

新疆金融投资有限公司 主动评级报告

信用等级: A-_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021年08月27日

主要经营指标	2018	2019	2020	2021Q1
房地产收入(亿元)	0.66	0.80	1.89	0.35
毛纺织业收入(亿元)	2.00	1.25	2.22	0.20
有色金属收入(亿元)	2.74	1.58	0.20	0.51
主要财务指标	2018	2019	2020	2021Q1
现金类资产(亿元)	8.39	9.01	15.34	37.13
资产总额(亿元)	168.69	165.70	180.64	178.58
所有者权益(亿元)	77.67	72.29	68.29	68.43
短期债务(亿元)	36.45	40.73	38.90	46.99
全部债务(亿元)	86.08	88.90	104.73	105.89
营业总收入(亿元)	8.19	6.61	10.23	1.69
利润总额(亿元)	2.62	3.21	2.95	0.25
EBITDA(亿元)	7.03	8.37	8.06	-
经营净现金流(亿元)	-0.97	-3.65	-7.65	-0.10
营业毛利率(%)	34.39	40.52	46.17	38.39
EBIT 利润率(%)	74.86	116.51	71.65	-
总资产报酬率(%)	3.72	4.61	4.23	-
资产负债率(%)	53.96	56.37	62.20	61.68
全部债务资本化比率(%)	52.57	55.15	60.53	60.75
流动比率(倍)	1.13	1.04	1.28	1.53
现金类资产/短期债务(倍)	0.23	0.22	0.39	0.79
全部债务/EBITDA(倍)	12.24	10.63	13.00	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.95	1.76	1.69	-

资料来源: 公开资料, 公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年一季度财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

新疆金融投资有限公司(简称“新金投资”或“公司”)成立于 2008 年 1 月, 其全资股东和实际控制人均为新疆国资委。公司主要是对新疆地方金融机构以参股、控股方式进行投资, 并参与重要的产业项目建设, 涉及产业包括毛纺织、有色金属以及房地产等。经营方面, 公司纺织服装业务盈利能力较差, 有色金属板块规模较小, 房地产业务对资金形成一定占用, 公司各业务板块均不具规模优势, 整体经营风险一般。财务方面, 公司经营业务盈利能力很弱, 对投资收益依赖程度很大, 经营获现能力很差, 实际债务负担较重, 短期偿债指标表现较好, 长期偿债指标表现较差, 整体财务风险较低。新疆自治区政府对公司有一定的增信作用。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为 A-_{pi}, 信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

●行业风险: 纺织服装行业进入门槛不高, 行业集中度很低, 行业竞争激烈; 2021 年实体经济回暖带动终端需求回升, 纺织服装行业整体经营有所好转, 但行业持续恢复仍面临不确定性, 行业信用品质仍较差。铜行业, 2021 年国内需求仍较为旺盛, 同时海外需求复苏维持乐观态势, 外需仍可提供一定补充, 铜价有望保持在历史高位; 受精矿供应紧缺以及冶炼产能宽松过剩影响, TC/RC 加工费处于低位, 铜冶炼盈利空间仍处较低水平。整体看, 行业景气度有所改善。

●纺织业务: 公司纺织业务通过新疆天山毛纺织股份有限公司经营。主要生产羊绒衫、羊毛衫等产品, 公司产品品牌不突出, 定位低端、毛利率较低, 且产能利用率较低, 产量下滑严重, 纺织板块盈利能力较差。

●有色金属业务: 公司有色金属板块主要由 2013 年收购的西拓矿业经营(原吉尔吉斯矿业已亏损停产, 公司计划对其进行股权转让, 目前公司已收到全部转让款, 协议转让股权事项已全部完成)。西拓矿业主要产品为铜精矿、锌精矿, 采选能力 50 万吨/年。公司资源储量和禀赋一般; 2019 年西拓矿业技改停产, 2020 年产能恢复后铜精粉和锌精粉产量分别增长至 1.64 万吨和 1.37 万吨, 受益于产量恢复及行业景气度上行, 有色金属板块业务收入大幅增长, 毛利率亦出现明显改善, 但整体规模仍处行业较低水平。

●房地产业务: 公司房地产运营主体为凯迪房产。截至 2021 年 3 月末, 公司在建房地产项目 3 个, 主要位于北京顺义及新疆地区, 计划投资 34.72 亿元, 累计投入 26.50 亿元。项目目前销售回款较少, 在建房地产项目去化率较慢, 对公司资金形成一定占用。截至 2021 年 3 月末, 公司土地储备 951.77 亩, 主要位于新疆, 区位较差。

