

信用评级公告

联合〔2023〕638号

联合资信评估股份有限公司通过对内蒙古高新控股有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持内蒙古高新控股有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 蒙高新 MTN001”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

二〇二三年七月二十四日

内蒙古高新控股有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
内蒙古高新控股有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 蒙高新 MTN001	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 蒙高新 MTN001	2.00 亿元	2.00 亿元	2023/08/14

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资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	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F5	现金流	资产质量	4
			盈利能力	7
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		5
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			bb ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+8	
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

内蒙古高新控股有限公司（以下简称“公司”）是包头稀土高新技术产业开发区（以下简称“稀土高新区”）重要的基础设施建设主体。跟踪期内，公司外部发展环境良好，业务保持区域专营优势，并继续在财政资金和政府补助等方面获得有力的外部支持。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，跟踪期内，公司利润继续亏损，资产流动性仍较弱，短期偿债压力较大和存在一定或有负债风险等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。公司在建及拟建项目建设资金主要来自于财政拨款，未来随着建设项目的陆续推进和应收政府类款项的逐步回收，公司经营有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 蒙高新 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 跟踪期内，公司外部发展环境良好。**2022 年，包头市和稀土高新区经济规模保持增长，分别实现地区生产总值 3749.9 亿元和 562.5 亿元，同比增长 7.2% 和 9.0%。2022 年，稀土高新区实现一般公共预算收入 29.4 亿元，同比增长 13.2%；稀土高新区工业发展态势良好，一般公共预算收入保持增长，为公司提供了良好的外部发展环境。
- 跟踪期内，公司业务保持区域专营优势。**跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍为稀土高新区重要的基础设施建设主体，业务保持区域专营优势。
- 跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。**2022 年，公司收到包头稀土高新技术产业开发区管理委员会拨付的基建及园区建设工程款项 6.49 亿元和化债资金 2.97 亿元。此外，公司收到政府补助资金 745.01 万元。

关注

- 跟踪期内，公司利润继续亏损，盈利指标表现很弱。**2022 年，公司营业总收入同比下降 16.93%，仍主要来自利润较薄的商品销售业务，加之期间费用和投资损益对利润侵蚀较大，公司利润总额为-0.47 亿元，

同业比较（2022 年数据）：

主要指标	公司	宿迁高新	江阴高新	靖江北辰
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
所属区域	稀土高新区	宿迁高新区	江阴高新区	靖江经开区
GDP（亿元）	562.50	430.22	785.00	711.80
一般公共预算收入（亿元）	29.40	35.02	31.04	26.01
资产总额（亿元）	81.63	162.26	350.93	221.31
所有者权益（亿元）	66.96	61.68	120.34	71.96
营业总收入（亿元）	5.26	7.33	16.78	32.49
利润总额（亿元）	-0.47	1.55	1.32	2.04
营业利润率（%）	2.28	18.19	12.95	8.73
资产负债率（%）	17.96	61.99	65.71	67.49
全部债务资本化比率（%）	9.16	55.51	59.09	65.51
全部债务/EBITDA（倍）	-32.01	32.53	38.40	37.79
EBITDA 利息倍数（倍）	-0.28	2.34	0.63	1.01

注：宿迁高新全称为宿迁高新开发投资有限公司；江阴高新全称为江阴高新区投资开发有限公司；靖江北辰全称为靖江市北辰城乡投资建设有限公司；宿迁高新区经济和财力数据为宿豫区口径
 资料来源：联合资信根据公开资料及公司提供资料整理

分析师：张雪婷 李思卓

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

总资本收益率和净资产收益率分别为 -0.51% 和 -0.79%。

2. **跟踪期内，公司资产流动性仍较弱。**截至 2023 年 3 月底，公司资产中由市政基础设施代建项目形成的其他应收款和其他非流动资产合计占资产总额的 33.10%，回款进度及运营收益情况存在不确定性，对公司资金形成较大占用，存货以政府注入的拟开发土地为主，公司资产流动性仍较弱。
3. **跟踪期内，公司短期偿债压力较大，再融资渠道有待拓宽。**截至 2023 年 3 月底，公司有息债务 6.87 亿元，均为短期债务，现金类资产对短期债务的保障倍数为 0.21 倍；公司筹资活动现金持续净流出，再融资渠道有待拓宽。
4. **跟踪期内，公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。**截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额合计 14.63 亿元，担保比率 21.85%，担保对象区域集中度高，存在一定或有负债风险。

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）	0.40	1.87	1.31	1.41
资产总额（亿元）	89.36	88.39	81.63	81.45
所有者权益（亿元）	68.34	67.51	66.96	66.99
短期债务（亿元）	8.17	8.85	6.75	6.87
长期债务（亿元）	4.93	4.20	0.00	0.00
全部债务（亿元）	13.11	13.06	6.75	6.87
营业总收入（亿元）	11.57	6.33	5.26	1.19
利润总额（亿元）	0.37	-0.26	-0.47	0.03
EBITDA（亿元）	0.78	0.02	-0.21	--
经营性净现金流（亿元）	1.89	-0.01	6.25	0.11
营业利润率（%）	0.35	2.36	2.28	4.76
净资产收益率（%）	0.18	-0.28	-0.79	--
资产负债率（%）	23.52	23.63	17.96	17.76
全部债务资本化比率（%）	16.09	16.21	9.16	9.30
流动比率（%）	306.49	293.44	291.68	294.47
经营现金流流动负债比（%）	11.77	-0.08	42.69	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.21	0.19	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.02	-0.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.85	742.33	-32.01	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	89.01	88.19	81.43	81.24
所有者权益（亿元）	68.63	67.90	67.36	67.39
全部债务（亿元）	12.41	11.80	6.25	6.25
营业总收入（亿元）	11.27	5.95	4.88	1.11
利润总额（亿元）	0.52	-0.16	-0.47	0.03

资产负债率(%)	22.89	23.01	17.28	17.05
全部债务资本化比率(%)	15.31	14.81	8.48	8.48
流动比率(%)	326.82	311.47	312.74	316.23
经营现金流动负债比(%)	12.28	-0.39	43.68	--

