

# 信用等级公告

联合〔2020〕030号

联合资信评估有限公司通过对伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年九月十四日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

# 伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司

## 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

**评级结果：**

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
 本期短期融资券信用等级：A-1  
 评级展望：稳定

**债项概况：**

本期短期融资券发行规模：10.00 亿元  
 本期短期融资券期限：1 年  
 偿还方式：到期一次还本付息  
 募集资金用途：偿还即将到期的债券本息

评级时间：2020 年 9 月 14 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	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

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

**本次评级模型打分表及结果：**

指示评级	aa <sup>+</sup>		评级结果	AA <sup>+</sup>
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	4
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	2	
调整因素和理由			调整因子	
外部支持				2

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

**评级观点**

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

**优势**

1. 公司外部发展环境良好，整体竞争力很强。2017—2019 年，伊犁哈萨克自治州生产总值呈增长趋势，分别为 1705.7 亿元、1917.21 亿元和 2226.45 亿元，为公司发展创造良好的外部环境。公司的业务范围涵盖伊犁州直地区及下属各县，整体竞争力很强。
2. 公司持续获得有力的外部支持。2017—2019 年，公司累计收到政府资金及资产注入 6.90 亿元，收到政府经营补贴 12.83 亿元。

**关注**

1. 公司资产流动性较弱。流动资产中应收账款、其他应收款和存货占比较大，对公司资金形成一定占用。
2. 公司短期偿债能力弱。2017—2019 年，公司流动比率和速动比率持续下降，2019 年分别为 156.68% 和 124.91%，同比分别下降 51.20 和 43.57 个百分点。现金短期债务比分别为 1.89 倍、1.10 倍和 0.35 倍，现金类资产对短期债务覆盖程度一般。

分析师：霍正泽 高志杰

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	2017年	2018年	2019年	2020年3月
现金类资产(亿元)	55.30	40.68	19.22	20.38
资产总额(亿元)	551.99	543.56	525.09	528.29
所有者权益(亿元)	236.08	238.57	241.33	239.67
短期债务(亿元)	29.25	37.11	55.31	49.87
长期债务(亿元)	151.42	93.43	58.34	58.00
全部债务(亿元)	180.67	130.54	113.65	107.87
营业收入(亿元)	26.61	46.93	44.99	6.15
利润总额(亿元)	1.84	2.16	1.46	-1.24
EBITDA(亿元)	8.99	10.46	9.40	--
经营性净现金流(亿元)	-17.09	-3.02	11.49	1.16
营业利润率(%)	27.03	16.39	13.25	10.50
净资产收益率(%)	0.68	0.73	0.58	--
资产负债率(%)	57.23	56.11	54.04	54.63
全部债务资本化比率(%)	43.35	35.37	32.02	31.04
流动比率(%)	267.39	207.88	156.68	166.82
经营现金流流动负债比(%)	-22.46	-3.11	10.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.66	1.72	1.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	20.10	12.48	12.09	--
现金短期债务比(倍)	1.89	1.10	0.35	0.41
公司本部（母公司）				
项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额(亿元)	363.22	340.95	330.14	335.42
所有者权益(亿元)	211.38	212.07	212.08	211.24
全部债务(亿元)	130.39	92.12	82.08	78.26
营业收入(亿元)	3.09	3.88	2.32	0.11
利润总额(亿元)	1.54	1.03	0.11	-0.84
资产负债率(%)	41.80	37.80	35.76	37.02
全部债务资本化比率(%)	38.15	30.28	27.90	27.03
流动比率(%)	491.30	416.00	109.92	140.25
经营现金流流动负债比(%)	-172.96	-74.02	14.70	--

注：公司和母公司 2020 年一季度财务报表未经审计

### 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
AA <sup>+</sup>	稳定	2020/6/23	霍正泽、高志杰	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	<a href="#">阅读全文</a>
AA <sup>+</sup>	稳定	2017/6/12	霍正泽、喻宙宏	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015年）	<a href="#">阅读全文</a>
AA	稳定	2013/9/17	程晨、闫昱州	城投债评级方法及风险点简介（2010年）	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

