信用评级公告

联合〔2022〕4528 号

联合资信评估股份有限公司通过对哈密市建辉国有资产管理有限公司及其发行的相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持哈密市建辉国有资产管理有限公司主体长期信用等级为 AA，“16 哈密国资债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

哈密市建辉国有资产管理有限公司
2022 年跟踪评级报告

评级结果：

债项	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
哈密市建辉国有资产管理有限公司	AA	稳定	AA	稳定
16 哈密国资债	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
16 哈密国资债	4.00 亿元	1.60 亿元	2023/09/21

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：2022 年 6 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	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已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa⁻		评级结果	AA
评价内容	评价结果	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	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	盈利能力	3
			现金流量	1
			资产质量	4
		资本结构		2
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

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

跟踪期内，哈密市建辉国有资产管理有限公司（以下简称“公司”）作为哈密市伊州区重要的基础设施建设主体，外部发展环境良好，在资产和股权划转以及财政补贴等方面可获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到资金占用明显、面临一定的或有负债风险和短期偿债压力大等因素给其信用水平带来的不利影响。

随着基础设施项目的持续运营、工程施工及劳务派遣业务的稳定开展，公司经营状况将有望继续保持稳定。

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“16 哈密国资债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **外部发展环境良好。**哈密市和伊州区经济保持增长，财政实力稳步增强，公司外部发展环境良好。
2. **可获得外部支持。**公司作为哈密市伊州区重要的基础设施建设主体，在资产和股权划转以及财政补贴等方面可获得外部支持。

关注

1. **资金占用明显。**公司资产中以土地使用权为主的存货和基础设施项目投入形成的应收类款项占比较大，对公司资金形成明显占用。
2. **面临一定的或有负债风险。**截至 2021 年末，公司对外担保余额 24.80 亿元，担保比率为 41.20%，主要为对哈密市国有企业和公司联营企业提供的担保，规模较大，公司面临一定的或有负债风险。
3. **短期偿债压力大。**截至 2021 年末，公司短期债务为 16.33 亿元，占有息债务的 46.50%，扣除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.30 倍，短期偿债压力大。

分析师：
崔　莹　　赵晓敏
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	2019 年	2020 年	2021 年
现金类资产（亿元）	2.64	3.00	5.46
资产总额（亿元）	116.63	119.31	115.54
所有者权益（亿元）	66.74	64.95	60.19
短期债务（亿元）	7.21	10.06	16.33
长期债务（亿元）	27.96	29.32	18.79
全部债务（亿元）	35.17	39.38	35.12
营业收入（亿元）	5.27	5.49	6.65
利润总额（亿元）	1.47	1.34	1.38
EBITDA（亿元）	2.25	3.37	3.60
经营性净现金流（亿元）	1.86	5.53	5.39
营业利润率（%）	6.19	7.86	21.50
净资产收益率（%）	1.94	1.97	2.15
资产负债率（%）	42.78	45.56	47.90
全部债务资本化比率（%）	34.51	37.75	36.85
流动比率（%）	381.20	339.11	242.75
经营现金流动负债比（%）	9.29	24.40	17.03
现金短期债务比（倍）	0.37	0.30	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	1.04	1.76	1.81
全部债务/EBITDA（倍）	15.64	11.67	9.75
公司本部（母公司）			
项　目	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（亿元）	101.55	106.94	116.68
所有者权益（亿元）	64.76	64.48	61.94
全部债务（亿元）	10.64	13.68	21.86
营业收入（亿元）	0.01	0.02	0.06
利润总额（亿元）	2.45	2.79	1.43
资产负债率（%）	36.23	39.70	46.92
全部债务资本化比率（%）	14.11	17.50	26.08
流动比率（%）	283.47	256.68	168.46
经营现金流动负债比（%）	10.19	1.22	17.83

注：1．公司本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2．本报告将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项名称	债项级别	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
16 哈密国资债	AA	AA	稳定	2021/07/23	崔　莹 赵晓敏	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
16 哈密国资债	AA	AA	稳定	2016/05/18	竺文彬 邢宇飞	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文

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哈密市建辉国有资产管理有限公司（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、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。

哈密市建辉国有资产管理有限公司
2022 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”）关于哈密市建辉国有资产管理有限公司（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

2022 年 5 月，公司股东和实际控制人发生变更，公司股东和实际控制人由哈密市伊州区国有资产监督管理委员会（以下简称“哈密伊州国资委”）变更为哈密市国有资产监督管理委员会（以下简称“哈密市国资委”）。跟踪期内，公司注册资本未发生变更，仍为 1.96 亿元；公司股东实缴注册资本 0.46 亿元，实收资本由 1.50 亿元增长至 1.96 亿元。