注：1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 2023 年一季度财务报表未经审计；3. 本报告合并口径已将其他应付款付息项调整至短期债务核算，将长期应付款付息项调整至长期债务核算；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；5. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2023 年一季报及公司提供资料整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 蒙高新 MTN001	AA	AA	稳定	2022/07/20	张雪婷 李思卓	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
20 蒙高新 MTN001	AA	AA	稳定	2020/07/23	薛琳霞 胡元杰	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“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内蒙古高新控股有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。

内蒙古高新控股有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于内蒙古高新控股有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、股权结构及实际控制人均未发生变化。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 54.50 亿元，唯一股东及实际控制人仍为包头稀土高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化，公司仍是包头稀土高新技术产业开发区（以下简称“稀土高新区”）重要的基础设施建设主体，并从事区域内商品贸易业务。截至 2023 年 3 月底，公司本部内设 7 个职能部门和 1 个上海分公司，包括办公室、贸易部、工程部、党群工作部、财务审计部、资本运营部和资产管理部；同期末，公司合并范围内一级子公司共 4 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 81.63 亿元，所有者权益 66.96 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 5.26 亿元，利润总额-0.47 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 81.45 亿元，所有者权益 66.99 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.19 亿元，利润总额 0.03 亿元。

公司注册地址：内蒙古自治区包头市稀土高新区创业园区；法定代表人：宣敦敦。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券为“20 蒙高新 MTN001”，募集资金已按照规定用途使用完毕。跟踪期内，公司在付息日正常付息。

表 1 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续
债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 蒙高新 MTN001	2.00	2.00	2020/08/14	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

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（2023 年一季度）》。](#)

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济及政府财力

（1）包头市

2022 年，包头市经济保持增长，工业增加值和固定资产投资保持较快增长；包头市一般公共预算收入保持增长，财政自给能力较弱，政府债务负担重。

包头市是内蒙古自治区最大的工业城市，在内蒙古自治区经济发展中占有重要地位。包头市地处呼和浩特-包头-银川经济带的中心，是华北地区通往西北地区的交通通讯、商品集散的中心，具有较好的区位优势和资源条件。截至 2022 年底，包头市下辖 5 个市辖区、1 个矿区、1 个县、2 个旗及 1 个国家级高新技术产业开发区（稀土高新区），总面积约 2.78 万平方公里，全市常住人口 274.04 万人，较上年底增长 0.83%，常住人口城镇化率 86.88%。

根据《包头市 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，包头市实现地区生产总值

3749.9 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.2%。

其中，第一产业增加值 132.8 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 1974.6 亿元，同比增长 14.8%；第三产业增加值 1642.5 亿元，同比增长 1.3%。三次产业增加值占地区生产总值的比重分别为 3.5%、52.7%和 43.8%，对地区生产总值增长的贡献率分别为 1.6%、89.0%和 9.4%。2022 年，包头市全年人均地区生产总值 13.7 万元，同比增长 6.6%。

依托丰富的矿产资源，包头市工业已经形成了以钢铁、铝业、装备制造、稀土、电力为支柱产业的工业体系。2022 年，包头市全年全部工业增加值同比增长 15.1%，其中规模以上工业增加值同比增长 19.6%。在规模以上工业中，分门类看，采矿业同比增长 12.0%，制造业同比增长 24.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 1.7%；分行业看，煤炭开采和洗选业同比增长 35.4%，非金属矿物制品业同比增长 86.2%，化学原料和化学制品制造业同比增长 35.0%，有色金属冶炼和压延加工业同比增长 24.1%，专用设备制造业同比增长 17.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 88.2%，电力、热力生产和供应业同比增长 0.6%。

固定资产投资方面，2022 年，包头市全年固定资产投资（不含农户）同比增长 20.1%。其中，第一产业投资同比增长 5.5%，第二产业投资同比增长 75.9%，第三产业投资同比下降 32.6%。

2022 年，包头市全市实现一般公共预算收入 173.6 亿元，同比增长 7.8%（剔除增值税留抵退税因素后，同口径增长 10.6%）。其中，税收收入 133.0 亿元，同比增长 7.2%，税收占比为 76.6%，一般公共预算收入质量较好。2022 年，包头市一般公共预算支出 395.2 亿元，同比增长 17.7%，财政自给率为 43.9%，财政自给能力较弱。

截至 2022 年底，包头市本级（含稀土高新区）政府债务余额为 600.85 亿元。其中，一般债务余额 326.12 亿元，专项债务余额 274.73 亿

元。整体看，包头市政府债务负担重。

（2）稀土高新区

2022年，稀土高新区经济规模保持增长，工业发展保持良好态势，一般公共预算收入保持增长，财政自给能力强，政府债务负担重。公司外部发展环境良好。

稀土高新区成立于 1990 年，1992 年被国务院批准为国家级高新区，是内蒙古自治区首家国家级高新区，也是全国唯一以稀土资源命名的国家级高新区，辖区规划面积 112.4 平方公里，由建成区、希望园区和滨河新区三个区域组成。稀土高新区党工委、管委会是包头市委、市政府派出机构。

2022 年，稀土高新区实现地区生产总值 562.5 亿元，同比增长 9.0%，经济增速分别高于全国、全区和全市 6.0、4.8 和 1.8 个百分点。分产业看，第一产业增加值 4.8 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 380.6 亿元，同比增长 15.6%；第三产业增加值 177.1 亿元，同比增长 0.3%。三次产业结构为 0.9:67.7:31.4。

2022 年，稀土高新区规模以上工业增加值同比增长 32.0%，其中制造业增加值同比增长 33.9%。稀土产业、先进金属制造业、装备制造业和新能源产业四大重点产业增加值同比增长 39.0%，总量占规模以上工业增加值的 90.8%。2022 年，规模以上工业企业实现营业收入 1178.5 亿元，同比增长 35.1%；利润总额 116.0 亿元，同比增长 18.3%。

2022 年，稀土高新区固定资产投资同比增长 15.1%。其中，工业投资同比增长 27.7%；高新技术产业投资同比增长 29.1%；民间投资同比增长 11.6%。

2022 年，稀土高新区实现一般公共预算收入 29.4 亿元，同比增长 13.2%。其中，税收收入 27.1 亿元，同比增长 10.0%，税收占比为 92.2%。同期，稀土高新区一般公共预算支出 27.8 亿元，同比下降 13.9%，财政自给率为 105.6%，财政自给能力强。2022 年，稀土高新区政府性基金收入 3.0 亿元。