# 伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

## 一、主体概况

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司（以下简称“公司”）成立于2010年7月2日，系根据《关于设立伊犁州财通国有资产经营有限责任公司的批复》（伊州政办函〔2010〕42号文）由伊犁州国有资产管理中心出资设立。公司初始注册资本为600万元，由伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心出资。2017年底，公司股东发生变更，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）对公司货币出资600万元，公司股东由单一股东伊犁哈萨克自治州财政局（以下简称“伊犁州财政局”）变更为伊犁州财政局和国开基金。2018年12月，公司股东伊犁哈萨克自治州财政局变更为伊犁哈萨克自治州人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“伊犁国资委”），公司实际控制人由伊犁州财政局变为伊犁国资委。截至2020年3月底，公司注册资本和实收资本均为2.82亿元，公司的股东伊犁国资委和国开基金的持股比例分别为97.87%和2.13%，公司的实际控制人为伊犁国资委。

公司经营范围：国有资产的投资、经营、管理，企业融资担保，城市建设项目投资、管理，土地整理开发，矿产品销售，畜牧养殖，农业开发，园林绿化，房地产投资、中小企业项目投资、融资信息、经济信息咨询服务。（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）

截至2020年3月底，公司合并范围子公司20家；本部内设工程管理部、计划财务部、风险管理部、综合事务部和投融资发展部共5个职能部门。

截至2019年底，公司合并资产总额525.09亿元，所有者权益241.33亿元（含少数股东权益3.79亿元）；2019年，公司实现营业收入44.99

亿元，利润总额1.46亿元。

截至2020年3月底，公司合并资产总额528.29亿元，所有者权益239.67亿元（含少数股东权益3.26亿元）；2020年1—3月，公司实现营业收入6.15亿元，利润总额-1.24亿元。

公司注册地址：伊宁市新华西路64号。法定代表人：周平。

## 二、本期短期融资券概况

公司已于2020年注册10.00亿元短期融资券，本期计划发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行金额10.00亿元，期限1年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将用于偿还即将到期的债券本息。

## 三、主体长期信用状况

公司是伊犁哈萨克自治州（以下简称“伊犁州”）重要的国有资产投资经营与管理和城市基础设施建设及运营主体，公司的业务范围涵盖伊犁州直地区及下属各县，整体竞争力很强。

近年来，伊犁州经济快速发展，公司的外部发展环境向好。2017—2019年，伊犁州生产总值分别为1705.7亿元、1917.21亿元和2226.45亿元；其中，2019年，伊犁州的第一产业增加值509.33亿元，同比增长5.3%；第二产业增加值571.48亿元，同比增长5.1%；第三产业增加值1145.64亿元，同比增长6.8%。全州三次产业比重由2017年的24.5:30.6:44.9调整为22.9:25.7:51.4。

近年来，公司受到政府在资金和资产注入、政府补贴方面有力的外部支持。2017-2019年，公司收到政府注入的资金及资产分别为

4.55亿元、0.49亿元和0.68亿元；公司分别收到政府补助4.07亿元、4.58亿元和4.18亿元。

近年来，公司主营业务收入构成有所变动，受合并口径变动等因素影响，2018年公司新增有色金属销售业务，在主营业务收入中占比最大。公司的基础设施建设板块营业收入波动较大。2017—2019年，公司主营业务收入波动增长，2019年为43.23亿元，同比略有下降，主要系有色金属销售业务收入有所下降所致。公司主营业务收入构成中有色金属销售和粮食销售收入占比大。毛利率方面，近年来，公司确认的有色金属销售业务收入在主营业务收入占比大且毛利很低，致使公司的主营业务毛利率持续下降。2019年，公司主营业务毛利率10.80%，同比下降2.16个百分点。2020年1—3月，公司实现主营业务收入6.15亿元，

相当于2019年的14.23%，毛利率10.89%。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

公司资产构成以非流动资产为主，流动资产中应收账款、其他应收款和存货占比较大，对公司资金形成一定占用。整体看，公司资产流动性较弱。

2017—2019年，公司资产规模持续下降，年均复合下降2.47%。截至2019年底，公司资产总额525.09亿元，较2018年底下降3.40%；从结构上看，公司资产构成中的非流动资产占比大。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年		2020年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	52.56	9.52	40.04	7.37	18.76	3.57	19.89	3.76
应收账款	22.48	4.07	25.30	4.65	26.38	5.02	26.45	5.01
其他应收款	67.58	12.24	70.51	12.97	69.71	13.28	73.25	13.87
存货	33.52	6.07	38.30	7.05	36.22	6.90	34.08	6.45
<b>流动资产</b>	<b>203.52</b>	<b>36.87</b>	<b>202.08</b>	<b>37.18</b>	<b>178.61</b>	<b>34.02</b>	<b>179.55</b>	<b>33.99</b>
<b>资产总额</b>	<b>551.99</b>	<b>100.00</b>	<b>543.56</b>	<b>100.00</b>	<b>525.09</b>	<b>100.00</b>	<b>528.29</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告及2020年1季度报表整理