跟踪期内，公司主营业务仍为土地整理开发管理、工程施工和基础设施建设等。

截至 2021 年末，公司资产总额 115.54 亿元，所有者权益 60.19 亿元（少数股东权益 1.21 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 6.65 亿元，利润总额 1.38 亿元。

公司注册地址：新疆哈密市伊州区建国北路胜利小区 203 号；公司法定代表人：和雪莲。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券情况见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。“16 哈密国资债”募集资金中 3.20 亿元用于募投项目哈密枢纽改造及公交设施建设项目的建设，项目总投资合计 4.71 亿元，已完成投资。

表 1　跟踪评级债券概况

（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
16 哈密国资债	4.00	1.60	2016/09/21	7 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速[1]（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

[1] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

表 2　2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。

民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能

力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年开始，国内经济下行压力加大，2020 年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021 年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021 年 4 月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021 年 7 月，银保监发〔2021〕15 号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022 年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022 年 4 月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022 年 5 月，财政部通报 8 个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022 年城投债兑付压

力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

哈密市和伊州区经济保持增长，财政实力稳步增强，为公司发展提供良好的外部环境。

（1）哈密市

根据《哈密市 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，哈密市实现地区生产总值 727.14 亿元，比上年增长 10.1%。其中，第一产业增加值 45.73 亿元，比上年增长 5.0%；第二产业增加值 452.11 亿元，比上年增长 12.6%；第三产业增加值 229.30 亿元，比上年增长 6.8%。三次产业结构为 6.3:62.2:31.5。

2021 年，哈密市全年全部工业增加值 338.19 亿元，比上年增长 12.6%。全年地方规模以上工业增加值比上年增长 23.5%。同期，全年地方固定资产投资（不含农户）比上年增长 35.0%。其中，第一产业投资比上年增长 34.2%；第二产业投资比上年增长 46.8%；第三产业投资比上年增长 28.3%。

根据《关于 2021 年哈密市财政预算执行情况和 2022 年哈密市财政预算草案的报告》，2021 年，哈密市实现一般公共预算收入 60 亿元，同比增长 21.43%，其中税收收入 48 亿元，同比增长 36.1%；非税收入完成 12 亿元，同比下降 15.22%，税收占比为 80.00%。一般公共预算支出预计为 139.05 亿元。财政自给率（一般公共预算收入*100%/一般公共预算支出）为 43.15%。政府性基金收入完成 19.47 亿元，同比增长 18.99%。

（2）伊州区

根据哈密市伊州区 2020 年政府工作报告[2]，2020 年，伊州区实现地区生产总值比上年增长 4.8%，其中，第一产业、第二产业、第三产业分别比上年增长 7%、12.3%和-3.9%；地方规模以上工业比上年增加值增长 6.4%。完成固定资产投资 60.6 亿元，城镇人均可支配收入比上年增长 0.4%，农村居民人均可支配收入比上年增长 6.9%。

根据《伊州区 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算（草案）的报告》，2021 年伊州区一般公共预算收入完成 34.97 亿元，同比增长 14.06%。一般公共预算支出 61.40 亿元，同比增长 12.04%。2021 年，伊州区财政自给率为 56.95%。政府性基金收入 16.22 亿元，同比增长 12.73%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

2022 年 5 月，公司股东和实际控制人由哈密伊州国资委变更为哈密市国资委。

2. 企业信用记录

根据企业信用报告（报告编号：20220606102222103641 81），截至 2022 年 6 月 6 日，公司本部未结清和已结清无不良、关注类和欠息信贷记录。

截至 2022 年 6 月 17 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事会成员变更 2 人，监事会成员变更 5 人，新增副总经理 2 人，均为正常人事变动；公司主要管理制度延续。

八、经营分析

1. 经营概况

2021 年，公司主营业务收入较上年有所增长；受工程施工收入毛利提高影响，毛利率较上年大幅提高。

2021 年，公司实现主营业务收入 6.58 亿元，较上年增长 20.27%。工程施工收入较上年增长 12.45%。公司劳务派遣收入较上年增长 54.00%，主要系公司 2020 年仅将哈密神舟保安守护押运

[2] 截至本报告出具日，哈密市伊州区尚未公布 2021 年经济数据

有限公司2020年7－12月的收入纳入合并范围所致。其他业务收入规模较小，对公司主营业务收入影响不大。

表3　公司主营业务收入构成与毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020年			2021年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程施工收入	4.98	91.05	4.68	5.60	85.13	19.13
劳务派遣	0.46	8.35	99.75	0.70	10.69	52.20
其他	0.03	0.60	-28.53	0.27	4.18	15.28
合计	**5.47**	**100.00**	**12.42**	**6.58**	**100.00**	**22.50**