截至 2022 年底，稀土高新区政府债务余额

91.54 亿元。其中，一般债务余额 81.76 亿元，专项债务余额 9.78 亿元。稀土高新区政府债务负担重。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 54.50 亿元，高新区管委会为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司继续承担稀土高新区范围内的基础设施建设和商品贸易业务，业务保持区域专营优势。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是稀土高新区重要的基础设施建设主体，承担稀土高新区内道路、桥梁、绿化、供排水管网及公用配套设施等项目的投资建设任务，同时依托稀土高新区内的企业及有色金属资源，开展有色金属及相关产品的贸易业务，业务保持区域专营优势。

3. 企业信用记录

跟踪期内，公司本部未新增关注或不良类信贷记录，但新增担保借贷交易关注类余额 3.37 亿元；联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：9115029172016808XK），截至 2023 年 7 月 10 日，公司本部无未结清的不良或关注类信贷记录，已结清信贷记录中有 5 笔已结清关注类贷款和 1 笔已结清关注类票据贴现。其中，1 笔已结清关注类贷款于 2022 年 5 月 26 日正常还款，形成原因主要系受疫情影响公司延期还款所致；其余关注类贷款和票据贴现均已于 2010 年及之前年度结清，主要系当时贷款银行依据政策将这 5 笔信贷记录归为关注类。跟踪期内，公司新增作为保证人/反担保人的其他借贷交易关注类余额 33686.56 万元，主要系被担保人包头市城乡建设发展集团有限公司（以下简称“包头城乡”）向中国农业发展银行包头

市分行营业部融入的固定资产贷款逾期所致，截至 2023 年 6 月 21 日逾期金额 392.10 万元。

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。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构及管理制度未发生重大变化，董事、监事和高级管理人员均已按照章程全部到位，跟踪期内董监高人员未发生变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司业务构成未发生变化，仍以商品销售收入为主。2022 年，公司营业总收入同比有所下降，综合毛利率同比保持稳定，利润水平仍很低。

2022 年，公司营业总收入同比下降 16.93%，主要系商品销售业务量受区域内市场需求影响大，销售收入同比下降所致。公司营业总收入仍主要来自商品销售收入，其他收入主要来自不动产租赁收入。2022 年，公司综合毛利率同比保持稳定。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.19 亿元，较上年同期大幅增长 403.36%，全部来自商品销售收入；同期，公司综合毛利率为 4.91%。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务	2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
商品销售	6.32	99.85	2.91	5.23	99.43	2.47	1.19	100.00	4.91
其他	0.01	0.15	99.71	0.03	0.57	100.00	0.00	0.00	--
合计	6.33	100.00	3.05	5.26	100.00	3.05	1.19	100.00	4.91

注：“--”表示数据不适用

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设

跟踪期内，公司基础设施项目建设仍主要采取代建回购和政府拨款等形式，2022 年回款情况较好；稀土高新区建成区域内基础配套设施建设已基本完成，公司在建及拟建项目投资规模小，基础设施建设业务持续性有待关注。

公司作为稀土高新区基础设施项目的建设主体，受高新区管委会委托承担了稀土高新区内道路、桥梁、绿化、供排水管网及公用配套设施等项目的投资建设任务。

公司基础设施建设项目前期建设资金主要来源于企业自有资金、财政拨付资金和银行贷款，项目完工后高新区管委会依据项目总投资与公司签订偿付移交协议，并对项目进行分期回购。公司基础设施资金投入体现在“其他应收款”和“其他非流动资产”。其中，计入“其他

非流动资产”科目的项目未来将由公司管理运营（已完工，跟踪期内未产生运营收益），计入“其他应收款”科目的项目未来将移交高新区管委会。2022 年，公司收到高新区管委会回款 6.49 亿元，冲抵“其他应收款”。截至 2022 年底，公司其他应收款中应收高新区管委会的市政项目工程款合计 4.39 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司在建项目主要为高新区盛唐路北段道路、雨水管线工程，项目总投资 775.00 万元，已投资 420.00 万元，跟踪期内未新增投资；拟建项目主要为稀土高新区污水资源化利用项目，计划总投资 2.41 亿元，资金来源为财政资金和政府专项债资金。

稀土高新区建成区域内基础配套设施建设已基本完成，公司在建及拟建项目投资规模小，基础设施建设业务持续性有待关注。

表3 截至2023年3月底公司主要拟建项目情况

项目名称	总投资 (万元)	建设周期	资金来源
稀土高新区污水资源化利用项目	24117.27	2023.06—2024.12	财政资金、政府专项债

资料来源：公司提供

(2) 商品贸易

公司依托稀土高新区资源开展有色金属、稀土等商品贸易，2022年，公司商品贸易收入同比有所下降，毛利率水平保持稳定但仍很低，存在较大的客户集中度风险。

公司的商品贸易业务主要依托稀土高新区相关资源开展，贸易品类以铜矿及加工品为主，稀土贸易量占比较小。业务模式方面，公司商品贸易全部为国内自营贸易，主要服务于公司参股的稀土高新区内企业包头华鼎铜业发展有限公司和包头震雄铜业有限公司，公司代其采购铜精矿等原材料，并将其生产加工的产成品电解铜、铜杆等销售至下游客户。公司主要通过“以销定采”模式开展铜产品贸易业务，该模式下，公司利润空间小，业务量受市场需求波动影响大，但市场价格风险大部分可以传导给上游开采冶炼企业。公司商品贸易应收账款账期一般在一年以内，账期较短。

2022年，公司实现商品贸易收入5.23亿元，同比下降17.30%，主要系受市场需求影响贸易量下降所致；2023年1—3月，公司商品销售收入较上年同期大幅增长403.36%，主要系公司商品贸易业务主要由上海分公司负责，下游客户主要集中于上海及江浙地区，2022年一季度受公共卫生事件影响贸易量大幅下降，2023年一季度贸易业务正常开展所致。毛利率方面，2022年，公司商品贸易业务毛利率同比略有下降，受限于业务开展模式，该业务盈利水平仍很低。

表4 公司商品销售收入按贸易品类划分情况

贸易品类	2021年	2022年	2023年1—3月
有色金属产品销售收入(万元)	59345.89	48524.00	11051.15
稀土销售收入(万元)	3843.23	3730.60	827.23