2017—2019年，公司流动资产持续下降，年均复合下降6.32%。截至2019年底，公司流动资产178.61亿元，较2018年底下降11.61%，主要系货币资金减少所致；公司流动资产主要由其他应收款和存货构成。

截至2019年底，公司货币资金18.76亿元，较2018年底下降53.16%，主要系公司偿还债务所致；公司的货币资金主要构成为银行存款17.00亿元和其他货币资金1.76亿元；公司货币资金中无受限资金。

2017—2019年，公司应收账款持续增长，年均复合增长8.33%。截至2019年底，公司应收账款26.38亿元，较2018年底增长4.26%，主要系应收政府部门、关联方款项增长所致；

公司累计对应收账款计提坏账准备0.51亿元，计提比例1.89%，计提比例低；从集中度看，公司应收账款前五名合计占应收账款76.12%，集中度高。

表2 截至2019年底应收账款前五名单位

（单位：亿元、%）

单位名称	金额	占应收账款总额的比例
伊犁州财政局	11.50	42.78
新源县财政局	6.51	24.23
霍尔果斯市财政局	1.71	6.34
伊犁华蓝生物科技有限公司	0.39	1.44
伊宁县财政局	0.36	1.33
<b>合计</b>	<b>20.47</b>	<b>76.12</b>

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司预付款项有所波动。截至2019年底，公司预付款项13.36亿元，较2018年底增长13.51%，主要系预付昭苏县人民政府预付款项增长所致；从集中度看，公司预付款项前五名合计占预付款项78.93%，集中度高。

2017—2019年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长1.57%。截至2019年底，公司其他应收款69.71亿元，较2018年底下降1.14%；从结构上看，公司其他应收款主要为应收政府部门及关联方往来款；从集中度看，公司其他应收款前五名合计占其他应收款35.76%，集中度较低。

表3 截至2019年底其他应收款前五名单位  
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	占其他应收款总额的比例
特克斯县财政局	5.74	8.64
尼勒克县财政局	5.72	8.61
霍城县国有土地房屋征收与补偿办公室	4.37	6.58
伊宁县国有资产投资经营有限责任公司	4.00	6.02
察布查尔投资发展集团有限公司	3.92	5.91
合计	23.75	35.76

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货波动增长，年均复合增长3.94%。截至2019年底，公司存货36.22亿元，较2018年底下降5.45%，主要系公司保障房销售结转成本所致；从结构上看公司存货主要由库存商品（12.53亿元）、建造合同形成的已完工未结算资产（10.90亿元）、开发成本（8.00亿元）和开发产品（4.28亿元）。2017—2019年，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降8.10%。截至2019年底，公司其他非流动资产6.11亿元，较2018年底下降16.89%，主要系公司收回银行委托贷款所致。

截至2020年3月底，公司资产总额较2019年底变动不大，构成仍以非流动资产为主。流动资产中的其他应收款较2019年底增长5.08%至73.25亿元，系往来款增长所致。其他

科目均较之前年度变动不大。

截至2020年3月底，公司受限资产合计29.36亿元，其中受限的货币资金0.82亿元，主要为保证金；其他受限资产主要为房产、应收账款等。公司受限资产占同期资产总额的5.56%，规模小。

## 2. 现金流分析

近年来，公司往来款支出规模有所减少，公司的经营活动净现金流由负转正。公司收现质量尚可。公司投资活动仍持续净流出，但净流出规模持续下降。受公司偿还到期债务影响，公司筹资活动现金流由净流入转为净流出。