注：其他收入主要包括砂石销售收入、机械费收入、预制件销售收入、材料收入和设计规划费等
资料来源：公司提供

毛利率方面，2021年，公司主营业务毛利率较上年提高10.08个百分点。公司工程施工业务毛利率较上年提高14.45个百分点，主要系2019年部分工程施工项目成本在2020年结转导致2020年毛利率基数较低所致。公司劳务派遣业务毛利率较上年下降47.55个百分点，主要系公司2020年将劳务派遣成本计入管理费用所致。

2. 基础设施建设

公司自建项目已完工，PPP项目尚需投资规模不大，部分项目已开始回款。受子公司划出影响，公司未来不再负责2017年棚户区改造项目。

公司基础设施建设业务主要为自建项目和PPP项目。

公司主要的自建项目为哈密枢纽改造及公交设施建设项目，总投资4.71亿元，由公司委托哈密市住房和城乡建设局建设，主要建设内容包括建设服务设施及商业服务用房（10.58万平方米）和社会车辆停车场（4.12万平方米）等。截至2022年3月末，该项目已完工，累计实现运营收入0.06亿元。

公司主要承建的PPP项目总投资额29.24亿元，截至2022年3月末已完成投资25.72亿元，尚需投资规模不大，前期建设资金来源主要为银行贷款和自有资本金，项目支出在“长期应收款”和“其他应收款”反映，项目完工后由伊州区政府按公司资金需要分期回款。公司PPP项目涉及道路扩建、环境整治、居住环境改善以及扶贫项目等，均纳入伊州区中长期预算且纳入国家PPP项目库。

表4　截至2022年3月末公司主要PPP建设项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	公司持股比例（%）	项目预计总投资	计划建设周期（年）	已投资额	收益率测算（%）	运营期限（年）	是否进入运营期	累计回款
1	农村道路工程建设	100.00	2.19	2017－2018	2.06	5.50	15	是	0.16
2	伊州区道路改扩建建设	100.00	6.48	2017－2018	5.55	7.14	13	是	1.24
3	伊州区哈密河流域环境治理工程	100.00	1.44	2017－2018	1.40	7.42	13	是	0.48
4	西郊整体城镇化建设	100.00	2.24	2017－2018	1.87	5.30	17	是	0.16
5	改善人居环境建设项目	100.00	0.71	2017－2018	0.71	5.30	16	是	0.12
6	哈密市西区市政道路及附属设施建设项目	100.00	9.42	2017－2018	8.40	5.50	17	是	0.47
7	棚户区改造项目（二）（哈密市幸福春天建设项目）	100.00	3.14	2017－2019	2.83	6.00	8	否	--
8	西区道路建设项目（一）	100.00	3.62	2017－2019	2.90	6.00	9	否	1.00
合计			**29.24**	--	**25.72**	--	--	--	**3.63**

注：1. 伊州区道路改扩建建设包括哈密市伊州区南湖路改扩建建设项目、哈密市伊州区人民路（西延）改扩建建设项目、哈密市伊州区南环路改扩建设项目和哈密市伊州区东环路道路工程建设项；2. 公司PPP回款一部分冲减“长期应收款”，一部分计入损益表作补贴收入
资料来源：公司提供

公司负责的 PPP 基础设施建设项目规模较大，运营周期长，未来收益主要包括投资回报及运维收入，收益率在 5.30%~7.42%之间。截至 2022 年 3 月末，公司主要 PPP 基础设施建设项目累计回款 3.63 亿元。

除此之外，公司承接的 2017 年棚户区改造建设项目，由原子公司哈密市立辉公共设施建设有限公司（以下简称“立辉公司”）和哈密市恒捷公共设施建设有限公司（以下简称“恒捷公司”）负责，该项目采用政府购买服务的模式，资金来源为自有资金及银行贷款，总投资为 13.15 亿元。2021 年，哈密伊州国资委将立辉公司和恒捷公司股权划出，未来公司不再负责 2017 年棚户区改造项目。

3. 土地开发管理

2021 年，公司土地开发业务投入较小，未确认土地开发管理收入，该业务收入确认易受政府规划及具体开发进度影响。

公司土地开发管理业务由公司组织施工单位进行土地开发，并对其委托的施工单位和土地一级开发全过程进行监督管理，土地开发费用由哈密市人民政府（以下简称“哈密市政府”）直接支付给施工单位，哈密市政府根据验收的土地开发面积，按 5.50 万元/亩的标准支付公司土地开发管理费，毛利率为 100.00%，土地开发管理费由哈密市财政分批拨入。

公司土地开发管理的业务范围主要位于哈密市伊州区老城区片区，预计尚有 7200 亩土地待开发。2021 年，伊州区土地开发投入较小，未确认土地开发管理费收入。该业务未来收入确认易受哈密市政府规划及具体开发进度影响。

4. 工程施工业务

2021 年，公司工程施工业务收入规模较上年有所增长，在手未完工项目规模一般。

公司工程施工业务由子公司哈密市市政工程有限公司（以下简称“市政公司”）负责。市政公司的建设资质包括房屋建筑工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、混凝土预制构件专业三级，在伊州区仍保持一定的竞争优势。