合计	63189.12	52254.60	11878.38
----	----------	----------	----------

注：有色金属产品主要为铜精矿、铜杆、电解铜等产品
资料来源：公司提供

上下游集中度方面，2022年，公司商品贸易业务主要上游供应商及下游客户情况见下表。其中，前五大客户销售金额合计占当期商品贸易收入的比重为88.89%，集中度很高，公司存在较大的客户集中度风险。

表5 2022年公司商品贸易业务前五名供应商情况

供应商名称	采购品种	采购总量 (吨)	采购金额 (万元)
山金瑞鹏(天津)贸易有限公司	电解铜	3412.50	19387.32
江苏震誉贸易有限公司	阳极板	1956.21	13264.12
昆山鼎盛兴贸易有限公司	铜杆、铜精矿	1414.78	9931.32
赤峰山金瑞鹏贸易有限公司	电解铜	486.56	3155.19
包头交通投资集团苏州有限公司	电解铜	167.73	1232.29
合计	--	7437.78	46970.24

资料来源：公司提供

表6 2022年公司商品贸易业务前五名客户情况

客户名称	销售品种	销售总量 (吨)	销售金额 (万元)
昆山鼎盛兴贸易有限公司	电解铜、阳极板	4365.71	30371.79
包头华鼎铜业发展有限公司	铜精矿	1120.00	8192.82
震雄铜业集团有限公司	铜杆	448.26	3180.29
昆山远大矿产物资有限公司	电解铜	380.00	2480.40
包头震雄铜业有限公司	电解铜	458.36	2224.70
合计	--	6772.33	46450.00

资料来源：公司提供

3. 未来发展

公司将继续围绕化债、贸易、基建和国资管理等方面开展工作，经营发展战略较稳健。

2023年，公司将继续围绕防范化解债务风险、持续经营自营贸易业务、配合完善基础设施建设以及国有资产保值增值四个方面开展工作。一是在化解存量债务的同时，创新融资渠道，通过项目化管理获取资金；二是继续拓展自营贸易业务，在保证贸易业务不亏损、有效控制经营风险的前提下，尝试新的贸易模式；三是做好公司工程项目和园区建设管理工作，配合完成基

建相关工作；四是加强国有资产管理，增加运营收入，集中资金投入优质项目和重点产业，做好投资项目的股利回收工作，增加资本运作收入。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度合并财务报告，中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2022年，公司合并范围内因注销减少1家一级子公司，为包头市政通煤炭有限责任公司；2023年1—3月，公司合并范围内子公司未发生变化。截至2023年3月底，公司纳入

合并范围的一级子公司共4家。整体看，公司合并范围减少的子公司规模较小，财务数据可比性强。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模较上年底小幅下降，资产结构变化不大。公司资产中其他应收款账龄偏长，对资金形成占用；存货主要为政府划拨土地，其他非流动资产为市政基础设施代建项目。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量较差。

截至2022年底，公司合并资产总额81.63亿元，较上年底下降7.65%，主要系其他应收款下降所致。公司资产结构较均衡，较上年底变化不大。

表 7 公司资产主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资金	0.20	0.23	0.12	0.15	0.19	0.23
交易性金融资产	1.66	1.88	1.18	1.45	1.22	1.50
其他应收款	18.15	20.53	12.17	14.91	12.10	14.86
存货	27.71	31.35	27.73	33.97	27.75	34.07
流动资产	48.82	55.23	42.71	52.32	42.54	52.23
其他权益工具投资	5.42	6.13	5.41	6.62	5.41	6.64
长期股权投资	16.03	18.13	15.38	18.84	15.40	18.91
投资性房地产	2.46	2.78	2.40	2.94	2.38	2.93
其他非流动资产	14.72	16.66	14.86	18.21	14.86	18.24
非流动资产	39.58	44.77	38.92	47.68	38.91	47.77
资产总额	88.39	100.00	81.63	100.00	81.45	100.00

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产42.71亿元，较上年底下降12.51%。公司流动资产主要由其他应收款和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金0.12亿元，较上年底下降39.96%，全部为银行存款，无使用受限的货币资金。同期末，公司持有1.18亿元交易性金融资产，较上年底下降28.71%。

截至2022年底，公司应收账款1.11亿元，较上年底增长42.50%，账龄以1年以内为主，主要为应收贸易款。应收账款累计计提坏账准备0.26

亿元，其中因诉讼对欠款方北京汇稀智鼎咨询有限公司0.36亿元款项进行单项计提，累计计提0.21亿元。应收账款期末余额前五名占比为98.23%，集中度很高。

截至2022年底，公司其他应收款12.17亿元，较上年底下降32.93%，主要系收到高新区管委会回款所致。公司其他应收款主要为应收高新区管委会的市政项目工程款和其他关联方或非关联方的往来款，账龄为5年以上的其他应收款余额占52.72%，整体账龄偏长。其他应收款累计计提坏账准备1.63亿元，其中对民营欠款方包

头新创瑞图环保建材有限公司（以下简称“新创瑞图公司”）1.16亿元款项进行单项全额计提，主要系公司按包头市人民政府要求对新创瑞图公司提供的9900.00万元借款未按时偿还，包头市中级人民法院已裁决新创瑞图公司偿还公司借款本金、利息、违约金及罚金等合计1.16亿元，上述判决尚未执行完毕，公司将该笔款项计提坏账准备。从集中度看，公司其他应收款前五名欠款方余额合计占比为78.45%，集中度高。

表 8 截至 2022 年底公司其他应收款前五名情况

单位名称	账面余额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
高新区管委会	4.39	31.86	市政项目工程款
包头稀土国际大酒店 有限责任公司	2.18	15.84	往来款
包头稀土高新区滨河 新区管理委员会	1.71	12.41	往来款
高新区土地储备中心	1.36	9.90	往来款
包头新创瑞图环保建 材有限公司	1.16	8.44	借款
合计	10.81	78.45	--

资料来源：公司提供

截至2022年底，公司存货27.73亿元，较上年底增长0.07%。公司存货主要由拟开发土地27.53亿元构成，系高新区管委会以投资方式注入的共青农场土地使用权，土地性质为划拨地，土地面积6800.00公顷。存货中无受限资产。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产38.92亿元，较上年底下降1.66%。公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司其他权益工具投资5.41亿元，较上年底下降0.26%，主要为对包头稀土国际大酒店有限责任公司的股权投资5.21亿元¹。