公司经营活动现金流主要体现为主营业务收支及往来款收支的现金活动。2017—2019年公司经营活动现金流入波动增长，2019年为65.34亿元，同比下降13.06%。受往来款大幅支出等因素影响，2017—2018年公司经营活动现金为净流出。2017—2019年，公司现金收入比分别为92.72%、109.29%和108.99%，公司收入实现质量尚可。2017—2019年，公司经营活动现金净流量由净流出转为净流入，分别为-17.09亿元、-3.02亿元和11.49亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流主要体现为公司基建业务支出、投资收支等。2017—2019年，公司投资活动现金流入持续下降。2017—2019年，公司收到其他与投资活动有关的现金同比变动较大，其中一部分为公司利用自有资金进行的国债逆回购交易，公司多次进行国债逆回购交易，该部分交易周期较短，平均为一周左右，交易成本为1~2亿元左右，公司所获利润体现冲减财务费用。同期，公司支付其他与投资活动有关的现金快速下降，主要为子公司伊犁国投支付其他公司的借款和项目资本金等。2017—2019年，公司投资活动现金流量净额分别为-59.38亿元、-11.39亿元和-6.87亿元。

公司筹资活动现金流主要为公司借款和偿还债务等资金。2017—2019年，公司筹资活动现金流入快速下降。2019年，公司筹资活动现金流入31.95亿元，同比大幅下降。同期，公司收到与支付其他与筹资活动有关的现金主要为收到与支付国开行的转贷款等。2017—2019年，公司筹资活动现金流量净额分别为90.16亿元、1.31亿元和-26.71亿元。

2020年1—3月，公司经营活动现金净流量为1.16亿元，现金收入比94.49%，投资活动现金流量净额为-2.11亿元，筹资活动现金流量净额为3.31亿元。

### 3. 短期偿债能力分析

**公司短期偿债能力弱；公司对外担保规模大，面临一定或有负债风险；考虑到公司持续获得有力的外部支持和间接融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。**

2017—2019年，公司流动比率和速动比率持续下降，2019年分别为156.68%和124.91%，同比分别下降51.20和43.57个百分点。2017—2019年，公司经营现金流流动负债比有所增长，2019年为10.08%。2017—2019年及2020年1-3月底，公司现金类资产分别为55.30亿元、40.68亿元、19.22亿元和20.38亿元，现金短期债务比分别为1.89倍、1.10倍、0.35倍和0.41倍，总体看公司的现金类资产对短期债务覆盖程度一般，公司短期偿债能力弱。

截至2020年3月底，公司获得各金融机构授信总额度167.29亿元，已经使用96.83亿元，尚未使用70.46亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2020年3月底，公司合并口径对外担保金额19.99亿元，担保比率8.34%（以2020年3月底所有者权益为基准）。公司对外担保规模较大，主要为子公司霍尔果斯财信融资担保有限公司和伊犁州财信融通融资担保有限公司的对外担保，担保对象为伊犁州内的民营企业，公司面临一定的或有负债风险。

## 五、本期短期融资券偿还能力分析

**本期短期融资券对公司现有债务规模影响较大，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。**

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行金额10.00亿元，分别相当于2019年底公司调整后短期债务和调整后全部债务的18.07%和11.74%，对公司现有债务规模影响较大。

截至2019年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为54.04%和41.22%，以此财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升至54.90%和42.61%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划用于偿还公司即将到期的债券本息，公司实际债务负担将低于上述测算值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年底和2020年3月底，公司现金类资产分别为55.30亿元、40.68亿元、19.22亿元和20.38亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的5.53倍、4.07倍、1.92倍和2.04倍；2017—2019年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的4.53倍、7.51倍和6.53倍；2017—2019年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的-1.71倍、-0.30倍和1.15倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

