

信用评级公告

联合〔2023〕6992号

联合资信评估股份有限公司通过对新乡投资集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持新乡投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 新乡投资 MTN001”和“20 新乡投资 MTN002”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

新乡投资集团有限公司 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
新乡投资集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 新乡投资 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 新乡投资 MTN002	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 新乡投资 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/03/11
20 新乡投资 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/09/28

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
城市基础设施建设投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施建设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	B	经营风险	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		4
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+5	
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

新乡投资集团有限公司（以下简称“公司”）是新乡市重要的城市基础设施投资建设运营主体。跟踪期内，新乡市经济保持增长，公司外部发展环境良好，业务仍保持区域专营优势，并继续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，公司资产流动性较弱、资本支出压力大、债务负担较重，且短期内面临一定的集中偿付压力等因素可能对其信用水平带来的不利影响。随着新乡市经济的持续发展、公司工程项目建设的不断落地及实体化经营转型的持续推进，公司经营状况有望保持稳定。

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 新乡投资 MTN001”和“20 新乡投资 MTN002”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 跟踪期内，新乡市经济保持增长，公司外部发展环境良好。2022 年，新乡市地区生产总值 3464.0 亿元，同比增长 5.3%。同期，新乡市一般公共预算收入 227.0 亿元，同比增长 9.0%。公司外部发展环境良好。
2. 跟踪期内，公司业务仍保持区域专营优势。跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是新乡市重要的城市基础设施投资建设运营主体，业务仍保持区域专营优势。
3. 跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。资金注入方面，2022 年，公司收到郑济铁路项目资金 0.04 亿元。政府补助方面，2022 年和 2023 年 1—3 月，公司获得各项政府补助合计分别为 1.10 亿元和 0.35 亿元。

关注

1. 跟踪期内，公司资产流动性较弱。截至 2022 年底及 2023 年 3 月底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）和存货合计占资产总额的比重分别为 38.40%和 38.38%，公司存货中待结转的项目规模较大，对公司资金形成较大占用，资产流动性较弱。
2. 公司资本支出压力大。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建自营项目待投资规模 90.52 亿元，主要拟建自营项目

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	2022	2022	2022
所属区域	河南省新乡市	河南省商丘市	河南省周口市	河南省焦作市
GDP (亿元)	3463.98	3262.68	3616.99	2234.78
一般公共预算收入 (亿元)	227.03	207.33	177.00	169.60
资产总额 (亿元)	432.33	397.37	819.28	423.25
所有者权益 (亿元)	166.30	211.49	416.76	156.12
营业总收入 (亿元)	17.14	71.74	77.00	33.42
利润总额 (亿元)	0.75	2.38	5.11	2.94
资产负债率 (%)	61.53	46.78	49.13	63.11
全部债务资本化比率 (%)	55.37	36.70	44.08	55.21
全部债务/EBITDA (倍)	68.77	17.24	28.22	23.04
EBITDA 利息倍数	0.42	1.20	2.33	1.57

注：公司 1 为商丘新城建设投资集团有限公司，公司 2 为周口市城建投资发展有限公司，公司 3 为焦作市投资集团有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

计划总投资额 28.17 亿元。公司主要在建及拟建自营项目未来尚需投资规模大，资本支出压力大。

3. 公司债务负担较重，且短期内面临一定的集中偿付压力。截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 236.34 亿元。同期末，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 64.08%、58.76%和 53.01%，公司债务负担较重。根据有息债务期限分布情况，公司将于 2023 年 4—12 月、2024 年、2025 年、2026 年及以后分别尚需偿还 49.18 亿元、37.40 亿元、56.86 亿元和 92.90 亿元，短期内面临一定的集中偿付压力。

分析师：郑 重 韩子祺

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	25.94	20.87	24.54	36.90
资产总额（亿元）	303.96	332.80	432.33	461.90
所有者权益（亿元）	132.54	129.90	166.30	165.90
短期债务（亿元）	21.59	28.83	42.09	49.18
长期债务（亿元）	117.81	129.06	164.21	187.16
全部债务（亿元）	139.40	157.89	206.30	236.34
营业总收入（亿元）	9.04	10.33	17.14	2.42
利润总额（亿元）	0.42	0.59	0.75	-0.14
EBITDA（亿元）	2.24	1.96	3.00	--
经营性净现金流（亿元）	0.39	0.61	0.58	0.30
营业利润率（%）	10.57	16.16	21.60	23.14
净资产收益率（%）	0.22	0.27	0.42	--
资产负债率（%）	56.40	60.97	61.53	64.08
全部债务资本化比率（%）	51.26	54.86	55.37	58.76
流动比率（%）	350.05	351.73	304.40	313.28
经营现金流流动负债比（%）	0.78	1.43	0.90	--
现金短期债务比（倍）	1.20	0.72	0.58	0.75
EBITDA 利息倍数（倍）	0.46	0.31	0.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	62.15	80.39	68.77	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	168.84	182.67	222.76	251.60
所有者权益（亿元）	69.61	69.90	71.57	71.30
全部债务（亿元）	85.02	98.51	127.67	143.25
营业总收入（亿元）	1.20	0.76	1.93	0.27
利润总额（亿元）	0.22	2.07	0.49	0.05
资产负债率（%）	58.77	61.73	67.87	71.66
全部债务资本化比率（%）	54.98	58.49	64.08	66.77
流动比率（%）	289.51	290.12	236.39	235.24
经营现金流流动负债比（%）	0.32	0.87	0.63	--

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 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径已将其其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中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

数据来源：联合资信根据公司审计报告、2023 年一季度财务报表和公司提供资料整理

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 新乡投资 MTN001 20 新乡投资 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/07/22	李思卓 张永嘉	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 新乡投资 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/08/27	张 宁 王中天 贾思然	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 新乡投资 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/08/14	张 宁 王中天 李 颖	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新乡投资集团有限公司（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。

新乡投资集团有限公司 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”）关于新乡投资集团有限公司（以下简称“公司”或“投资集团”）及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、实收资本、股权结构及实际控制人均未发生变化。截至2023年3月底，公司实收资本和注册资本均为8.50亿元，新乡市人民政府（以下简称“新乡市政府”）、国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）和河南省财政厅分别对公司持股86.805%、3.550%和9.645%。公司实际控制人仍为新乡市政府。

2023年4月，公司经营范围变更为“一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；住房租赁；非居住房地产租赁；市政设施管理；土地整治服务；充电控制设备租赁；电动汽车充电基础设施运营；集中式快速充电站；停车场服务；广告制作（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：建设工程施工（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）”。

截至2023年3月底，公司本部内设12个职能部门，包括综合办公室、计划财务部、融资办公室、党群工作部、人力资源部和企业策划部等；同期末，公司纳入合并范围内的一级子公司合计25家。

截至2022年底，公司合并资产总额432.33亿元，所有者权益166.30亿元（含少数股东权益13.38亿元）；2022年，公司实现

营业总收入17.14亿元，利润总额0.75亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额461.90亿元，所有者权益165.90亿元（含少数股东权益13.05亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入2.42亿元，利润总额-0.14亿元。

公司注册地址：新乡市和平大道中段80号；法定代表人：王强。

三、债券概况与募集资金使用情况

截至2023年6月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表1 截至2023年6月底联合资信所评公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
20 新乡投资 MTN001	5.00	5.00	2020/03/11	5
20 新乡投资 MTN002	5.00	5.00	2020/09/28	5
合计	10.00	10.00	--	--

资料来源：联合资信整理

截至2023年6月底，公司由联合资信评定的存续期普通优先债券合计金额10.00亿元，均将于2025年到期。

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。完整版宏观经济和政策环境分析详见《[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

2022 年，新乡市经济继续增长，一般公共预算收入保持增长，债务负担一般。公司外部发展环境良好。

2022 年，新乡市地区生产总值 3464.0 亿元，同比增长 5.3%。其中，第一产业增加值 339.1 亿元，同比增长 5.5%；第二产业增加值 1549.5 亿元，同比增长 7.2%；第三产业增加值 1575.4 亿元，同比增长 3.4%。三次产业结构为 9.8：44.7：45.5。

固定资产投资方面，2022 年，新乡市固定资产投资（不含农户，下同）同比增长 13.7%。其中，第一产业投资同比增长 111.4%，第二产业投资同比增长 30.1%，第三产业投资同比增长 2.6%。同期，新乡市基础设施投资同比增长 19.8%，民间投资同比增长 14.5%，工业投资同比增长 30.0%。2022 年，新乡市房地产开发投资 304.6 亿元，同比下降 17.9%。其中，住宅投资 264.7 亿元，同比下降 23.2%。全年房屋施工面积 2717.0 万平方米，同比下降 4.2%；新开工面积 583.7 万平方米，同比下降 19.6%；商品房销售面积 650.6 万平方米，同比下降 11.5%；年末商品房待售面积 87.9 万平方米，比上年末增长 16.8%。

2022 年，新乡市规模以上工业增加值同比增长 7.6%。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 0.4%；股份制企业同比增长 7.1%，外商及港澳台商投资企业同比增长 11.1%；私营企业同比增长 7.3%。分门类看，采矿业增加值同比增长 12.2%，制造业同比增长 7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 8.2%。全年规模以上工业中，工业战略性新兴产业同比增长 12.1%，占规模以