截至2022年底，公司长期股权投资15.38亿元，较上年底下降4.03%，主要系对内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司股权投资权益法下确认投资损失0.66亿元所致。公司长期股权投资标的主要为包头市区域内企业，主要包括包头市滨河新区开发建设有限责任公司（10.34亿元，持

股比例34.67%）和内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司（3.93亿元，持股比例30.00%）。

截至2022年底，公司其他非流动资产14.86亿元，较上年底增长0.93%，全部为高新区市政基础设施代建项目，未来由公司运营管理。

截至2023年3月底，公司资产总额81.45亿元，较上年底下降0.22%，资产结构及主要科目较上年底变化不大。

资产流动性方面，截至2022年底和2023年3月底，公司资产中由市政基础设施代建项目形成的其他应收款和其他非流动资产规模较大，两者合计占资产总额的比重分别为33.12%和33.10%，回款进度及运营收益情况存在不确定性，对公司资金形成较大占用，存货以政府注入的拟开发土地为主。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量较差。

受限资产方面，截至2022年底，公司账面有2.37亿元房屋建筑物及土地因贷款抵押受限，占资产总额的2.91%，资产受限比例低。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至 2022 年底，受未分配利润减少影响，公司所有者权益较上年底小幅下降，实收资本和资本公积占比仍高，权益稳定性好。

截至2022年底，公司所有者权益合计66.96亿元，较上年底下降0.80%，主要系未分配利润减少所致。其中，实收资本和资本公积合计占比高，公司所有者权益稳定性好。

截至2022年底，公司实收资本54.50亿元，较上年底均保持稳定；资本公积较上年底小幅下降，主要系减少82.45万元资本溢价所致；未分配利润3.73亿元，较上年底下降12.50%，主要当期归属于母公司所有者的净利润亏损0.54亿元所致。

截至2023年3月底，公司所有者权益合计66.99亿元，较上年底增长0.03%，主要系未分配利润小幅增加所致。

¹ 根据高新区管委会批复，自 2019 年 1 月起，公司对包头稀土国际大酒店有限责任公司不再行使控制权及经营管理权，公司自 2019 年度不再将其纳

入合并报表范围。

表 9 公司主要所有者权益构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	54.50	80.73	54.50	81.38	54.50	81.35
资本公积	6.07	8.99	6.06	9.05	6.06	9.05
未分配利润	4.26	6.31	3.73	5.57	3.75	5.60
归属于母公司所有者权益	67.49	99.98	66.94	99.97	66.96	99.97
少数股东权益	0.01	0.02	0.02	0.03	0.02	0.03
所有者权益合计	67.51	100.00	66.96	100.00	66.99	100.00

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度整理

(2) 负债

截至2022年底，公司有息债务规模及债务杠杆水平较上年底下降明显，整体债务负担轻，但全部为短期债务，存在较大的短期偿债压力。

截至2022年底，公司负债总额14.66亿元，较上年底下降29.79%。其中，流动负债占99.85%，非流动负债占0.15%，流动负债占比大幅提升，主要系长期借款、应付债券及其他应付款调整至一年内到期的非流动负债所致。

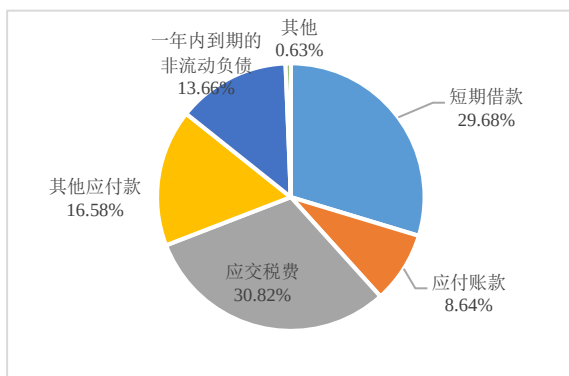
截至2022年底，公司流动负债14.64亿元，较上年底下降11.98%，主要系短期借款减少所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

截至2022年底，公司短期借款4.35亿元，较上年底下降43.03%，由保证借款2.05亿元和保证+抵押借款2.30亿元构成；应付账款1.26亿元，较上年底增长51.65%，主要系应付商品货款增长所致；应交税费4.51亿元，较上年底增长0.34%，主要由应付企业所得税3.57亿元和应付增值税0.79亿元构成；其他应付款2.43亿元，较上年底下降15.84%，主要系往来款和借款减少所致；其他应付款主要由往来款1.98亿元、借款0.41亿元和少量保证金、押金等构成，其中借款为有息性质，本报告将其纳入短期债务核算。同期末，公司一年内到期的非流动负债2.00亿元，较上年底增长181.69%，系将于2023年8月到期的“20蒙高新 MTN001”由应付债券调入该科目所致。

截至2022年底，公司非流动负债0.02亿元，较上年底下降99.48%，由递延收益0.01亿元和递延所得税负债0.01亿元构成。

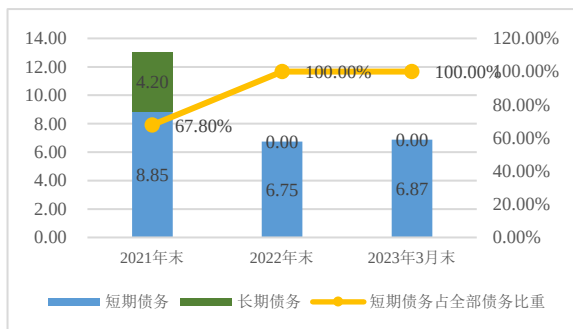
截至2023年3月底，公司负债总额14.46亿元，较上年底下降1.36%，仍以流动负债为主，负债结构较上年底变动不大。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



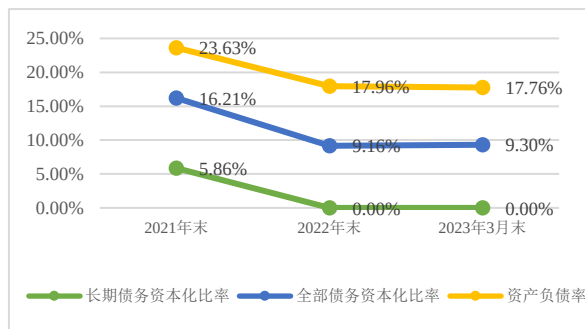
注：其他应付款不包含应付利息和应付股利，下同
资料来源：根据公司审计报告整理

图2 2020-2022年末及2023年3月末公司债务结构
(单位:亿元)