●**金融业务**：公司金融业务主要有银行投资、证券投资、小额再贷款等。银行投资方面，公司投资入股了全疆 83 家农村信用社和昆仑银行，计入“按成本计量的可供出售金融资产”科目，2018~2020 年，银行投资收益分别为 2.05 亿元、2.43 亿元和 1.43 亿元，为公司利润来源之一。为符合监管规定，公司陆续转让部分农村信用社股权，2020 年转让农村信用社股权取得投资收益约为 0.71 亿元，该业务收益不具有可持续性，需关注后续股权转让情况。证券投资方面，截至 2021 年 3 月末，公司主要持有申万宏源、新疆众和、广汇汽车和德展健康上市公司股份，需关注资本市场波动对资产规模的影响。小额再贷款方面，截至 2020 年末，不良贷款率和关注类贷款比例分别为 8.89% 和 22.06%，公司计提的风险准备金占不良贷款总额的 81.61%，对不良贷款覆盖程度较差；考虑到新疆地区经济发展水平不均衡，关注未来资产减值风险。

●**管理与战略**：截至 2021 年 3 月末，公司主要在建项目计划总投资 1.90 亿元，已完成投资 0.04 亿元，尚需投资 1.86 亿元，主要为黄滩金铜锌矿项目，预计 2022 年完成投资。整体看，公司未来投资压力尚可。

●**重大资产重组**：2021 年 6 月公司子公司新疆凯迪投资有限责任公司（“凯迪投资”）拟受让德展大健康股份有限公司（以下简称“德展健康”）控股股东及一致行动人持有的 7.49% 股权，交易总价 11.08 亿元，另外叠加二级市场增持后，公司直接和间接共持有德展健康 23.94%，将成为德展健康的实际控制人。德展健康（000813.SZ）主营业务是以医药产业为基础，工业大麻应用及多肽开发等产业的多元化经营，产品包括药品、保健品、功能性饮料、化妆品等大健康领域，近三年公司净利润分别为 9.31、3.36、2.74 亿元，利润逐年下滑，且此次交易为一次性现金支付 11.08 亿元，而截至 2021 年 3 月末公司非受限货币资金余额约 11 亿元，此次交易或进一步推高公司债务规模。

■ 财务风险要素

●**资产质量**：公司资产以非流动资产为主，其中可供出售金融资产规模较大，主要为上市公司股票和非上市公司股权，分别按照公允价值和成本法计量，其中公允价值计量的股票受 A 股市场股价波动性影响较大。2020 年公司新增对国有产业基金、新越丝路公司和阿克苏水务的长期股权投资合计 3.68 亿元，2020 年末长期股权投资规模合计 26.81 亿元，其中上市公司德展健康股权 15.15 亿元，其余为非上市股权。2021 年 3 月末，公司采用新会计准则，可供出售金融资产及其他非流动资产重分类导致会计科目变动较大。截至 2021 年 3 月末，公司受限资产合计 32.92 亿元，占总资产比例 18.43%。总体看，资产质量一般，流动性尚可。

●**盈利能力和现金流**：公司经营性业务持续亏损，2020 年受有色金属板块盈利提高影响，亏损幅度有所减弱，期间费用对盈利产生较多侵蚀，利润总额对投资收益依赖程度很大，投资收益主要来自银行股权投资收益和处置部分可供出售金融资产，不具备可持续性，盈利能力很弱。受公司开展房地产开



发投入和小再贷业务贷款及回款波动的影响,公司经营活动现金流波动很大,经营获现能力很差。

●资本结构和偿债指标:考虑公司发行的永续债后,公司实际债务负担持续加重,债务负担处于行业较重水平;公司现金资产以及可供出售金融资产变现能力较强,公司短期偿债指标表现较好;但可供出售金融资产面临市值波动风险,关注短期偿债指标变化。长期偿债指标表现较差。截至 2021 年 3 月末,授信总额 119.69 亿元,剩余 31.15 亿元,备用流动性较差;公司银行借款信用借款较少,主要为质押和保证借款。

■ 外部支持

公司实际控制人为新疆省国资委,公司在增资、税收优惠、补贴等方面可获得较多支持,外部支持对公司有一定的增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。

信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对新疆金融投资有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。