上工业的 22.8%；高载能工业同比增长 8.6%，占规模以上工业的 36.2%，高技术产业同比增长 14.7%，占规模以上工业的 13.9%，高新技术产业同比增长 5.1%，占规模以上工业的 53.4%。消费品制造业同比增长 9.5%，占规模以上工业的 27.1%。全年全市规模以上工业产品销售率 96.2%。

2022 年，新乡市一般公共预算收入 227.0 亿元，同比增长 9.0%。从构成看，税收收入 151.5 亿元，占一般公共预算收入的比重为 66.7%，一般公共预算收入质量较好。2022 年，新乡市一般公共预算支出 476.7 亿元，增长 8.3%。同期，新乡市财政自给率为 47.6%，财政自给能力偏弱。2022 年，新乡市政府性基金收入 111.8 亿元。截至 2022 年底，新乡市政府债务余额 655.3 亿元，政府债务负担一般。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司股东仍分别为新乡市政府（持股 86.805%）、国开基金（持股 3.550%）和河南省财政厅（持股 9.645%），公司实际控制人仍为新乡市政府。同期末，公司实收资本和注册资本仍均为 8.50 亿元。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，业务仍保持区域专营优势。

跟踪期内，公司仍是新乡市重要的城市基础设施投资建设运营主体。2021 年之前，公司是新乡市唯一的市级国有资本投资运营公司。2021 年 11 月，新乡市财政局（以下简称“新乡市财政”）作为出资人，组建了新乡国有资本运营集团有限公司（以下简称“新乡国资”），新乡国资与公司负责的区域范围基本不重合。跟踪期内，公司职能定位未发生变化，业务仍保持区域专营优势。

3. 企业信用记录

跟踪期内，公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及其重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91410700749216436T），截至 2023 年 7 月 4 日，公司本部无未结清的关注类或不良类信贷记录；已结清贷款中有 4 笔贷款被分类为关注类，根据国家开发银行股份有限公司河南省分行出具的说明，其中 2 笔贷款列为关注类均非公司还款意愿及还款能力所致，而系银行内部资产质量分类标准较为严格所致。根据公司提供的情况说明，另外 2 笔贷款系银行系统自身原因未能使还款资金及时入账所致，非公司恶意欠息。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91410700747412484M），截至 2023 年 7 月 14 日，河南新投信息产业有限公司（原河南新飞投资有限公司，以下简称“新投信息”）本部无未结清和已结清的关注类或不良类信贷记录。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，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及其重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事会成员由 3 名增至 7 名；高级管理人员发生变动，系正常职务变更。公司组织架构由原内设 11 个部门增至 12 个部门。除此之外，公司在管理制度方面无重大变化。

2022 年 9 月，公司董事会成员由 3 名变更为 7 名，公司董事由出资人新乡市政府按有关程序委派。

2022 年 12 月，李朝霞由公司总会计师变更为公司副总经理兼党委委员，并由胡明磊任公司总会计师兼党委委员。截至 2023 年 3 月底，公司在岗高级管理人员共 9 人，包含党委书记兼董事长 1 人，党委副书记兼总经理 1 人，总会计师兼副总经理 1 人，总经济师 1 人，总工程师 1 人，副总经理 4 人。

胡明磊先生，1979 年 10 月生；历任投资集团计划财务部副经理；河南太行融资担保有限公司董事长、党支部书记、支部委员、总经理，投资集团基金管理办公室主任，新乡市新投矿业有限公司（以下简称“新乡矿业”）董事长、总经理；2022 年 12 月起任投资集团党委委员、总会计师。

2022 年 9 月，公司计划财务部的二级部室融资办升为一级部室，原内设的 11 个部门增至 12 个部门，包括综合办公室、计划财务部、融资办公室、党群工作部、人力资源部

和企业策划部等。

除此之外，公司在管理制度方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司营业总收入同比实现增长，以工程项目建设为主，业务呈现多元化布局；综合毛利率水平同比有所增长。

2022 年，公司营业总收入同比增长 65.92%，业务范围涵盖工程项目建设、污水处理、信息技术、贸易和电子设备等，呈多元化发展。其中，工程项目建设、贸易和电子设备板块收入占比较高。毛利率方面，2022 年，公司综合毛利率水平同比有所增长。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.42 亿元，综合毛利率 25.32%。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况

项目	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（%）
工程项目建设	5.11	49.41	4.23	6.45	37.62	5.25	0.10	4.19	68.96
污水处理	1.53	14.84	25.43	1.43	8.32	11.41	0.28	11.75	3.87
信息技术	1.07	10.35	8.21	1.05	6.12	26.28	0.11	4.72	54.17
贸易	0.59	5.69	2.50	2.37	13.81	0.86	0.96	39.80	1.50
房租收入	0.31	2.98	68.90	0.32	1.85	14.84	0.06	2.43	-33.18
电子设备	0.13	1.28	40.11	2.78	16.24	32.82	0.37	15.12	31.66
新材料	0.12	1.12	4.51	0.04	0.22	-5.35	0.00	0.17	-342.65
运维服务	--	--	--	--	--	--	0.00	0.14	21.63
其他	1.48	14.32	56.37	2.71	15.82	81.75	0.53	21.68	70.97
合计	10.33	100.00	17.55	17.14	100.00	23.18	2.42	100.00	25.32

注：1. 2023 年 1—3 月，公司新材料业务收入为 407551.91 元，运维服务为新增业务板块，收入为 350908.43 元

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）工程项目建设

2022 年，公司工程项目建设收入规模保持增长，收入来源仍以保障性住房建设为主，回款质量较好。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建及拟建自营项目未来尚需投资规模大，资本支出压力大。

跟踪期内，公司工程项目建设业务的业

务模式和结算方式未发生变化。工程项目建设业务包含了基础设施建设工程和保障性住房建设。其中，基础设施建设工程项目主要由公司本部负责，并伴有部分自营项目，公司保障性住房建设业务主要由子公司新乡新投城市发展建设集团有限公司（原新乡保障房投资开发有限公司）负责。

2022 年，公司工程项目建设业务收入同

比保持增长，收入仍以保障房建设收入为主；公司工程项目建设业务毛利率水平同比小幅增长。

表 3 公司工程建设收入构成明细

类型	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
基础设施建设收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
保障房建设收入（亿元）	4.77	5.97	0.00

其他建筑服务收入（亿元）	0.34	0.48	0.10
合计	5.11	6.45	0.10

资料来源：公司提供

2022 年，公司工程项目建设业务回款质量较好，主要收入与回款的项目来源见下表。

表 4 公司主要保障房建设项目收入和回款明细

项目名称	2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	确认收入（亿元）	实际回款（亿元）	确认收入（亿元）	实际回款（亿元）	确认收入（亿元）	实际回款（亿元）
铁西棚户区改造	2.79	0.00	3.92	3.65	0.00	0.92
滨河湾安置区项目一期	1.98	1.80	1.81	1.57	0.00	0.00
西台头城中村改造项目（一期）	0.00	0.00	0.24	0.00	0.00	0.00
合计	4.77	1.80	5.97	5.22	0.00	0.92

资料来源：公司提供

基础设施建设

自成立以来，公司主要基础设施建设工程项目类型包括道路桥梁、城市景观、河道整治、生态环境治理和园林绿化等。

根据协议要求，公司负责对新乡市政府委托的市政项目进行投资建设，建设资金由公司自行解决，待项目建成、验收合格并完成审计决算后由新乡市政府向公司支付项目回购款。项目回购款由回购基价、投资回报和回购期利息构成，其中，投资回报按照回购基价的 10.00% 进行计算。2016 年以来，公司直接投资的基础设施建设项目主要系存量项目，政府方尚未完成审计决算。截至 2023 年 3 月底，公司“其他非流动资产”中基建项目共计 21.03 亿元。

“基金+”模式主要系公司成立新乡市新

型城镇化发展基金（有限合伙）（以下简称“城镇化发展基金”），再由城镇化发展基金进行基础设施投资建设。该基金规模 33.10 亿元，优先级合伙人为上海智寅投资管理有限公司（以下简称“上海智寅”），上海智寅是一家注册于上海的财富管理咨询机构。公司为劣后级有限合伙人，以自有资金认缴出资 13.00 亿元，持股 39.27%，原计入公司“可供出售金融资产”科目，2022 年调整至“其他权益工具投资”（公司实缴出资 11.99 亿元）。基金的主要投资方向为定国湖建设项目、东明黄河大桥建设项目等基础设施建设项目及新乡国际商务中心项目，“基金+”模式主要项目情况如下表，项目收益按基金份额进行分成。

表 5 截至 2023 年 3 月底公司“基金+”模式主要项目情况

项目名称	建设期	总投资额（亿元）	截至 2023 年 3 月底已投资额（亿元）	截至 2023 年 3 月底累计回款金额（亿元）	确认收入计划
定国湖建设项目	2016.04~2018.04	8.59	8.59	4.28	项目已运营，由政府付费，预计 2028 年付费完毕，移交政府
东明黄河大桥建设项目	2013.08~2019.08	56.05	56.05	5.06	项目已运营，收益来源为东明黄河大桥特许经营权，收取车辆通行费