跟踪期内，公司工程施工的结算模式未发生变化，业主方在项目开工后 5 日内向公司支付合同金额的 20.00%作为工程预付款，剩余工程款按所承建项目的完工进度进行拨付，待工程竣工验收合格且完成审计工作后，业主方按最终审计决算价款扣除 3.00%质保金的金额支付剩余款项。

2021 年，公司新签工程施工项目 54 个，合同金额 7.00 亿元，大部分施工地点位于伊州区。截至 2021 年末，公司在手未完工项目金额 8.67 亿元。

2021 年，公司实现工程施工收入 5.60 亿元，毛利率较上年提高 14.45 个百分点，主要系 2019 年部分工程施工项目成本在 2020 年结转导致 2020 年工程施工业务毛利率基数较低所致。

5. 未来发展

未来，公司将继续在市政工程、基础设施项目建设等方面发挥重要作用，并拓展房地产开发、安保服务、车辆租赁服务、物流服务等业务领域。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2021 年度审计报告经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。

截至 2021 年末，公司合并范围子公司 13 家。2021 年，公司合并范围子公司增加 5 家，其中 2 家为投资新设子公司，3 家为无偿划入子公司；减少 3 家子公司，为股权无偿划出。公司划出的立辉公司和恒捷公司规模较大，公司财务数据可比性一般。

2. 资产质量

受子公司股权划出影响，公司资产规模较上年有所下降；应收类款项对公司资金形成明显占用，存货主要为政府注入的工业用地，公司资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额较上年末下降 3.16%，资产结构仍以流动资产为主。

表 5　公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	3.00	1.39	5.45	2.37
应收账款	16.05	13.46	11.42	9.88
其他应收款	12.34	10.34	13.95	12.07
存货	45.28	37.95	45.75	39.60
流动资产	**76.88**	**64.43**	**76.91**	**66.57**
长期应收款	23.15	19.40	10.56	9.14
长期股权投资	2.68	2.25	2.78	2.41
无形资产	5.65	4.74	5.63	4.87
其他非流动资产	5.49	4.60	13.20	11.42
非流动资产	**42.44**	**35.57**	**38.62**	**33.43**
资产总额	**119.31**	**100.00**	**115.54**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

（1）流动资产

截至 2021 年末，公司流动资产较上年末变动不大。公司货币资金较上年末增长 81.89%，其中，受限货币资金 5048.99 万元，主要为银行承兑汇票保证金 5000 万元和法院冻结资金 48.99 万元[3]。公司应收账款较上年末下降 28.89%，主要系公司收到哈密市伊州区住房和城乡建设局的回款所致，前五大应收账款方占比 77.10%，集中度高。其中，公司应收哈密市伊州区政府款账龄在 4 年以上，占比 61.18%，账期长，对公司资金形成占用。截至 2021 年末，公司累计计提应收账款坏账准备 1283.70 万元。公司其他应收款较上年末增长 13.06%，主要系公司与哈密市其他国有企业往来款规模增长所致，前五大其他应收款方合计占 74.94%，均为哈密市国有企业和政府单位，集中度高。截至 2021 年末，公司累计计提其他应收款坏账准备 602.51 万元。公司存货较上年末变动不大，主要由土地使用权（占 96.87%）构成，为政府注入的工业用地，少部分为商业用地，公司存货累计计提跌价准备 8.00 万元。

表 6　截至 2021 年末其他应收款金额前五名情况

（单位：亿元）

公司名称	金额	账龄	占比（%）
哈密市恒远国有资产投资经营有限公司	3.56	1 年以内	25.46
哈密市富民城乡建设有限公司	2.66	1 年以内、1~2 年、2~3 年	18.98
哈密市长恒公共设施建设有限公司	1.83	1 年以内	13.09
立辉公司	1.48	1 年以内、1~2 年、2~3 年	10.58
哈密市宏通停车场运营管理有限公司	0.96	1 年以内、1~2 年、2~3 年	6.84
合计	**10.48**	**--**	**74.94**

资料来源：公司审计报告

（2）非流动资产

截至 2021 年末，公司非流动资产较上年末下降 8.99%，主要系长期应收款下降所致。公司长期应收款较上年末下降 54.38%，主要系随着子公司股权划出，2017 年棚户区改造建设项目投入随之划出所致，公司长期应收款主要由 PPP 项目和其他基础设施建设项目投入形成。公司长期股权投资较上年末变动不大，变动为对哈密红石矿业有限公司和新疆哈密水务有限公司的投资权益法下确认投资收益。公司无形资产较上年末变动不大，主要为政府划拨的土地（大部分为工业用地）。公司其他非流动资产

