30.99	33.01
全部债务资本化比率（%）	59.89	56.05	47.54	48.35
资产负债率（%）	62.20	58.80	51.87	52.60
流动比率（%）	127.74	118.67	159.36	167.99
速动比率（%）	53.66	71.23	118.32	123.78
经营现金流动负债比（%）	-16.51	-6.14	6.57	--
现金短期债务比（倍）	0.42	0.77	1.19	1.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.84	2.35	1.18	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.65	11.23	23.25	--

注：1.2023 年一季度财务数据未经审计；2.其他流动负债中有息债务已调整计入短期债务，长期应付款及其他非流动负债中有息债务已调整计入长期债务

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.69	29.22	34.99	38.92
资产总额（亿元）	100.75	141.97	164.46	170.72
所有者权益（亿元）	38.83	64.72	73.57	76.34
短期债务（亿元）	18.55	42.59	39.26	41.08
长期债务（亿元）	42.06	32.64	46.11	46.39
全部债务（亿元）	60.61	75.23	85.37	87.47
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.02	0.02
利润总额（亿元）	2.48	1.28	-3.68	3.49
EBITDA（亿元）	6.14	5.21	0.52	--
经营性净现金流（亿元）	-1.31	-5.42	-3.60	-0.42
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	--	--	--
现金收入比（%）	--	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--	--
总资本收益率（%）	6.15	3.81	1.04	--
净资产收益率（%）	6.38	2.26	-3.33	--
长期债务资本化比率（%）	52.00	33.52	38.53	37.80
全部债务资本化比率（%）	60.95	53.75	53.71	53.40
资产负债率（%）	61.46	54.42	55.26	55.28
流动比率（%）	128.07	117.25	148.49	150.42
速动比率（%）	128.07	117.25	148.49	150.42
经营现金流动负债比（%）	-6.57	-12.24	-8.03	--
现金短期债务比（倍）	0.25	0.69	0.89	0.95
EBITDA 利息倍数（倍）	1.69	1.35	0.13	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.87	14.45	164.78	--

注：1.2023 年一季度财务数据未经审计；2.其他流动负债中有息债务已调整计入短期债务，长期应付款及其他非流动负债中有息债务已调整计入长期债务

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 新疆金融投资（集团）有限责任公司的 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在新疆金融投资（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。