新乡国际商务中心项目	2017.09~2023.06	15.00	12.12	--	该项目仍在建设期，后续资金主要为股东投入，项目建设完成后收益来源主要为房产销售、租赁收入及园区管理费收入等
合计		79.64	76.76	9.34	--

资料来源：公司提供

公司代表出资模式下基建项目主要为郑济铁路（河南段）项目。该项目由中国国家铁路集团有限公司和河南省铁路建设投资集团有限公司（原河南铁路投资有限责任公司，以下简称“省铁投公司”）分别出资 30.00% 和 70.00%。省铁投公司作为统一出资方负责归集各市级及河南省配套财政资金。公司作为新乡市铁路建设出资人代表（公司仅负责新乡段的出资），在收到新乡市财政资金拨款后将参股资金统一注入省铁投公司（资金全部由新乡市财政拨付，公司不进行垫资）。截至 2023 年 3 月底，该项目已投入 48.62 亿元，计入“其他非流动资产”和“资本公积”科目。

自营项目建设

公司主要已完工的自营项目包括大数据产业园一期和南水北调调蓄工程项目。大数据产业园一期项目除 14 号研发中心尚未进行工程结算外，其余均已结算并产生收益，2022 年收入 4207.87 万元，其中包含园区房租收入 865.68 万元、IDC 业务 3060.81 万元及水电费、空调使用费等其他收入。南水北调调蓄工程项目建设已完工，由于尚未取得竣工验收报告，暂未产生收益。

公司主要在建的自营项目包括金园人才小区、电波科技城、中铁隧道产业园和智慧停车场项目。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建自营项目总投资额 126.59 亿元，已投资规模 36.07 亿元，待投资规模 90.52 亿元。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要在建自营项目情况

项目名称	计划建设期	总投资额（亿元）	截至 2023 年 3 月底已投资额（亿元）	收益模式
金园人才小区	2020.10~2023.10	3.90	3.81	住宅、幼儿园、养老服务设施、商建筑、车库的出租收入；住宅、商业及车库出售收入
电波科技城	2021.03~2022.03	5.83	3.89	办公楼、研发楼、厂房、仓库、成品库出租和产权出让收入、物业服务收入及停车位收入
中铁隧道产业园	2018.05~2021.12	3.51	2.13	办公楼、厂房、物业及其他配套设施租赁收入；厂房出售收入
智慧停车场项目	2021.09~2027.09	49.88	1.33	停车收入及广告收入
卫辉灾后重建项目（一期）	2022~2024.11	55.35	23.95	收益来源为项目自身收益、石料矿山资源、河卵石资源特许经营权经营收入、腾退土地二次商业开发收入
大数据产业园二期	2022.10~2026.09	8.12	0.96	机组租赁及园区租赁、物业收入
合计		126.59	36.07	--

注：1. 电波科技城项目由于公共卫生事件及环保管控等原因，实际建设期较计划建设期有所延后；2. 中铁隧道产业园项目已基本完工，预计于 2023 年 9 月验收，暂未产生收益

资料来源：公司提供

公司主要拟建自营项目包括大数据产业园数据中心储能项目和新乡市红旗区四中及小北街片区城市更新项目，总投资额 28.17 亿元。公司主要在建及拟建自营项目未来尚需投资规模大，资本支出压力大。

表 7 截至 2023 年 3 月底公司主要拟建自营项目情况

项目名称	总投资额（亿元）	预计开工时间	项目情况
大数据产业园数据中心储能项目	0.63	2023.12.01	项目位于新乡市大数据产业园内，拟采用全钒液流电池储能系统，建设一座 35 兆瓦时的液流电池储能站，供数据中心用电使用

新乡市红旗区四中及小北街片区城市更新项目	27.54	2023.04.01	项目位于新乡市红旗区四中及小北街片区。规划范围总用地面积为 40.77 公顷（合 611.5 亩）。拟打造以历史资源为统领，集文化、教育、商业、居住、休闲、生态为一体的综合片区
合计	28.17	--	--

资料来源：公司提供

保障性住房建设

公司保障性住房项目一般分为两个阶段：拆迁安置阶段和建设阶段。拆迁安置阶段，公司提供拆迁资金，但不直接对接拆迁户；建设阶段，公司通过出让或划拨形式获得建设用地，在其基础上进行保障性住房项目建设。保障性住房项目建设资金由公司垫付，

其来源主要包括银行借款及公司自有资金。项目完成后，公司将结余土地的一级开发成本连同保障性住房通过与政府签订回购协议或政府采购服务协议等形式实现收入。

账务处理方面，项目建设阶段，公司根据工程进度向相关部门、施工单位等支付工程款及相关项目费用，计入“存货”或“预付款项”科目，审计决算后，将“存货”结转成本并确认“主营业务收入”。

截至 2023 年 3 月底，公司在建保障性住房项目总投资额 61.40 亿元，已投资规模 54.59 亿元，待投资规模 6.81 亿元，累计回购 24.53 亿元，具体情况如下表。公司暂无拟建的保障性住房项目。

表 8 截至 2023 年 3 月底公司主要在建保障性住房项目情况

项目名称	总投资（亿元）	资本金（亿元）	是否签订协议	已投资额（亿元）	累计回购金额（亿元）	未来投资计划（亿元）		
						2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年
公村棚户区改造项目（一期）工程	19.17	3.83	是	16.77	10.22	0.75	2.20	2.50
新乡市铁西区域棚户区改造（一期）项目	21.03	4.53	是	24.05	10.28	1.10	1.50	0.50
新乡市卫滨区滨河湾集中安置区建设项目	4.13	0.83	是	4.08	3.79	0.05	0.00	0.00
西台头城中村改造项目（一期）	3.70	0.74	是	3.35	0.24	0.35	0.00	0.00
西台头城中村改造项目（二期）	1.12	0.30	是	0.57	0.00	0.04	0.51	0.00
西台头城中村改造项目（三期）	5.88	1.18	是	3.52	0.00	1.86	0.50	0.00
滨河湾集中安置区（二期）	6.37	2.23	是	2.25	0.00	2.00	2.17	0.00
合计	61.40	13.64	--	54.59	24.53	6.15	6.88	3.00

注：受公共卫生事件影响和环保因素影响，人工成本增加，工程物料价格增长，部分项目的实际计划总投资额超过预计总投资额

资料来源：公司提供

（2）污水处理业务

2021 年，公司污水处理收入同比小幅下降，毛利率水平同比有所下降。

公司污水处理业务由一级子公司新乡市排水工程有限公司（以下简称“排水公司”）运营，主要负责新乡市市区城市污水处理设施建设和运营。污水处理费由新乡市财政代为征收管理。公司根据当月污水处理量与新乡市财政核定的政府购买服务价格按月确认收入，全部按期收回。污水处理费方面，2022 年公司处理污水仍按照 1.39 元/吨结算。截至 2023 年 3 月底，公司无拟建污水处理厂。公司已投产污水处理厂有 4 家，具体情况如下表。

表 9 公司已投产污水处理厂情况

名称	位置	投产时间	处理能力（万吨/日）
小尚庄污水处理厂	新乡市北环路东段	2006.06	15.00
贾屯污水处理厂	和平路南环路交汇处	2014.06	15.00
铁西污水处理厂	西环路以北环路交叉口	2016.12	5.00
小店污水处理厂	新乡市经济技术开发区 S307 东侧纬七路以北	2018.07	5.00
合计	--	--	40.00

注：小尚庄污水处理厂改扩建未完成，反映在“在建工程”；贾屯污水处理厂已转入“固定资产”，部分未转完反映在“在建工程”；铁西污水处理厂已转入“固定资产”；小店污水处理厂属于特许经营权运营模式，2020 年转入“无形资产-特许经营权”

资料来源：公司提供

2022 年，公司污水处理收入同比小幅下降，毛利率水平同比有所下降。2023 年 1—3 月，该板块实现收入 0.28 亿元；毛利率 3.87%。

（3）信息技术业务

2022 年，公司信息技术业务收入同比略有下降，新投信息新增的信息技术业务毛利率相对较高，使得公司该业务毛利率水平同比大幅提高。

公司信息技术业务收入 2021 年以前主要来自于新投信息子公司河南新飞金信计算机有限公司（以下简称“河南金信”）与辉县市政务服务和大数据管理局签订的服务合同（合同期限为 2017—2021 年，合同金额为 2.00 亿元）；此业务 2022 年起由数字新乡技术运营有限公司续签。另有与辉县市行政服务中心签订的合同金额为 3000.00 万元的服务合同，合同期限为 2019—2023 年，此业务仍由河南金信负责；其他中小客户信息技术服务自 2022 年 9 月起部分划转至新投信息，部分划转至河南新投云链贸易有限公司（以下简称“新投云链”）。信息技术服务主要内

容为新乡市云计算数据中心运营、信息化建设及软件开发等工作，涉及行业涵盖云计算、大数据、系统集成和教育培训等多个领域。2022 年，该板块业务收入同比略有下降，毛利率水平同比大幅提高，主要系新投信息的信息技术业务板块为新增业务，成本较以往业务有所降低所致。