[3] 法院冻结资金主要为公司与王玉莲未决诉讼冻结资金

较上年末增长 140.20%，主要由公司已缴纳土地出让金但暂未办理土地使用权的土地资产构成。

截至 2021 年末，公司受限资产合计 1.02 亿元，占期末资产总额的 0.88%。其中，其他货币资金受限 0.50 亿元，存货受限 0.51 亿元，为抵押受限。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2021 年，受无偿划转子公司和核减其他应收款影响，公司所有者权益较上年末有所下降，权益稳定性一般。

截至 2021 末，公司所有者权益 60.19 亿元，较上年末下降 7.32%，主要系资本公积下降所致。公司所有者权益主要由实收资本（占 3.26%）、资本公积（占 75.19%）和未分配利润（占 16.47%）构成。公司实收资本较上年末增长 30.67%，主要系公司资本公积转增实收资本所致。公司资本公积较上年末下降 9.49%，主要系资本公积转增实收资本、核减其他应收款和无偿划出子公司所致。公司所有者权益稳定性一般。

（2）负债

受子公司划出影响，公司债务规模较上年有所下降，整体债务负担一般，但债务结构有待调整，于 2022 年和 2023 年面临较大的集中偿债压力。

截至 2021 年末，公司负债总额较上年末增长 1.81%。公司流动负债占比上升较快。

表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比(%)
短期借款	9.59	17.64	13.13	23.72
应付账款	5.67	10.43	4.91	8.88
其他应付款	2.19	4.03	2.78	5.02
合同负债	0.00	0.00	6.44	11.63
流动负债	**22.67**	**41.70**	**31.69**	**57.25**
长期借款	24.36	44.81	13.89	25.11
应付债券	2.39	4.40	0.81	1.46
长期应付款	4.94	9.09	8.95	16.18
非流动负债	**31.69**	**58.30**	**23.66**	**42.75**
负债总额	**54.36**	**100.00**	**55.35**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

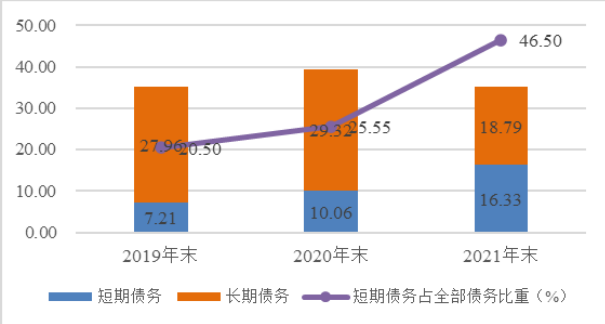
截至 2021 年末，公司流动负债较上年末增长 39.77%，主要系短期借款和应付账款增长所致。公司短期借款较上年末增长 36.91%，由信用借款和保证借款构成。公司应付账款较上年末下降 13.31%，主要系应付工程材料款下降所致。公司其他应付款较上年末增长 26.82%，主要系应付往来增长所致。公司合同负债较上年增加 6.44 亿元，主要由公司预售的工程款构成。

截至 2021 年末，公司非流动负债较上年末下降 25.34%，主要系长期借款下降所致。公司长期借款较上年末下降 42.96%，主要系立辉公司和恒捷公司不再纳入合并范围所致。公司应付债券较上年末下降 66.08%，主要系“16 哈密国资债”分期偿还部分本金所致。公司长期应付款较上年末增长 81.08%，主要系新增对哈密建设（集团）有限责任公司和新疆维吾尔自治区哈密市国有资产投资经营有限公司借款所致，本报告将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算。

截至 2021 年末，公司全部债务 35.12 亿元，较上年末下降 10.82%，主要系子公司划出所致。公司有息债务中短期债务占 46.50%，债务结构有待优化。从债务指标看，截至 2021 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债

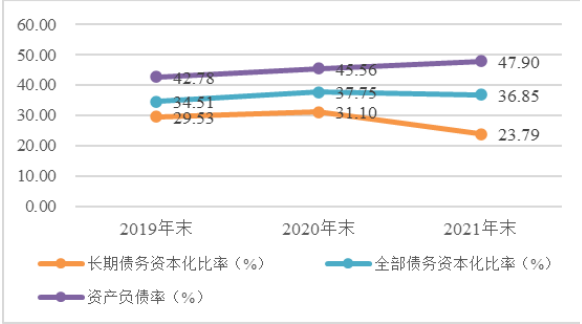
务资本化比率分别较上年末提高 2.34 个百分点、下降 0.90 个百分点和下降 7.31 个百分点，公司整体债务负担一般。

图 1　公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2　公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从有息债务到期分布情况来看，截至 2021 年末，公司于 2022 年和 2023 年到期的有息债务分别为 16.33 亿元和 17.73 亿元，于 2022 和 2023 年面临较大的集中偿债压力。