资料来源:根据公司审计报告及2023年一季度整理

图3 2020-2022年末及2023年3月末公司债务杠杆水平



资料来源:根据公司审计报告及2023年一季度整理

有息债务方面,将其他应付款付息项和长期应付款付息项分别纳入短期债务和长期债务核算,截至2022年底,公司全部债务6.75亿元,较上年底下降48.28%,有息债务全部为短期债务。从债务指标看,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较上年底下降明显。截至2023年3月底,公司全部债务较上年底小幅增长1.70%,仍全部为短期债务,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为17.76%和9.30%,债务负担轻。

从有息债务期限分布看,截至2023年3月底,公司有息债务6.87亿元全部为短期债务,其中存续期债券“20蒙高新 MTN001”2.00亿元将于2023年8月到期兑付,公司存在较大的短期偿债压力。

4. 盈利能力

2022年,公司营业总收入同比有所下降,仍主要来自利润较薄的商品销售业务,加之期间费用和投资损益对利润侵蚀较大,公司利润总额继续为负,公司盈利指标表现很弱。

跟踪期内,公司营业总收入仍以商品贸易收入为主。2022年,公司营业总收入同比下降16.93%,营业成本同比下降16.93%;同期,公司营业利润率为2.28%,同比下降0.08个百分点。

期间费用方面,2022年,公司期间费用同比下降6.24%,期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成。2022年,公司期间费用占营业总收入

的比重为10.00%,同比上升1.14个百分点,公司费用控制能力有待提升。

非经常性损益方面,2022年,公司其他应收款按账龄组合计提的坏账准备转回0.25亿元;投资收益-0.50亿元,主要系对内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司股权投资权益法下确认投资损益-0.66亿元;其他收益0.05亿元主要系政府补助。整体看,由于公司营业总收入主要来自利润较薄的商品销售业务,期间费用和投资损益对利润侵蚀较大,其他收益对利润贡献较小,2022年公司利润总额为-0.47亿元,仍呈亏损状态。

表10 公司盈利情况

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
营业总收入(亿元)	6.33	5.26	1.19
营业成本(亿元)	6.14	5.10	1.13
期间费用(亿元)	0.56	0.53	0.09
管理费用(亿元)	0.33	0.34	0.09
财务费用(亿元)	0.21	0.17	0.00
投资收益(亿元)	0.32	-0.50	0.05
利润总额(亿元)	-0.26	-0.47	0.03
营业利润率(%)	2.36	2.28	4.76
总资产收益率(%)	-0.02	-0.51	--
净资产收益率(%)	-0.28	-0.79	--

注:“--”表示数据不适用

资料来源:根据公司审计报告及2023年一季度整理

盈利指标方面,2022年,公司总资本收益率和净资产收益率仍为负值,且同比有所下降,分别为-0.51%和-0.79%。公司盈利指标表现很弱。

2023年1—3月,公司实现营业总收入1.19亿元,较上年同期大幅增长403.36%,营业利润率为4.76%;同期,公司实现利润总额0.03亿元。

5. 现金流

2022年,公司经营活动现金同比净流出转为净流入,收现质量仍好;投资活动现金仍保持小幅净流入;筹资活动现金净流出规模同比大幅增长,公司再融资渠道有待关注。

表 11 公司现金流情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计 (亿元)	11.41	12.66	1.69
经营活动现金流出小计 (亿元)	11.43	6.41	1.58
经营活动现金流量净额 (亿元)	-0.01	6.25	0.11
投资活动现金流入小计 (亿元)	0.28	0.23	0.01
投资活动现金流出小计 (亿元)	0.13	0.08	0.08
投资活动现金流量净额 (亿元)	0.14	0.15	-0.07
筹资活动前现金流量净额 (亿元)	0.13	6.40	0.04
筹资活动现金流入小计 (亿元)	12.56	7.36	0.11
筹资活动现金流出小计 (亿元)	12.89	13.85	0.09
筹资活动现金流量净额 (亿元)	-0.33	-6.48	0.03
现金收入比 (%)	164.96	237.14	132.46

资料来源:根据公司审计报告及2023年一季报整理

从经营活动来看,2022年,公司经营活动现金流入同比增长10.90%,其中销售商品、提供劳务收到的现金12.47亿元,同比增长19.41%,除了商品销售业务经营回款,公司收到的高新区管委会市政项目工程款回款亦体现在该科目。公司现金收入比同比大幅增长,收现质量仍好。同期,公司经营活动现金流出同比下降43.93%,主要系购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。2022年,公司经营活动现金流量净额由负转正,净流入6.25亿元。

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入及流出规模仍较小,主要为收回投资和取得投资收益收到的现金,以及投资支付的现金,投资活动现金仍维持小幅净流入。

2022年,公司筹资活动前现金流量净额为6.40亿元,净流入规模同比大幅增长。从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入同比下降41.40%,仍主要来自取得借款收到的现金;筹资活动现金流出主要用于偿还债务本息和企业间借款。2022年,公司筹资活动现金流量净额为-6.48亿元,净流出规模同比大幅增长。

2023年1—3月,公司经营活动现金流主要为商品贸易业务经营性收支,净流入0.11亿元,收现质量仍好;投资活动和筹资活动现金流规模很小,分别净流出0.07亿元和净流入0.03亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内,公司短期偿债指标表现较弱,长期偿债指标表现弱,间接融资渠道有待拓宽;公司对外担保规模较大,担保对象区域集中度高,存在一定或有负债风险。

表 12 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	293.44	291.68	294.47
	速动比率 (%)	126.87	102.28	102.38
	经营现金/流动负债 (%)	-0.08	42.69	--
	经营现金/短期债务 (倍)	0.00	0.93	--
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.21	0.19	0.21
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	0.02	-0.21	--
	全部债务/EBITDA (倍)	742.33	-32.01	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.00	0.93	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.02	-0.28	--
	经营现金/利息支出 (倍)	-0.01	8.36	--