（4）贸易业务

2022 年，公司贸易业务收入同比大幅增长，毛利率水平同比有所下降。

公司贸易业务于 2022 年 3 月由一级子公司新乡太行基础设施建设有限公司逐步转移至河南新投贸易有限公司（以下简称“新投贸易”），贸易产品仍以钢材类为主，同时涉及水泥、沥青、管材和电缆等工程建设相关的材料。业务模式为公司从供应商采购产品，销售给建筑公司等客户，在货物验收完毕并办理销售结算后，方可确认销售收入。2022 年，该板块收入同比大幅增长，毛利率水平同比有所下降。

表 10 公司贸易业务 2022 年前五大供应商及客户情况

上游供应商			下游客户		
名称	主要交易产品	交易金额（万元）	名称	主要交易产品	交易金额（万元）
河南万顺钢材有限公司	钢材	6734.51	新乡融盛高速公路建设有限公司	钢材、沥青、水泥	12054.99
卫辉市春江水泥有限公司	水泥	4400.00	中铁十九局集团有限公司	钢材	4805.38
北京正平弘泰建筑材料有限公司	沥青	3785.91	新乡建工建设有限公司电波科技城项目分公司	钢材	1711.13
首钢长治钢铁有限公司	钢材	3072.24	河南二建集团钢结构有限公司	钢材	1081.32
河南利君钢铁贸易有限公司	钢材	2843.57	河南福众建筑工程有限公司	钢材	859.70
合 计		20836.23	合 计		20512.52

资料来源：公司提供

2022 年，公司前五大供应商购买金额合计 2.08 亿元，占商品销售成本的 88.51%；前五大客户销售金额合计 2.05 亿元，占商品销售收入的 86.50%，集中度较高。

（5）房屋租赁业务

2022 年，公司房屋租赁业务收入基本稳定，主要出租资产为公司办公楼和新投信息大数据产业园部分物业。

公司房屋租赁业务主要由公司和新投信息运营。房租收入主要系公司办公楼及新投信息大数据产业园（原名新飞产业园）部分物业租赁收入。结算模式为与租户签订租赁合同，按合同约定时点收取租金，确认房租租赁收入。2022 年，该板块实现收入 0.32 亿元，毛利率 14.84%。

（6）电子设备业务

公司电子设备业务在新乡市具有专营优势，市场占有率较高，受合并杭州中威电子股份有限公司（以下简称“中威电子”）影响，2022 年公司电子设备业务收入同比大幅增长。

2022 年 9 月底，公司报表合并中威电子，公司电子设备业务收入主要来自于二级子公司河南新电信息科技有限公司（以下简称“新电科技”）和中威电子。新电科技成立于 2002 年，主要从事全球卫星定位、卫星导航、智能交通和电子信息工程等高新技术系统平台及终端产品研发制造，是新乡市唯一一家监控平台及终端均通过交通部联调认证并经河南省交通厅道路运输管理局备案公告的北斗卫星定位运营商。在新乡市危货车卫星定位监控项目的市场占有率在 70.00%以上，普货车监控市场占有率在 60.00%以上，校车监控市场占有率在 60.00%以上。中威电子主要产品包括高清 IP 光传输系统、高清监控摄像机、智能事件检测设备、视频编解码系统、环境感知设备、视频云、物联感知综合管理系统平台以及报警系统、对讲系统、大屏显示系统、智慧停车、智慧灯杆、智慧服务区、巡检机器人等多样化产品体系，开拓车路协同、车联网等新领域，正在从安防产品和解决方案提供商走向人工智能/互联网/物联网相结合的安防运营与服务提供的新业态。2022 年，公司该板块实现收入 2.78 亿元，毛利率 32.82%，收入较上年大幅增长主要系合并中威电子所致。

（7）新材料业务

2022 年，公司新材料业务收入规模较小且毛利率为负。

2022 年 4 月，公司新材料业务由一级子公司新投信息下属孙公司新乡众邦化工新材料有限公司运营改为新投云链运营，2022 年，该板块实现收入 371.56 万元，毛利率-5.35%。

（8）委托贷款业务

2022 年，公司委托贷款业务尚未发生逾期情况，整体风险可控。

委托贷款业务盈利模式为公司以自有资金通过金融机构向公司参股项目公司及其他单位贷款获得的利息收入，借出的本息在公司“其他应收款”科目核算。贷款利率符合各项法规并由第三方进行保证担保。

2022 年，公司委托贷款业务收入 1.99 亿元。公司委托贷款业务未发生过逾期事项。截至 2023 年 3 月底，公司委托贷款余额 5.78 亿元。

3. 未来发展

公司将围绕城市发展和政府所需，在建设城市的基础上进行“经营城市、开发城市”实体转变，在坚持国有企业属性的同时，继续探索市场化经营道路，并继续发展七大产业板块。

公司将围绕城市发展、政府所需，在建设城市的基础上进行“经营城市、开发城市”实体转变，围绕城市外拓式扩展和内涵式发展，打造城市建设、运营、服务和开发于一体的城市美好生活运营商。公司在坚持国有企业属性的同时，将继续探索市场化经营道路，提升市场经营能力，同时打造全域经营平台、数字赋能平台、金融服务平台和产业招引平台，构建发展生态圈。

未来，公司将继续发展七大产业板块。即以城市更新、保障性住房、卫河治理和产业园区建设为主的城市建设运营战略主导板块；以污水处理、污泥处理、生态环境修复和矿山治理为主的环保水务战略成长板块；以大数据产业园、IDC 业务、政务云和企业数字化转型为主的大数据战略成长板块；以智慧停车场建设运营、其他智慧场景为主的智慧城市战略成长板块；以产业投资、基金、担保、商业保理、小额贷、资产管理和参股银行保险为主的产业金融战略成长板块；以酒店管理、餐饮服务、商业演出、场地租赁、城市场景运营和健康养老为主的人居服务财务性板块；以抽水储能电站建设运营、光伏发电项目、风电项目和地热项目为主的新能源培育板块。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度合并财务报告，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

2022年，公司合并范围内新纳入7家一级子公司，分别为新投贸易、新乡新投私募基金管理有限公司、新乡矿业、河南新投商业保理有限公司、新乡市新投平原建设发展有限公司、新乡市新投市场管理有限公司和河南新投数字产业投资发展有限公司，均为出资设立。2023年1—3月，公司合并范围内一级子公司未

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合计25家。整体看，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模较上年底有所增长；流动资产中应收类款项和存货合计占资产总额的比重较大，对公司资金形成较大占用，资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2022年底，公司合并资产总额432.33亿元，较上年底增长29.91%，主要系其他应收款、存货、无形资产和其他非流动资产增长所致。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

表11 公司主要资产构成情况

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（%）
流动资产	150.39	45.19	197.58	45.70	223.03	48.29
货币资金	20.17	6.06	23.85	5.52	36.17	7.83
应收账款	20.81	6.25	27.31	6.32	26.25	5.68
其他应收款	22.71	6.82	35.22	8.15	41.68	9.02
存货	79.45	23.87	103.49	23.94	109.36	23.68
非流动资产	182.41	54.81	234.76	54.30	238.87	51.71
其他权益工具投资	37.27	11.20	36.74	8.50	36.32	7.86
固定资产	11.95	3.59	14.25	3.30	14.04	3.04
在建工程	8.18	2.46	10.12	2.34	11.33	2.45
无形资产	27.24	8.19	57.74	13.35	57.62	12.48
其他非流动资产	86.77	26.07	98.07	22.68	101.62	22.00
资产总额	332.80	100.00	432.33	100.00	461.90	100.00

注：上表中其他应收款不含应收股利和应收利息

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务数据整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产197.58亿元，较上年底增长31.37%，主要系其他应收款和存货增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金23.85亿元，较上年底增长18.25%，主要系合并中威电子及成立新投贸易使得贸易业务量增加，从而银行存款增加所致。货币资金中有0.61亿元受限资

金，受限比例为2.54%，主要为用于担保的定期存款或通知存款、银行承兑汇票保证金和履约保证金等。

截至2022年底，公司应收账款账面价值27.31亿元，较上年底增长31.21%，主要系合并中威电子所致。采用账龄信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款6.06亿元，累计计提坏账准备2.19亿元，账龄以1年以内和3年以上为主；采用无风险组合计提坏账准备的应收账款

23.44亿元，未计提坏账准备。应收账款前五大欠款方合计金额为22.35亿元，占比为75.77%，集中度较高。

表 12 截至 2022 年底应收账款前五名金额及占比

欠款方	金额 (亿元)	占比 (%)
新乡市财政	17.38	58.92
新乡市住房和城乡建设局	2.66	9.01
新乡县住房和城乡建设局	1.21	4.09
呼和浩特市玉泉区住房和城乡建设局	0.78	2.63
新乡市高新技术产业开发区管理委员会自然资源规划建设局	0.33	1.12
合 计	22.35	75.77

注：上表中的占比系占应收账款总额的比例
资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司其他应收款35.22亿元，较上年底增长55.08%，主要系往来款增加所致。公司采用账龄信用风险特征组合计提坏账准备6.22亿元。从集中度看，其他应收款前五大欠款方合计余额为13.18亿元，占比为31.79%，集中度较低。2020年8月28日，新乡市新投产业并购投资基金壹号合伙企业（有限合伙）通过协议转让方式以10.20元/股的价格受让石旭刚持有的上市公司中威电子2422.45万股股份（占中威电子总股本的8.10%）。对石旭刚的应收款项系收购中威电子部分股权和表决权的保证金，待完成收购后将作为支付的收购款，收购款非一次性支付，系分期收购。