4.　盈利能力

2021 年，公司营业收入较上年有所增长，公司费用控制能力弱，政府补贴对利润总额贡献程度高，公司整体盈利能力尚可。

2021 年，公司营业收入较上年增长 21.14%，营业成本较上年增长 6.58%，受此影响公司营业利润率大幅较上年大幅提高 13.64 个百分点至 21.50%。

表 8　公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年
营业收入	5.49	6.65
营业成本	4.80	5.12
费用总额	2.52	2.86
其中：管理费用	0.63	0.91
财务费用	1.89	1.95
其他收益	2.41	2.30
营业外收入	1.05	0.44
利润总额	1.34	1.38
营业利润率（%）	7.86	21.50
总资本收益率（%）	3.07	3.44
净资产收益率（%）	1.97	2.15

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2021 年，公司费用总额较上年增长 13.40%，主要系管理费用增长所致。公司费用总额由管理费用和财务费用构成。2021 年，公司期间费用率（费用总额/营业收入*100%）为 42.99%，公司费用控制能力仍弱。

2021 年，公司其他收益和营业外收入分别为 2.30 亿元和 0.44 亿元，主要为收到的各项政府补贴，其他收益和营业外收入合计占利润总额的比重为 198.55%，对公司利润总额的贡献程度高。

从盈利指标来看，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别较上年提升 0.37 个百分点和 0.18 个百分点。公司整体盈利能力尚可。

5.　现金流分析

受业务回款较好及往来款流入规模较大影响，公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量高；受购买土地支出规模较大，投资活动现金净流出规模增幅明显，融资活动现金由净流出转为净流入，未来仍有一定的外部融资需求。

表 9　公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年
经营活动现金流入小计	11.64	22.04
经营活动现金流出小计	6.11	16.65
经营活动现金流量净额	**5.53**	**5.39**
投资活动现金流入小计	0.38	0.14

投资活动现金流出小计	2.37	11.04
投资活动现金流量净额	**-1.99**	**-10.90**
筹资活动现金流入小计	14.26	27.90
筹资活动现金流出小计	17.54	20.35
筹资活动现金流量净额	**-3.28**	**7.55**
现金收入比（%）	117.32	137.12

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，2021 年，公司经营活动现金流入量较上年增长 89.39%，主要系收到其他与经营活动有关的现金增长所致。公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年增长 41.58%，主要为子公司市政公司、劳务派遣业务回款。公司收到其他与经营活动有关的现金较上年增长 148.68%，主要为收到的往来款和政府补助。2021 年，公司现金收入比较上年提升 19.80 个百分点至 137.12%，收入实现质量高，公司经营活动现金流出量较上年增长 172.60%，主要系与政府单位或国有企业往来款增长所致。2021 年，公司经营活动现金流仍为净流入。

投资活动方面，2021 年，公司投资活动现金流入量规模较小。公司投资活动现金流出主要为购买土地支出[4]。2021 年，公司投资活动现金仍为净流出且净流出规模较上年增幅明显。

筹资活动方面，2021 年，公司筹资活动现金流入额较上年增长 95.72%，其中收到其他与筹资活动有关的现金较上年增长 273.68%，主要由不计息的往来借款和政府 PPP 项目回款构成。公司筹资活动现金流出主要为债务的还本付息。2021 年，公司筹资活动现金由净流出转为净流入。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道亟待拓展，面临一定的或有负债风险。

从短期偿债指标看，截至 2021 年末，公司流动比率和速动比率均有所下降。公司现金短期债务比为 0.33 倍，扣除受限货币资金后 0.30 倍。公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 为 3.60 亿元，较上年增长 6.76%。2021 年，公司 EBITDA 利息倍数较上年有所提高；全部债务/EBITDA 有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

表 10 公司偿债能力指标

项目	2020 年（末）	2021 年（末）
短期偿债指标		
流动比率（%）	339.11	242.75
速动比率（%）	139.38	98.34
现金短期债务比（倍）	0.30	0.33
长期偿债指标		
EBITDA（亿元）	3.37	3.60
EBITDA 利息倍数（倍）	1.76	1.81
全部债务/EBITDA（倍）	11.67	9.75

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司对外担保余额 24.80 亿元（详见附件 1-3），担保比率为 41.20%，主要为对哈密市国有企业和公司联营企业提供的担保，公司对外担保规模较大，面临一定的或有负债风险。