注: 1.经营现金指经营活动现金流量净额,下同; 2. "--" 表示数据不适用
资料来源:根据公司审计报告、2023年一季报及公司提供资料整理

从短期偿债指标看,截至2022年底,公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降,流动资产对流动负债的保障能力较强。同期末,公司现金短期债务比较上年底有所下降,现金类资产对短期债务的保障能力弱。2022年,公司经营活动现金流量净额由负转正,对流动负债和短期债务的保障能力较强。截至2023年3月底,公司短期偿债指标较上年底变化不大。整体看,公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看,2022年,公司EBITDA同比大幅下降至负值,主要系利润总额亏损加重所致。公司全部债务/EBITDA和EBITDA利息保障倍数指标均明显弱化。整体看,公司长期偿债指标表现弱。

截至2023年3月底,公司对外担保余额合计14.63亿元,担保比率21.85%,被担保方全部为包头市国有企事业单位,经营状况正常。其中,公司对包头城乡担保金额8.60亿元,担保余额3.37亿元,上述担保责任因包头城乡贷款逾期而被列入关注类。整体看,公司对外担保规模较大,担保对象区域集中度高,个别担保对象发生贷款逾期情况,公司存在一定或有负债风险。

截至2023年3月底,公司共获得银行授信额度8.75亿元,已使用额度4.25亿元,剩余额度4.50亿元,公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 公司本部财务分析

截至2022年底,公司本部资产和负债总额占合并口径的比例仍很高,公司本部债务负担轻,但短期偿债压力较大。公司收入及利润主要来自本部,2022年公司本部营业总收入同比有所下降,利润总额为负。

截至2022年底,公司本部资产总额81.43亿元,较上年底下降7.66%。其中,流动资产占54.01%,非流动资产占45.99%。从构成看,流动资产主要由其他应收款和存货构成,非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资和其他非流动资产构成。截至2022年底,公司本部资产总额占合并口径的99.76%,占比仍很高。

截至2022年底,公司本部所有者权益67.36亿元,较上年底下降0.79%,主要系未分配利润下降所致。公司本部所有者权益中实收资本和资本公积分别占80.90%和9.00%,权益结构稳定性好。

截至2022年底,公司本部负债总额14.07亿元,较上年底下降30.65%。其中,流动负债占99.93%,非流动负债占0.07%。从构成看,流动负债主要由短期借款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司本部负债

总额占合并口径的95.97%,占比仍很高。

截至2022年底,未考虑有息性质的企业间借款,公司本部全部债务6.25亿元,较上年底下降47.09%,全部为短期债务。从债务指标看,截至2022年底,公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为17.28%和8.48%,现金短期债务比为0.21倍,公司本部债务负担轻,但存在较大的短期偿债压力。

2022年,公司本部实现营业总收入4.88亿元,同比下降17.92%,公司本部营业总收入占合并口径的92.90%;同期,公司本部利润总额为-0.47亿元。盈利指标方面,2022年,公司本部营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为1.36%、-0.49%和-0.78%。

2022年,公司本部经营活动现金流量净额为6.14亿元,投资活动现金流量净额为0.17亿元,筹资活动现金流量净额为-6.42亿元。

十、外部支持

公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力,支持能力很强;跟踪期内,公司在财政资金和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

1. 支持能力

公司控股股东和实际控制人均为高新区管委会。2020—2022年,包头市和稀土高新区地区生产总值均持续增长,2022年增速分别为7.2%和9.0%;同期,包头市和稀土高新区一般公共预算收入均持续增长,2022年稀土高新区实现一般公共预算收入29.4亿元,同比增长13.2%,税收占比高,财政自给能力强。截至2022年底,稀土高新区政府债务余额91.5亿元,债务负担重。

整体看,公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力,支持能力很强。

2. 支持可能性

公司作为稀土高新区重要的基础设施建设主体,受高新区管委会委托承担了稀土高新区内道路、桥梁、绿化、供排水管网及公用配套设

施等项目的投资建设任务。跟踪期内，公司项目建设资金主要依赖于财政拨款。2022年，公司收到高新区管委会拨付的基建及园区建设工程款6.49亿元。

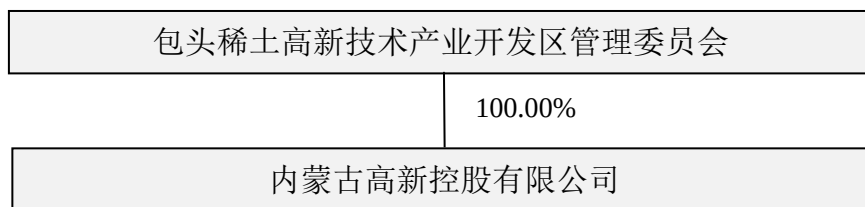
化债资金方面，2022年5月和6月，公司分别收到高新区管委会拨付的化债资金0.77亿元和2.20亿元，用于偿还到期债务。

政府补助方面，2022年，公司收到各类政府补助资金745.01万元，计入“递延收益”和“其他收益”。

十一、结论

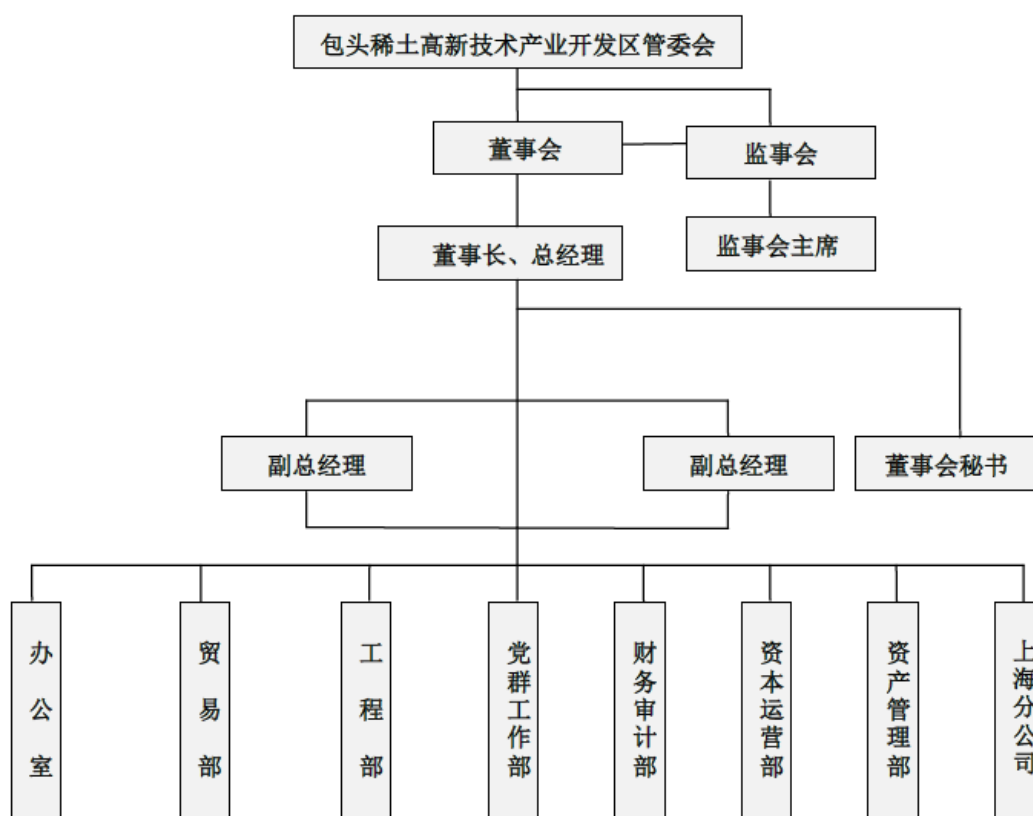
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“20蒙高新MTN001”信用等级为AA，评级展望为稳定。