表 13 截至 2022 年底其他应收款前五名余额及占比

欠款方	余额 (亿元)	占比 (%)
新乡市红旗区公村城中村改造建设指挥部	4.35	10.50
河南银金达控股集团有限公司	2.50	6.03
石旭刚	2.44	5.90
新乡市东兴实业有限公司	2.00	4.83
新乡市新投实业有限公司	1.88	4.53
合 计	13.18	31.79

注：上表中的占比系占其他应收款总额的比例
资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司存货103.49亿元，较上年底增长30.26%，主要系项目建设投入增加

所致。存货主要由待开发土地和开发成本构成，待开发土地43.66亿元，土地性质方面，出让性质用地账面价值为39.37亿元，划拨性质用地账面价值为2.81亿元。存货中开发成本58.68亿元，主要由保障房开发成本23.16亿元和其他项目23.28亿元构成。存货累计计提跌价准备0.38亿元，计提比例很低。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产234.76亿元，较上年底增长28.70%，主要系无形资产和其他非流动资产增加所致。公司非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、在建工程、无形资产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36.74亿元，较上年底下降1.42%，较上年底变化不大。主要投资对象包括新乡市土地开发有限责任公司、城镇化发展基金、新乡市新城开发建设有限公司和新乡市新东开发建设投资有限公司等。

截至2022年底，公司固定资产14.25亿元，较上年底增长19.26%，主要系合并中威电子所致。持有自用的固定资产由房屋及建筑物（8.95亿元）、机器设备（4.29亿元）、运输设备（0.07亿元）、电子及办公设备（0.51亿元）构成，累计计提折旧5.61亿元；经营租赁租出的固定资产为机器设备（0.43亿元），累计计提折旧0.27亿元。

截至2022年底，公司在建工程10.12亿元，较上年底增长23.66%，主要系智慧停车场项目和电波科技城项目等投资增加所致。

截至2022年底，公司无形资产57.74亿元，较上年底增长111.94%，主要系2022年公司下属子公司卫辉市新投建设发展有限公司（以下简称“卫辉新投”）米山洞建筑石料用灰岩矿采矿权评估入账30.03亿元所致。公司无形资产主要由采矿权（53.76亿元）、特许经营权（1.52亿元）和土地使用权（1.40亿元）构成，累计摊销0.99亿元，未计提减值准备。

截至2022年底，公司其他非流动资产98.07

亿元，较上年底增长13.02%，主要系城市市政建设项目及道路工程项目投资增加所致。

资产流动性方面，截至2022年底及2023年3月底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）和存货合计占资产总额的比重分别为38.40%和38.38%，公司存货中待结转的项目规模较大，对公司资金形成较大占用，资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2023年3月底，公司合并资产总额461.90亿元，较上年底增长6.84%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。截至2023年3月底，公司货币资金36.17亿元，较上年底增长51.63%，主要系公司于2023年3月6日发行8.00亿元非公开发行公司债券所致。货币资金中有5.90亿元受限资金，受限比例为16.31%，主要是用于担保的定期存款或通知存款。公司其他应收款41.68亿元，较上年底增长18.34%，主要系根据河南省住房和城乡建设厅关于专项资金调剂使用的额度安排和新乡市委、市政府关于保交楼工作的部署，市委市政府将保交楼项目资金纾解工作交由公司负责所致。公司存货109.36亿元，较上年底增长5.67%，主要系项目建设投入增加所致。公司在建工程11.33亿元，较上年底增长11.96%，主要系智慧停车场项目和电波科技城项目投资增加所致。

截至2023年3月底，公司受限资产合计44.41亿元，占总资产的比重为9.61%，具体详见下表。

表14 截至2023年3月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	5.90	1.28	用于履约保证金，银行抵押，开具保函，冻结等

表15 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	8.50	6.55	8.50	5.11	8.50	5.12
资本公积	106.41	81.92	130.54	78.49	130.60	78.72
未分配利润	12.30	9.47	12.29	7.39	12.50	7.53

存货	2.00	0.43	用于银行抵押借款
固定资产	2.47	0.53	用于银行抵押借款
投资性房地产	3.98	0.86	用于银行抵押借款
无形资产	30.06	6.51	用于银行抵押借款
合计	44.41	9.61	--

资料来源：公司提供

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，公司所有者权益较上年底有所增长，以资本公积为主，所有者权益结构稳定性较好。

截至2022年底，公司所有者权益166.30亿元，较上年底增长28.03%，主要系资本公积增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为91.95%，少数股东权益占比为8.05%。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5.11%、78.49%、0.81%和7.39%。所有者权益结构稳定性较好。

截至2022年底，公司实收资本保持稳定，仍为8.50亿元。

截至2022年底，公司资本公积130.54亿元，以财政注资和土地为主，较上年底增长22.67%，主要系公司下属子公司卫辉新投2022年米山洞建筑石料用灰岩矿评估增值25.12亿元所致。

截至2022年底，公司未分配利润12.29亿元，较上年底下降0.09%。

截至2023年3月底，公司所有者权益165.90亿元，较上年底下降0.24%。其中，归属于母公司所有者权益占比为92.14%，少数股东权益占比为7.86%。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所有者权益的比例为5.12%、78.72%、0.61%和7.53%。所有者权益结构稳定性较好。

归属于母公司所有者权益合计	127.53	98.18	152.92	91.95	152.85	92.14
少数股东权益	2.36	1.82	13.38	8.05	13.05	7.86
所有者权益合计	129.90	100.00	166.30	100.00	165.90	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务数据整理

（2）负债

截至2022年底，公司负债规模较上年底有所增长，全部债务以长期债务为主，债务负担较重；公司短期内面临一定的集中偿付压力。

截至 2022 年底，公司负债总额 266.03 亿元，较上年底增长 31.11%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司负债结构以非流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2022 年底，公司流动负债 64.91 亿元，较上年底增长 51.80%，主要系应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债增长所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、合同负债和其他流动负债构成。

截至 2022 年底，公司短期借款 11.14 亿元，较上年底增长 19.72%，主要系新增光大兴陇信托有限责任公司信用贷款 2.00 亿元所致。公司短期借款主要由保证借款（6.23 亿元）和信用借款（4.70 亿元）构成。

截至 2022 年底，公司应付账款 4.83 亿元，较上年底增长 276.21%，主要系工程款和采购款增加所致。

截至 2022 年底，公司其他应付款 12.35 亿元，较上年底增长 18.84%，主要系合并中威电子所致。公司其他应付款主要由往来款（9.30 亿元）和保证金、押金、质保金（2.91 亿元）构成。

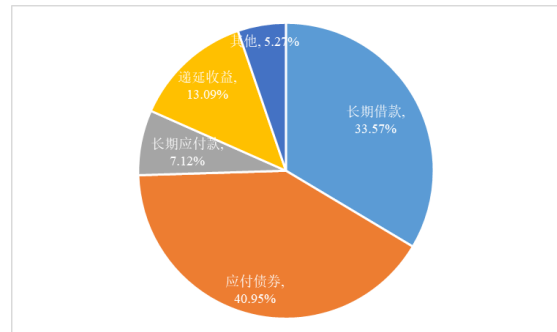
截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 25.41 亿元，较上年底增长 34.54%，主要由一年内到期的长期借款（13.53 亿元）、一年内到期的应付债券（6.70 亿元）和一年内到期的长期应付款（4.94 亿元）构成。

截至 2022 年底，公司合同负债 3.99 亿元，较上年底增长 123.52%，主要系预收商品销售款增加所致。

截至 2022 年底，公司其他流动负债 5.51 亿元，较上年底增长 35923.61%，主要系新增短期应付债券本金所致。其他流动负债付息项已调整至短期债务核算。

截至 2022 年底，公司非流动负债 201.12 亿元，较上年底增长 25.59%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和递延收益构成。

图 1 截至 2022 年底公司非流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司长期借款 67.52 亿元，较上年底增长 34.17%，主要系新增卫辉灾后重建项目贷款所致。

截至 2022 年底，公司应付债券 82.35 亿元，较上年底增长 28.83%，主要系公司发行“22 新乡 01”“22 新乡 03”“22 新乡 04”“22 新乡 05”和“22 新乡投资 PPN001”所致。

截至 2022 年底，公司长期应付款 14.32 亿元，较上年底下降 3.24%，主要系偿还融资租赁款所致。长期应付款付息项已调整至长期债务核算。

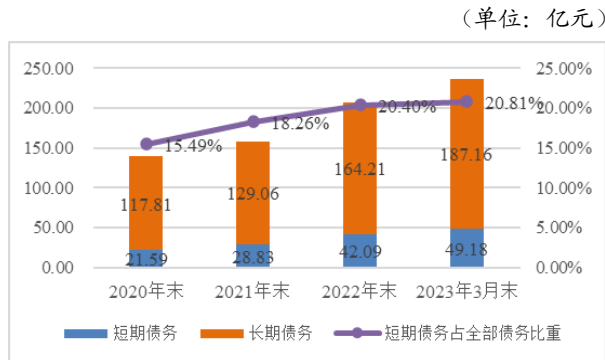
截至 2022 年底，公司递延收益 26.33 亿元，较上年底增长 9.43%，主要系政府补助增加所致。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 296.00 亿元，较上年底增长 11.27%。公司负债结构以