截至 2021 年末，公司共获得银行授信额度 42.55 亿元，剩余授信额度 3.71 亿元，公司间接融资渠道亟待拓展。

截至 2022 年 6 月 17 日，公司不存在重大未决诉讼。

[4] 公司将已缴纳土地出让金但暂未办理土地证的土地资产计入其他非流动资产核算。

7. 母公司财务分析

公司资产和负债主要来自母公司，营业收入主要来自子公司，母公司对子公司的控制能力较强。

截至 2021 年末，母公司资产总额 116.68 亿元（占合并口径的 100.99%），较上年末增长 9.11%。母公司负债总额 54.74 亿元（占合并口径的 98.91%），较上年末增长 28.93%。母公司所有者权益 61.94 亿元（占合并口径的 102.90%），较上年末下降 3.94%。2021 年，母公司实现营业收入 610.16 万元，占合并口径的 0.92%，公司营业收入主要来自子公司市政公司，母公司统筹市政公司资金，市政公司董事成员由母公司委派，高管由母公司推荐，母公司对其控制能力较强。

十、外部支持

作为哈密市伊州区重要的基础设施建设主体，公司在资产和股权划转以及财政补贴等方面可获得外部支持。

（1）资产和股权划转

2020 年，哈密市政府将哈密神州保安守护押运有限公司 100.00%股权划转至公司，增加“资本公积”3611.44 万元。2021 年，哈密市伊州区人民政府将哈密油区公共设施综合服务有限责任公司 100.00%和哈密市城市空间规划设计院有限公司 100.00%股权无偿划入公司，合计增加“资本公积”121.04 万元。同期，公司股东向公司划入资产 681.92 万元，用于成立哈密市伊州区恒昌工程咨询有限公司。

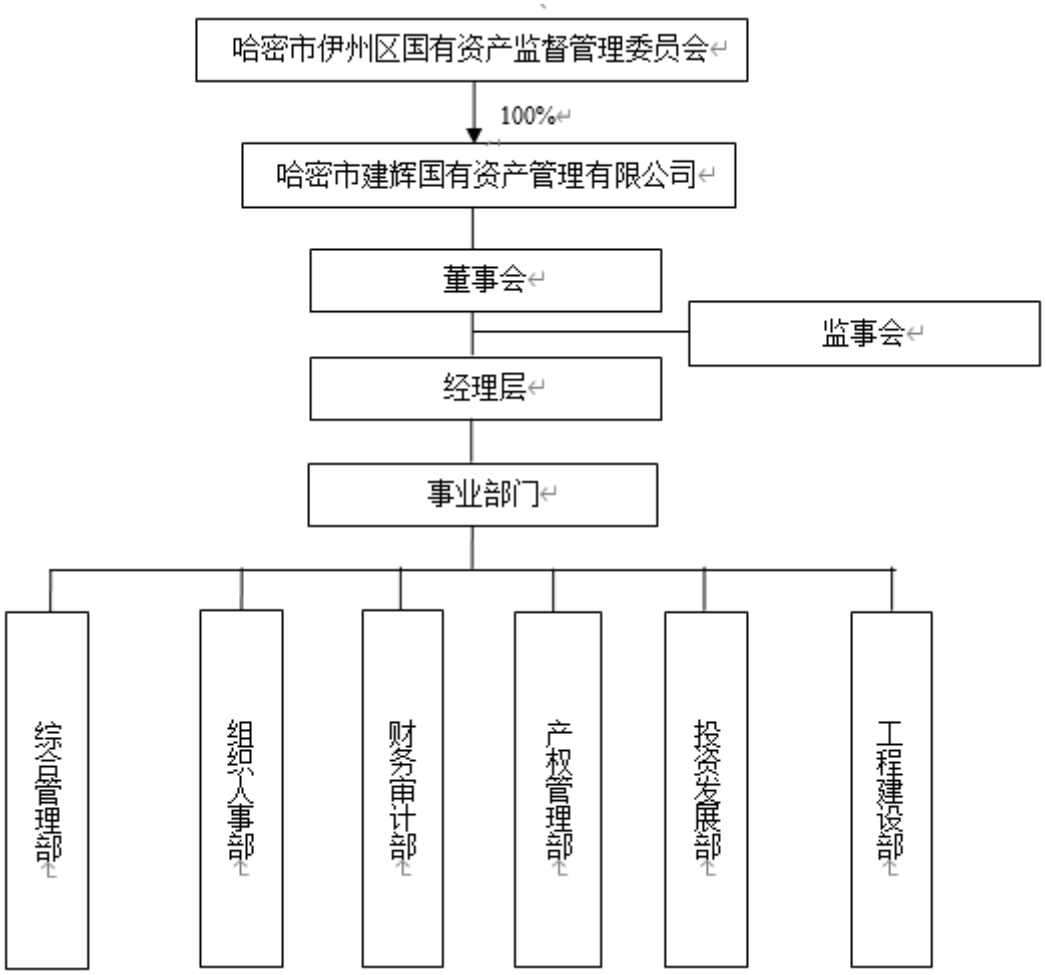
（2）政府补贴

2020 年和 2021 年，公司分别收到政府补贴 3.46 亿元和 2.74 亿元。

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“16 哈密国资债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2022 年 3 月末公司股权结构图及组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年末公司合并范围内子公司情况