## 六、结论

公司是伊犁州重要的国有资产投资经营与管理、粮油收储和城市基础设施建设及运营主体。近年来，伊犁州经济稳定增长，为公司提供了良好的外部发展环境。公司在资产注入及



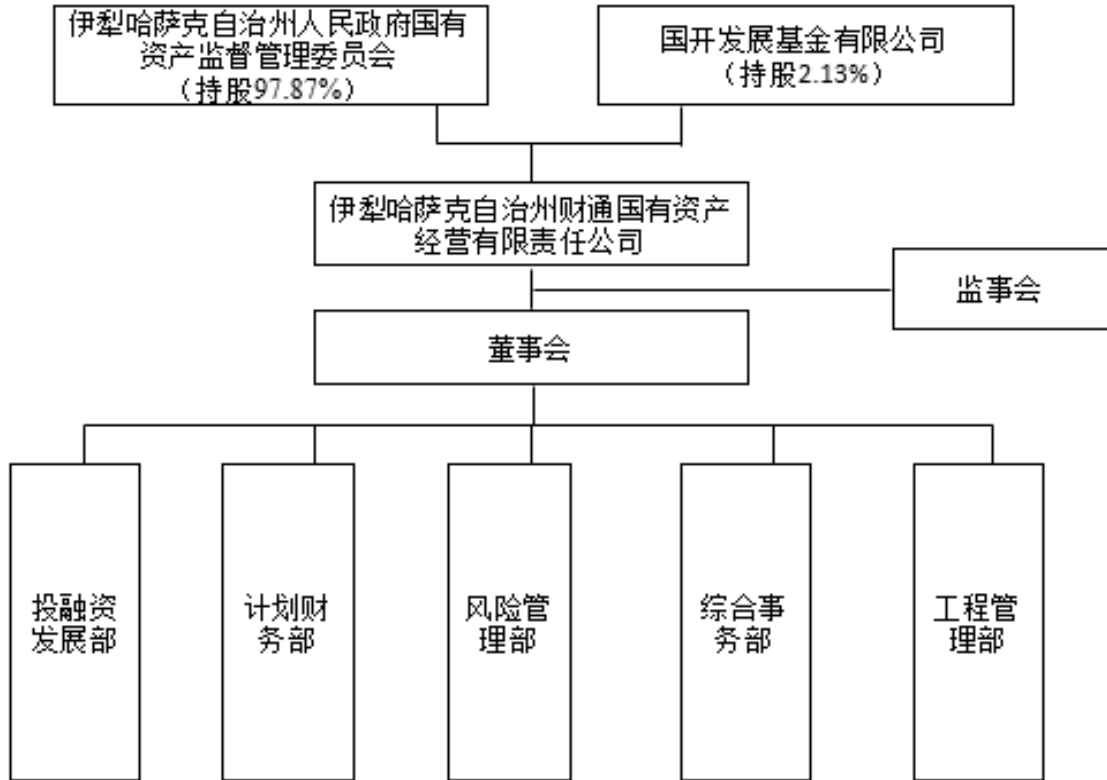
经营补贴方面持续获得有力的外部支持。

公司资产构成以非流动资产为主，流动资产中应收账款、其他应收款和存货占比较大，对公司资金形成一定占用，公司资产流动性较弱。公司的收现质量尚可。公司短期偿债能力弱；公司对外担保规模大，面临一定或有负债风险；考虑到公司持续获得有力的外部支持和间接融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。

本期短期融资券对公司现有债务规模影响较大，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图及组织结构图



## 附件 2 截至 2020 年 3 月底公司合并范围子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	取得方式	业务性质
1	伊犁州利融投资有限公司	100	投资设立	投资管理
2	伊宁县兴宁技术开发有限公司	100	无偿划转	投资管理
3	新源县那拉提草原旅游项目开发经营有限公司	100	无偿划转	旅游服务业
4	尼勒克县国有资产投资营运有限公司	100	无偿划转	投资管理
5	特克斯县八卦城建设发展有限责任公司	100	无偿划转	投资管理
6	霍城县新苏锡城市投资开发有限公司	100	无偿划转	投资管理
7	察布查尔经营发展有限公司	100	无偿划转	投资管理
8	新疆奎屯创业国有资产投资经营有限公司	100	无偿划转	投资管理
9	伊犁州财信融通融资担保有限公司	83.51	无偿划转	金融服务
10	新疆伊犁国家粮食储备库	100	无偿划转	商业
11	特克斯县天禾粮油购销有限责任公司	100	无偿划转	商业
12	伊犁州国有资产投资经营有限责任公司	100	无偿划转	投资管理
13	伊犁路源公路建设项目管理有限公司	77	投资设立	建筑业
14	伊犁双惠创投产业发展有限公司	51	投资设立	工程管理
15	巩留县通旭道路建设项目管理有限公司	81	投资设立	建筑业
16	伊犁哈萨克自治州惠远农业融资担保有限公司	100	投资设立	金融服务
17	新疆伊犁财通建设发展有限公司	60	收购股权	建筑业
18	特克斯县聚通热力项目管理有限公司	90	投资设立	建筑业
19	特克斯县通源供排水项目管理有限公司	90	投资设立	建筑业
20	新疆喀拉峻投资股份有限公司	81	收购股权	旅游业