非流动负债为主，负债结构较去年底变化不大。截至 2023 年 3 月底，公司短期借款 10.03 亿元，较上年底下降 9.94%，主要系偿还恒丰银行和交通银行借款所致。公司一年内到期的非流动负债 23.60 亿元，较上年底下降 7.10%，主要系一年内到期的长期借款和一年内到期的应

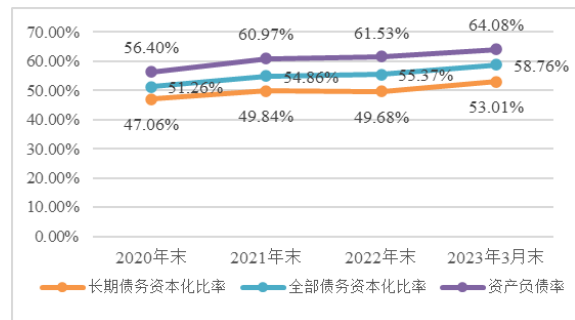
付债券减少所致。公司其他流动负债 15.31 亿元，较上年底增长 177.95%，主要系发行短期融资券和理财直融产品所致。公司长期借款 80.09 亿元，较上年底增长 18.62%，主要系新增国家开发银行河南省分行和郑州银行辉县支行贷款所致。

图 2 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图 3 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

有息债务方面，将其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算。截至 2022 年底，公司全部债务 206.30 亿元，较上年底增长 30.66%，债务结构以长期债务为主。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 61.53%、55.37%和 49.68%，较上年底分别提高 0.56 个百分点、提高 0.50 个百分点和下降 0.16 个百分点。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 236.34 亿元，较上年底增长 14.56%，债务结构以长期债务为主。同期末，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 64.08%、58.76%和 53.01%，较上年底分别提高 2.55 个百分点、3.39 个百分点和 3.33 个百分点。公司债务负担较重。

截至 2023 年 3 月底，公司有息债务期限分布情况如下表所示，公司短期内面临一定的集中偿付压力。

表 16 截至 2023 年 3 月底公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年	2026 年及 以后	合计
偿还金额 (亿元)	49.18	37.40	56.86	92.90	236.34
占比 (%)	20.81	15.82	24.06	39.31	100.00

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入保持增长；期间费用对利润形成一定侵蚀，公司期间费用控制能力有待提升；利润总额对政府补助依赖大。整体看，公司整体盈利指标表现较弱。

2022 年，公司实现营业总收入 17.14 亿元，同比增长 65.92%；营业成本 13.17 亿元，同比增长 54.58%。同期，公司营业利润率为 21.60%，同比提高 5.44 个百分点。

表 17 公司盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入 (亿元)	10.33	17.14	2.42
营业成本 (亿元)	8.52	13.17	1.81
期间费用 (亿元)	2.30	3.83	0.69
其中：销售费用 (亿元)	0.18	0.35	0.09

管理费用（亿元）	1.17	1.79	0.47
研发费用（亿元）	0.04	0.14	0.05
财务费用（亿元）	0.92	1.55	0.07
投资收益（亿元）	0.28	0.06	-0.02
其他收益（亿元）	0.72	1.09	0.35
利润总额（亿元）	0.59	0.75	-0.14
营业利润率（%）	16.16	21.60	23.14
总资产收益率（%）	0.34	0.42	--
净资产收益率（%）	0.27	0.42	--

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务数据整理

从期间费用看，2022年，公司期间费用为3.83亿元，同比增长66.17%，构成以管理费用和财务费用为主。同期，公司期间费用率为22.34%，同比提高0.03个百分点。期间费用对利润形成一定侵蚀，公司期间费用控制能力有待提升。

非经常性损益方面，2022年，公司实现投资收益0.06亿元，同比下降78.62%；其他收益1.09亿元，同比增长52.16%，主要为政府补助；营业外收入0.17亿元，同比增长73.91%，主要为违约赔偿和罚没收入；营业外支出0.25亿元，同比增长260.70%，主要为滞纳金、违约金和非流动资产毁损报废损失。2022年，公司利润总额保持增长，利润总额对政府补助依赖大。

盈利指标方面，2022年，公司总资产收益率和净资产收益率均为0.42%。公司整体盈利指标表现较弱。

2023年1—3月，公司实现营业总收入2.42亿元，同比增长85.10%；营业成本1.81亿元，同比增长80.94%；营业利润率为23.14%，同比提高2.88个百分点；利润总额-0.14亿元。

5. 现金流

2022年，公司经营活动现金流保持净流入，收入实现质量有所提高；投资活动现金流保持净流出；筹资活动现金流保持净流入。

表 18 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（亿元）	19.81	20.53	3.59

项目	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流出（亿元）	19.20	19.94	3.29
经营活动现金流量净额（亿元）	0.61	0.58	0.30
投资活动现金流入（亿元）	0.75	2.41	0.01
投资活动现金流出（亿元）	11.72	42.36	16.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-10.98	-39.95	-16.51
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-10.36	-39.37	-16.21
筹资活动现金流入（亿元）	67.81	92.35	46.85
筹资活动现金流出（亿元）	59.90	46.54	23.62
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.91	45.82	23.23
现金收入比（%）	62.38	90.22	141.98

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务数据整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入20.53亿元，同比增长3.63%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2022年，公司现金收入比为90.22%，同比提高27.84个百分点，收入实现质量有所提高。同期，公司经营活动现金流出19.94亿元，同比增长3.89%，主要系支付其他与经营活动有关的现金增加所致。2022年，公司支付其他与经营活动有关的现金1.86亿元，同比增长128.24%，主要系管理费用和研发费用等增加所致。2022年，公司经营活动现金保持净流入，为0.58亿元。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入2.41亿元，同比增长222.03%，主要系收到其他与投资活动有关的现金增加所致。公司收到其他与投资活动有关的现金1.38亿元，同比增长166.90%，主要系2022年合并中威电子后，将中威电子的货币资金计入公司收到其他与投资活动有关的现金中所致。2022年，公司投资活动现金流出42.36亿元，同比增长261.29%，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和支付其他与投资活动有关的现金增加所致。公司支付其他与投资活动有关的现金新增11.55亿元，主要系统贷还等形式间接投资项目的资金增加所致。2022年，公司投资活动现金保持净流出，为-39.95亿元。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为-39.37亿元。从筹资活动来看，2022年，公司

筹资活动现金流入92.35亿元,同比增长36.18%,主要系取得借款收到的现金增加所致;筹资活动现金流出46.54亿元,同比下降22.31%,主要系偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金减少所致。2022年,公司支付其他与筹资活动有关的现金5.94亿元,同比下降56.44%,主要系长期应付款项流出较上期减少所致。2022年,公司筹资活动现金保持净流入,为45.82亿元。

2023年1—3月,公司经营活动现金流入3.59亿元,以销售商品、提供劳务收到的现金为主;公司现金收入比为141.98%。同期,公司经营活动现金流出3.29亿元,以购买商品、接受劳务支付的现金为主;经营活动现金保持小幅净流入。2023年1—3月,公司投资活动现金流入52.02万元,规模很小;同期,公司投资活动现金流出16.51亿元,以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主;投资活动现金仍为净流出。2023年1—3月,公司筹资活动现金流入46.85亿元,以取得借款收到的现金为主;筹资活动现金流出23.62亿元,以偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金为主;筹资活动现金保持净流入。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强,长期偿债指标表现较弱;面临一定或有负债风险;公司间接融资渠道有待拓宽。

表 19 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债指标	流动比率 (%)	351.73	304.40	313.28
	速动比率 (%)	165.92	144.85	159.58
	经营现金/流动负债 (%)	1.43	0.90	--
	经营现金/短期债务 (倍)	0.02	0.01	--
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.72	0.58	0.75
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	1.96	3.00	--
	全部债务/EBITDA (倍)	80.39	68.77	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.00	0.00	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.31	0.42	--
	经营现金/利息支出 (倍)	0.10	0.08	--

注:经营现金指经营活动现金流量净额,下同
资料来源:联合资信根据公司审计报告、2023年一季度财务数据及公司提供的材料整理

从短期偿债指标看,截至2022年底,公司流动比率和速动比率均有所下降,公司流动资产对流动负债的保障程度较强。2022年,公司经营现金流动负债比率和经营现金短期债务比率均有所下降;现金短期债务比有所下降,现金类资产对短期债务的保障能力弱化。整体看,公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看,2022年,公司EBITDA为3.00亿元,同比增长52.72%。从构成看,公司EBITDA主要由折旧(占25.58%)、摊销(占21.22%)、计入财务费用的利息支出(占28.29%)和利润总额(占24.91%)构成。2022年,公司EBITDA利息倍数有所提高,但EBITDA对利息的覆盖程度较弱。同期,公司全部债务/EBITDA有所下降,EBITDA对全部债务的覆盖程度较弱;公司经营现金/全部债务接近于零;经营现金/利息支出略有下降。整体看,公司长期偿债指标表现较弱。

截至2023年3月底,公司对外担保余额人民币合计11.60亿元,欧元合计0.20亿欧元,其中对民营企业担保余额人民币合计0.83亿元,欧元合计0.20亿欧元,被担保的民营企业为新乡市新银新材料有限公司和延津县中科新投新材料科技有限公司,经营状况正常。公司整体对外担保规模较小,但面临一定或有负债风险。