子公司名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
哈密市市政工程有限公司	100.00	--	政府划转
哈密市恒远水务有限公司	51.22	--	投资
哈密市新宝物流投资有限公司	100.00	--	投资
哈密市城辉城市建设有限公司	100.00	--	投资
哈密市宏泽房地产开发有限公司	100.00	--	投资
哈密神舟保安守护押运有限公司	100.00	--	政府划转
哈密市恒锐商贸有限公司	100.00	--	投资
伊州区富民兴农综合运营管理有限公司	--	100.00	投资
哈密油区公共设施综合服务有限责任公司	100.00	--	政府划转
哈密市城乡空间规划设计院有限责任公司	100.00	--	政府划转
哈密市伊州区恒昌工程咨询有限公司	100.00	--	投资
哈密市福疆运营有限公司	51.00	--	投资

资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年末公司对外担保情况

被担保方	担保金额（万元）	担保类型（贷款、债券等）	担保方式（信用担保/抵质押担保）	期限	反担保措施
哈密市富民城乡建设有限公司	4223.75	贷款	信用担保	2016.08.03－2035.02.02	无
哈密市长恒公共设施建设有限公司	9300.00	贷款	信用担保	2015.12.08－2027.12.07	无
哈密市长恒公共设施建设有限公司	37950.00	贷款	信用担保	2016.07.04－2035.01.03	无
哈密市宏通停车场运营管理有限公司	65000.00	贷款	信用担保	2017.01.12－-2036.03.03	无
哈密市宏通停车场运营管理有限公司	1100.00	贷款	信用担保	2017.07.04－2022.07.04	无
哈密市立辉公共设施建设有限公司	11560.00	贷款	信用担保	2017.12.04－2037.12.03	无
哈密市立辉公共设施建设有限公司	62716.46	贷款	信用担保	2017.11.06－2037.11.05	无
哈密市恒捷公共设施建设有限公司	14235.00	贷款	信用担保	2017.12.04－2037.12.03	无
哈密宝农投资股份有限公司	29500.00	贷款	信用担保	2017.01.20－2032.01.19	无
哈密市东畅公共交通有限责任公司	12400.00	贷款	信用担保	2020.01.16－2023.01.16	无
合计	**247985.21**	--	--	--	--

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	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.64	3.00	5.46
资产总额（亿元）	116.63	119.31	115.54
所有者权益（亿元）	66.74	64.95	60.19
短期债务（亿元）	7.21	10.06	16.33
长期债务（亿元）	27.96	29.32	18.79
全部债务（亿元）	35.17	39.38	35.12
营业收入（亿元）	5.27	5.49	6.65
利润总额（亿元）	1.47	1.34	1.38
EBITDA（亿元）	2.25	3.37	3.60
经营性净现金流（亿元）	1.86	5.53	5.39
财务指标			
现金收入比（%）	37.83	117.32	137.12
营业利润率（%）	6.19	7.86	21.50
总资本收益率（%）	1.93	3.07	3.44
净资产收益率（%）	1.94	1.97	2.15
长期债务资本化比率（%）	29.53	31.10	23.79
全部债务资本化比率（%）	34.51	37.75	36.85
资产负债率（%）	42.78	45.56	47.90
流动比率（%）	381.20	339.11	242.75
速动比率（%）	159.55	139.38	98.34
经营现金流动负债比（%）	9.29	24.40	17.03
现金短期债务比（倍）	0.37	0.30	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	1.04	1.76	1.81
全部债务/EBITDA（倍）	15.64	11.67	9.75

注：1. 公司本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 本报告将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.34	0.89	2.35
资产总额（亿元）	101.55	106.94	116.68
所有者权益（亿元）	64.76	64.48	61.94
短期债务（亿元）	5.51	7.29	9.34
长期债务（亿元）	5.13	6.39	12.52
全部债务（亿元）	10.64	13.68	21.86
营业收入（亿元）	0.01	0.02	0.06
利润总额（亿元）	2.45	2.79	1.43
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	2.98	0.40	7.53
财务指标			
现金收入比（%）	125.40	98.64	42.86
营业利润率（%）	-22.30	-1,241.54	78.40
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	3.78	4.33	2.31
长期债务资本化比率（%）	7.34	9.02	16.81
全部债务资本化比率（%）	14.11	17.50	26.08
资产负债率（%）	36.23	39.70	46.92
流动比率（%）	283.47	256.68	168.46
速动比率（%）	132.18	120.88	97.38
经营现金流动负债比（%）	10.19	1.22	17.83
现金短期债务比（倍）	0.43	0.12	0.25
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 公司本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. “/”表示数据未获得；3. 部分指标过小，用“*”列示；3. 本报告将母公司长期应付款中计息部分纳入债务核算；
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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 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 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 4-3 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