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 月底公司合并范围内一级子公司情况

序号	企业名称	业务范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	包头市高新市政工程有限公司	道路管道线、绿化市政工程	5000.00	100.00	投资设立
2	包头市振新置业发展有限公司	房屋开发租赁、基础配套设施配套	10000.00	100.00	投资设立
3	包头市九九广告有限责任公司	设计制作	10.00	100.00	投资设立
4	包头市昊锐稀土有限公司	稀土氧化物生产销售	2112.28	85.51	非同一控制下企业合并

资料来源：公司提供

附件 2 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况

被担保单位	企业性质	担保金额 (万元)	担保余额 (万元)	担保方式	担保期限
包头市科教实业发展有限公司	国有	62234.00	25500.00	保证担保	2014.12.12— 2024.12.11
包头市城乡建设发展集团有限公司	国有	86000.00	33714.00	保证担保	2011.08.20— 2031.08.20
包头稀土高新区科技创业中心	国有	20000.00	17500.00	保证担保	2018.12.24— 2023.06.10
包头稀土高新区科技创业中心	国有	30000.00	3000.00	保证担保	2021.05.11— 2024.06.12
包头市滨河新区开发建设有限责任公司	国有	58800.00	52620.00	保证担保	2020.12.10— 2025.12.09
包头华鼎铜业发展有限公司	国有	7500.00	7500.00	保证担保	2022.06.17— 2023.06.16
包头华鼎铜业发展有限公司	国有	2500.00	2500.00	保证担保	2023.01.09— 2024.01.09
包头华鼎铜业发展有限公司	国有	3000.00	3000.00	保证担保	2023.02.23— 2024.02.23
包头稀土国际大酒店有限责任公司	国有	1000.00	1000.00	保证担保	2022.12.30— 2025.12.15
合计	--	271034.00	146334.00	--	--

资料来源：公司提供

附件 3-1 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）	0.40	1.87	1.31	1.41
资产总额（亿元）	89.36	88.39	81.63	81.45
所有者权益（亿元）	68.34	67.51	66.96	66.99
短期债务（亿元）	8.17	8.85	6.75	6.87
长期债务（亿元）	4.93	4.20	0.00	0.00
全部债务（亿元）	13.11	13.06	6.75	6.87
营业总收入（亿元）	11.57	6.33	5.26	1.19
利润总额（亿元）	0.37	-0.26	-0.47	0.03
EBITDA（亿元）	0.78	0.02	-0.21	--
经营性净现金流（亿元）	1.89	-0.01	6.25	0.11
财务指标				
销售债权周转次数（次）	21.92	7.05	5.51	--
存货周转次数（次）	0.41	0.22	0.18	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.07	0.06	--
现金收入比（%）	194.50	164.96	237.14	132.46
营业利润率（%）	0.35	2.36	2.28	4.76
总资本收益率（%）	0.51	-0.02	-0.51	--
净资产收益率（%）	0.18	-0.28	-0.79	--
长期债务资本化比率（%）	6.73	5.86	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	16.09	16.21	9.16	9.30
资产负债率（%）	23.52	23.63	17.96	17.76
流动比率（%）	306.49	293.44	291.68	294.47
速动比率（%）	133.67	126.87	102.28	102.38
经营现金流动负债比（%）	11.77	-0.08	42.69	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.21	0.19	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.02	-0.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.85	742.33	-32.01	--

注：1. 2020 - 2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径将公司其他应付款付息项纳入短期债务核算，将长期应付款付息项纳入长期债务核算；4. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2023 年一季报及公司提供资料整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.36	1.81	1.28	1.39
资产总额（亿元）	89.01	88.19	81.43	81.24
所有者权益（亿元）	68.63	67.90	67.36	67.39
短期债务（亿元）	8.06	8.18	6.25	6.25
长期债务（亿元）	4.35	3.62	0.00	0.00
全部债务（亿元）	12.41	11.80	6.25	6.25
营业总收入（亿元）	11.27	5.95	4.88	1.11
利润总额（亿元）	0.52	-0.16	-0.47	0.03
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	1.90	-0.06	6.14	0.15
财务指标				
销售债权周转次数（次）	22.30	6.87	4.97	--
存货周转次数（次）	0.40	0.21	0.17	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.07	0.06	--
现金收入比（%）	196.61	169.97	248.14	133.65
营业利润率（%）	0.58	2.01	1.36	3.19
总资本收益率（%）	0.67	0.09	-0.49	--
净资产收益率（%）	0.38	-0.13	-0.78	--
长期债务资本化比率（%）	5.96	5.06	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	15.31	14.81	8.48	8.48
资产负债率（%）	22.89	23.01	17.28	17.05
流动比率（%）	326.82	311.47	312.74	316.23
速动比率（%）	147.80	140.26	116.98	117.35
经营现金流动负债比（%）	12.28	-0.39	43.68	--
现金短期债务比（倍）	0.04	0.22	0.21	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2020—2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 公司本部 2023 年一季度数据未经审计；3. 因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；4. “--”代表数据不适用，“/”代表数据未获取
 资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度整理

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	(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 5-1 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 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3 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