未决诉讼方面,截至2023年3月底,公司无重大未决诉讼。

截至2023年3月底,公司合并口径共获得各银行授信总额158.24亿元,尚未使用的授信额度47.74亿元,公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产、权益和负债规模占合并口径的比重均一般;公司本部债务负担较重。

截至2022年底,公司本部资产总额222.76亿元,较上年底增长21.95%。其中,流动资产103.41亿元(占46.42%),非流动资产119.35亿元(占53.58%)。从构成看,流动资产主要由货币资金、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。公司本部资产占合并口径的 51.53%，占比一般。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 71.57 亿元，较上年底增长 2.38%。在所有者权益中，实收资本为 8.50 亿元（占 11.88%）、资本公积合计 48.73 亿元（占 68.08%）、未分配利润合计 12.80 亿元（占 17.89%）、盈余公积合计 0.25 亿元（占 0.35%）。所有者权益稳定性较好。公司本部所有者权益占合并口径的 43.04%，占比一般。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 151.19 亿元，较上年底增长 34.08%。其中，流动负债 43.75 亿元（占 28.93%），非流动负债 107.44 亿元（占 71.07%）。从构成看，流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成；非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。公司本部负债占合并口径的 56.83%，占比一般。截至 2022 年底，公司本部全部债务 127.67 亿元。其中，短期债务占 18.26%、长期债务占 81.74%。同期末，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.87%和 64.08%，公司本部债务负担较重。公司本部全部债务占合并口径的 61.89%，占比一般。

2022 年，公司本部营业总收入为 1.93 亿元，占合并口径的 11.25%，占比低；利润总额为 0.49 亿元，占合并口径的 65.76%，占比一般。

2022 年，公司本部经营活动现金流净额 0.27 亿元，投资活动现金流净额-35.45 亿元，筹资活动现金流净额 36.10 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司本部资产总额 251.60 亿元，占合并口径的 54.47%，占比一般。所有者权益为 71.30 亿元，占合并口径的 42.98%，占比一般。负债总额 180.30 亿元，占合并口径的 60.91%，占比一般。公司本部资产负债率 71.66%；全部债务 143.25 亿元，全部债务资本化比率 66.77%。公司本部全部债务占合并口径的 60.61%，占比一般。

2023 年 1—3 月，公司本部营业总收入 0.27 亿元，占合并口径的 11.31%，占比低；利润总额 0.05 亿元。

2023 年 1—3 月，公司本部经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为 0.06 亿元、-19.61 亿元和 27.84 亿元。

十、外部支持

新乡市政府具有很强的综合实力，支持能力很强；近年来，公司在资金注入、资产置换、资产划拨和政府补助等方面持续获得有力的外部支持，政府支持可能性很大。

1. 支持能力

公司控股股东和实际控制人均为新乡市政府。新乡市是河南省辖地级市，2020—2022 年，新乡市经济持续发展，一般公共预算收入保持增长，税收占比较高。截至 2022 年底，新乡市政府债务余额为 655.3 亿元，政府债务负担一般。新乡市政府具有很强的综合实力，支持能力很强。

2. 支持可能性

公司作为新乡市重要的城市基础设施建设运营主体，承担了区域内基础设施及保障房等项目建设，并负责区域内污水处理业务等，业务区域专营优势明显。近年来，公司在资金注入、资产置换、资产划拨和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

资金注入

2020 年，根据新乡市发展和改革委员会《关于下达新乡市 2020 年第一批铁路建设项目投资计划的通知》（新发改投资〔2020〕53 号），将各县（市、区）拨付的资金计入公司“资本公积”6.52 亿元。公司收到新乡市铁路处职工房改个人款项 51.85 万元，计入“资本公积”。2021 年和 2022 年，公司分别收到郑济铁路项目资金 1.72 亿元和 0.04 亿元，计入“资本公积”。

资产置换

2020年5月,根据新乡市财政关于对新建函〔2019〕38号文的批复,将城市污水管网、污水泵站共计价值4.70亿元的优质城建资产置换公司人民东路1号东地下车库及部分土地等资产共计4.67亿元,溢价0.03亿元计入“资本公积”。

资产划拨

根据新政部署〔2017〕23号文,2017年开始进行集体所有制到国家所有制改革,九州宾馆和新乡宾馆于2020年改制完成,2020年,新乡市政府将其划拨给公司,增加“资本公积”0.77亿元。同期,公司接收原自来水公司一处价值为23.83万元的房产,计入“资本公积”。2021年,根据新国资〔2013〕4号新乡市国资委关于将原有新飞电器有关资产指定由新投信息继承的通知,将牧南小区房产0.03亿元计入“资本公积”。

政府补助

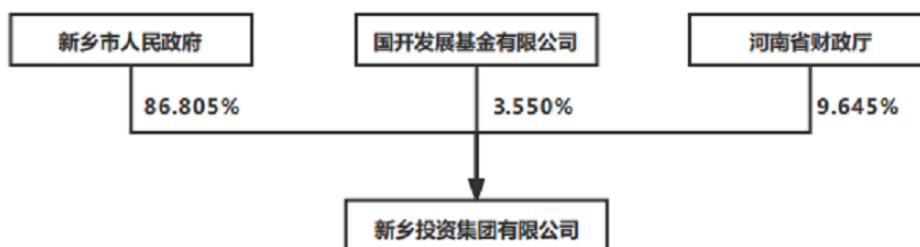
2020—2022年及2023年1—3月,公司获得各项政府补助合计分别为0.24亿元、0.64亿元、1.10亿元和0.35亿元,计入“其他收益”和“营业外收入”。

公司的国资背景、区域地位及业务区域专营优势有利于其获得政府支持,且公司在资金注入、资产置换、资产划拨和政府补助等方面持续获得有力的政府支持,政府支持可能性很大。

十一、结论

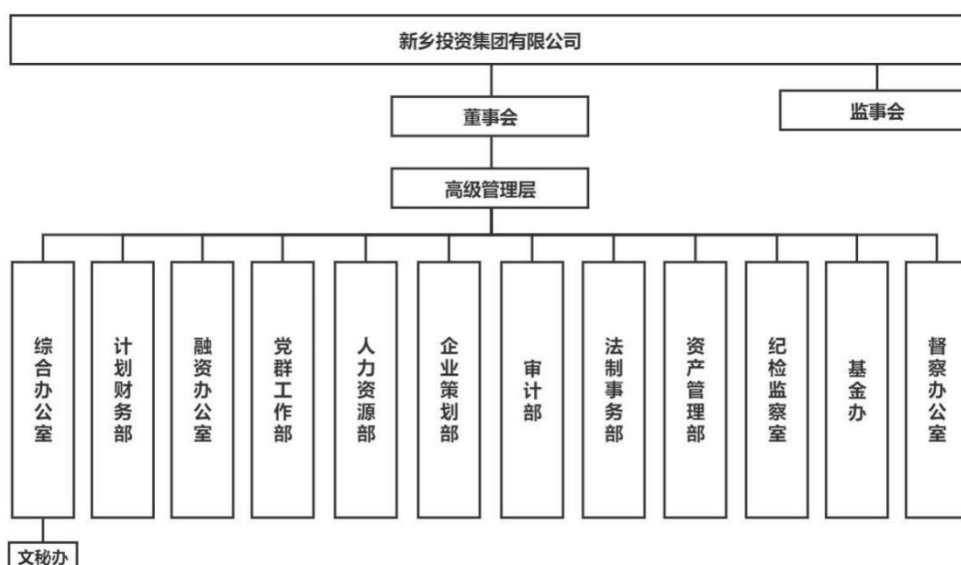
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺,维持“20新乡投资MTN001”和“20新乡投资MTN002”信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。