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	55.30	40.68	19.22	20.38
资产总额(亿元)	551.99	543.56	525.09	528.29
所有者权益(亿元)	236.08	238.57	241.33	239.67
短期债务(亿元)	29.25	37.11	55.31	49.87
调整后短期债务(亿元)	34.31	37.13	55.33	49.89
长期债务(亿元)	151.42	93.43	58.34	58.00
调整后长期债务(亿元)	188.00	151.47	113.88	123.55
全部债务(亿元)	180.67	130.54	113.65	107.87
调整后全部债务(亿元)	222.31	188.60	169.21	173.44
营业收入(亿元)	26.61	46.93	44.99	6.15
利润总额(亿元)	1.84	2.16	1.46	-1.24
EBITDA(亿元)	8.99	10.46	9.40	--
经营性净现金流(亿元)	-17.09	-3.02	11.49	1.16
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	1.27	1.96	1.74	--
存货周转次数(次)	0.60	1.09	1.04	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.09	0.08	--
现金收入比(%)	92.72	109.29	108.99	94.49
营业利润率(%)	27.03	16.39	13.25	10.50
总资本收益率(%)	1.66	2.09	1.86	--
调整后总资本收益率(%)	1.51	1.81	1.60	--
净资产收益率(%)	0.68	0.73	0.58	--
长期债务资本化比率(%)	39.08	28.14	19.47	19.49
调整后长期债务资本化比率(%)	44.33	38.83	32.06	34.01
全部债务资本化比率(%)	43.35	35.37	32.02	31.04
调整后全部债务资本化比率(%)	48.50	44.15	41.22	41.98
资产负债率(%)	57.23	56.11	54.04	54.63
流动比率(%)	267.39	207.88	156.68	166.82
速动比率(%)	223.34	168.48	124.91	135.15
经营现金流动负债比(%)	-22.46	-3.11	10.08	--
现金短期债务比(倍)	1.89	1.10	0.35	0.41
EBITDA 利息倍数(倍)	1.66	1.72	1.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	20.10	12.48	12.09	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	24.73	18.03	18.00	--

注: 1.公司 2020 年一季度财务数据未经审计; 2.调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息债务部分; 调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息债务+其他非流动负债中有息债务; 调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

**附件 3-2 主要财务数据及指标** (公司本部/母公司)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	23.44	15.87	4.36	6.30
资产总额(亿元)	363.22	340.95	330.14	335.42
所有者权益(亿元)	211.38	212.07	212.08	211.24
短期债务(亿元)	3.15	11.40	35.63	31.94
长期债务(亿元)	127.24	80.72	46.45	46.32
调整后长期债务(亿元)	142.46	116.45	81.69	91.56
全部债务(亿元)	130.39	92.12	82.08	78.26
调整后全部债务(亿元)	145.61	127.85	117.31	123.50
营业收入(亿元)	3.09	3.88	2.32	0.11
利润总额(亿元)	1.54	1.03	0.11	-0.84
EBITDA(亿元)	3.17	3.88	0.11	--
经营性净现金流(亿元)	-16.22	-9.20	5.35	-3.32
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	0.32	0.34	0.19	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比(%)	48.96	62.24	101.71	111.19
营业利润率(%)	99.44	99.58	99.21	99.29
总资本收益率(%)	0.44	0.35	0.04	--
调整后总资本收益率(%)	0.42	0.31	0.03	--
净资产收益率(%)	0.71	0.50	0.05	--
长期债务资本化比率(%)	37.58	27.57	17.97	17.98
调整后长期债务资本化比率(%)	40.26	35.45	27.81	30.24
全部债务资本化比率(%)	38.15	30.28	27.90	27.03
调整后全部债务资本化比率(%)	40.79	37.61	35.61	36.89
资产负债率(%)	41.80	37.80	35.76	37.02
流动比率(%)	491.30	416.00	109.92	140.25
速动比率(%)	491.29	415.99	109.92	140.24
经营现金流动负债比(%)	-172.96	-74.02	14.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	41.07	23.73	772.16	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	94.73	123.85	1103.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
现金短期债务比(倍)	7.44	1.39	0.12	0.20

注: 1. 母公司 2020 年一季度财务数据未经审计; 2. 调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息债务+其他非流动负债中有息债务; 调整后全部债务=短期债务+调整后长期债务

## 附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
<b>短期偿债能力指标</b>	
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

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

## 附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

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

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

### 附件 5-3 评级展望设置及其含义

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

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



## 联合资信评估有限公司关于 伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。联合资信将在发行人年报公布后 6 个月内出具一次定期跟踪报告。

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。