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 2 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 (亿元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	取得方式
1	河南新投信息产业有限公司	一般项目：信息系统集成服务；计算机及通讯设备租赁；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；广告设计、代理；会议及展览服务；非居住房地产租赁；住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：供电业务；房地产开发经营；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；基础电信业务	7.51	100.00%	100.00%	货币出资
2	新乡太行基础设施建设有限公司	对基础设施建设投资、对水利设施建设投资；市政工程及养护、园林绿化工程；土地开发、资产管理服务。建材、五金产品批发（不含危险化学品）。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）	2.30	78.26%	78.26%	货币出资
3	新乡卫河环境治理建设开发有限公司	区域环境治理；文化、旅游、教育、医疗、农业、林业的基础设施项目的投资与建设管理运营；政府授权的国有资产的管理与经营；土地整治服务；市政设施管理；工程项目管理；市政道路工程建筑；房地产开发经营；物业管理；自有房屋租赁；五金、建材产品批发、销售（不含危险化学品）；建设工程施工；管道工程建筑（不含危险化学品及燃气输送管道）；防洪除涝设施管理；河湖治理及防洪设施工程建筑；绿化管理。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）	10.00	100.00%	100.00%	货币出资
4	新乡市经济投资有限责任公司	投资及资产管理（凡涉及许可经营的项目凭许可证经营）	1.50	100.00%	100.00%	货币出资
5	新乡市交通道路开发有限责任公司	交通道路、高速公路投资与开发、广告设计、制作与发布（凡涉及许可经营的项目凭许可证经营）	1.42	100.00%	100.00%	货币出资、实物出资
6	新乡平原铁路投资有限公司	铁路建设项目投资、建设及管理；场站土地综合开发；物业管理；广告经营业务。	1.00	100.00%	100.00%	货币出资
7	新乡市建设投资有限公司	建设项目投资、建设项目所需的工业原料和机械设备	2.02	100.00%	100.00%	货币出资
8	新乡市新投产业并购投资基金合伙企业（有限合伙）	投资管理；资产管理；股权投资；项目投资；实业投资	30.00	99.30%	99.30%	货币出资
9	新乡市卫北经济投资有限公司	园区规划设计建设、土地整理开发、租赁；房地产招商引资；服务园区企业；设计、制作、发布、代理国内广告；物业管理服务	0.44	100.00%	100.00%	货币出资
10	新乡智慧城市建设管理有限公司	智慧城市开发、建设、运营和管理；公共设施建设；专业停车技术研发、技术咨询、技术服务；智能停车场的设计、安装及咨询服务	3.00	100.00%	100.00%	货币出资
11	河南新投保税物流有限公司	货物中转、货运代理	0.01	100.00%	100.00%	货币出资
12	新乡新投酒店产业管理有限公司	酒店管理；会议及展览服务；住宿；餐饮；旅行社服务；室内专项体育场所管理服务	0.10	100.00%	100.00%	货币出资
13	新乡市排水工程有限公司	污水、污泥处理、市政工程施工	0.56	100.00%	100.00%	货币出资
14	新乡市平原新投文化艺术有限公司	一般项目：组织文化艺术交流活动；其他文化艺术经纪代理；会议及展览服务；体育竞赛组织；广告设计、代理；广告发布；广告制作；办公用品销售；文化用品设备出租；票务代理服务；体育经纪人服务；体育赛事策划；文化娱乐经纪人服务；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；礼仪服务；停车场服务；日用百货销售；物业管理；旅游开发项目策划咨询；非居住房地产租赁；住房租赁；游乐园服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：演出场所经营；餐饮服务；电影放映（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	0.01	100.00%	100.00%	货币出资
15	新乡市新投文化传媒有限公司	一般项目：广告设计、代理；广告制作；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；网络技术服务；软件开发；摄像及视频制作服务；	0.006	100.00%	100.00%	货币出资

		数字内容制作服务（不含出版发行）；个人互联网直播服务；组织文化艺术交流活动；文化娱乐经纪人服务；文化场馆管理服务；体育赛事策划；体育用品及器材零售；体育用品设备出租；会议及展览服务；文化用品设备出租；企业形象策划；企业管理咨询；乐器维修、调试；乐器零售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；计算机软硬件及辅助设备零售；旅游开发项目策划咨询；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁；票务代理服务；停车场服务；游乐园服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：电影放映；餐饮服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）				
16	新乡新投道路建设有限公司	公路工程建设及运营	1.76	100.00%	100.00%	货币出资
17	河南太行投资担保有限公司	贷款担保、票据承兑担保，贸易融资担保，项目融资担保，信用证担保；诉讼保全担保，履约担保，符合规定的自有资金投资，融资咨询等中介服务（有效期至2021年3月26日）（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）	1.53	98.23%	98.23%	货币出资
18	卫辉市新投建设发展有限公司	许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；文物保护工程施工；矿产资源（非煤矿山）开采（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：土地整治服务；园林绿化工程施工；工程管理服务；工程造价咨询业务；城市绿化管理；市政设施管理；防洪除涝设施管理；住房租赁；物业管理；建筑材料销售；游览景区管理；旅游开发项目策划咨询；休闲观光活动；企业管理咨询；土石方工程施工；房屋拆迁服务；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；市场营销策划；园区管理服务；城市公园管理；非物质文化遗产保护；文物文化遗址保护服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	2.00	100.00%	100.00%	货币出资
19	河南新投贸易有限公司	建筑材料销售；轻质建筑材料销售；建筑用钢筋产品销售；五金产品批发；石灰和石膏销售；地板销售；建筑陶瓷制品销售；合成材料销售；建筑防水卷材产品销售；建筑砌块销售；砼结构构件销售；电线、电缆经营；水泥制品销售；石棉制品销售；建筑装饰材料销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；生态环境材料销售；供应链管理；电子产品销售；特种设备销售；炼油、化工生产专用设备销售	0.50	100.00%	100.00%	货币出资
20	新乡新投私募基金管理有限公司	私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）	0.10	100.00%	100.00%	货币出资
21	新乡市新投矿业有限公司	矿产资源（非煤矿山）开采；道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；建筑用石加工；建筑材料销售；销售代理；采购代理服务；国内货物运输代理；紧急救援服务；危险化学品应急救援服务；环境应急治理服务；地质灾害治理服务；汽车拖车、求援、清障服务；安全系统监控服务	0.50	100.00%	100.00%	货币出资
22	河南新投商业保理有限公司	商业保理业务	1.00	100.00%	100.00%	货币出资
23	新乡市新投平原建设发展有限公司	房地产开发经营；住房租赁	0.10	100.00%	100.00%	货币出资
24	新乡市新投市场管理有限公司	集贸市场管理服务；物业管理；商业综合体管理服务；规划设计管理；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；咨询策划服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；仓储设备租赁服务；柜台、摊	0.10	100.00%	100.00%	货币出资

		位出租；住房租赁；非居住房地产租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；图文设计制作；广告制作；日用百货销售；农副产品销售；土地使用权租赁；建设工程施工；食品销售				
25	河南新投数字产业投资发展有限公司	自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；信息系统集成服务；计算机及通讯设备租赁；广告设计、代理；会议及展览服务；非居住房地产租赁；住房租赁；土地使用权租赁；人工智能公共服务平台技术咨询服务；供电业务；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；基础电信业务	0.10	100.00%	100.00%	货币出资

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)	25.94	20.87	24.54	36.90
资产总额 (亿元)	303.96	332.80	432.33	461.90
所有者权益 (亿元)	132.54	129.90	166.30	165.90
短期债务 (亿元)	21.59	28.83	42.09	49.18
长期债务 (亿元)	117.81	129.06	164.21	187.16
全部债务 (亿元)	139.40	157.89	206.30	236.34
营业总收入 (亿元)	9.04	10.33	17.14	2.42
利润总额 (亿元)	0.42	0.59	0.75	-0.14
EBITDA (亿元)	2.24	1.96	3.00	--
经营性净现金流 (亿元)	0.39	0.61	0.58	0.30
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	0.63	0.58	0.71	--
存货周转次数 (次)	0.09	0.10	0.14	--
总资产周转次数 (次)	0.03	0.03	0.04	--
现金收入比 (%)	57.88	62.38	90.22	141.98
营业利润率 (%)	10.57	16.16	21.60	23.14
总资本收益率 (%)	0.30	0.34	0.42	--
净资产收益率 (%)	0.22	0.27	0.42	--
长期债务资本化比率 (%)	47.06	49.84	49.68	53.01
全部债务资本化比率 (%)	51.26	54.86	55.37	58.76
资产负债率 (%)	56.40	60.97	61.53	64.08
流动比率 (%)	350.05	351.73	304.40	313.28
速动比率 (%)	161.17	165.92	144.85	159.58
经营现金流动负债比 (%)	0.78	1.43	0.90	--
现金短期债务比 (倍)	1.20	0.72	0.58	0.75
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.46	0.31	0.42	--
全部债务/EBITDA (倍)	62.15	80.39	68.77	--

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 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径已将其其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，长期应付款中付息项调整至长期债务核算；4. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2023 年一季度财务报表和公司提供资料整理

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)	11.39	12.47	11.22	19.50
资产总额 (亿元)	168.84	182.67	222.76	251.60
所有者权益 (亿元)	69.61	69.90	71.57	71.30
短期债务 (亿元)	17.38	16.36	23.32	20.51
长期债务 (亿元)	67.64	82.15	104.35	122.74
全部债务 (亿元)	85.02	98.51	127.67	143.25
营业总收入 (亿元)	1.20	0.76	1.93	0.27
利润总额 (亿元)	0.22	2.07	0.49	0.05
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	0.08	0.23	0.27	0.06
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	0.35	0.29	0.72	--
存货周转次数 (次)	0.02	0.01	0.00	--
总资产周转次数 (次)	0.01	0.00	0.01	--
现金收入比 (%)	97.39	97.89	100.97	106.04
营业利润率 (%)	56.30	67.81	91.51	69.72
总资本收益率 (%)	0.14	1.18	0.25	--
净资产收益率 (%)	0.31	2.85	0.70	--
长期债务资本化比率 (%)	49.28	54.03	59.32	63.25
全部债务资本化比率 (%)	54.98	58.49	64.08	66.77
资产负债率 (%)	58.77	61.73	67.87	71.66
流动比率 (%)	289.51	290.12	236.39	235.24
速动比率 (%)	189.00	188.53	172.69	183.94
经营现金流动负债比 (%)	0.32	0.87	0.63	--
现金短期债务比 (倍)	0.66	0.76	0.48	0.95
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 2023 年一季度财务数据未经审计; 2. “/”代表数据未获得, 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; 3. “--”代表数据不适用

资料来源: 根据公司审计报告和 2022 年一季度财务报表整理

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