



2026 年度新疆新业国有资产经营(集团) 有限责任公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20261155M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 4 月 23 日至 2027 年 4 月 23 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 4 月 23 日

受评主体及评级结果 新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司 AA+/稳定

评级观点

中诚信国际认为新疆维吾尔自治区（以下简称“自治区”或“新疆”）政治经济地位重要，经济实力持续增强，自治区政府对新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司（以下简称“新业国资”或“公司”）的支持能力很强；公司是新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，职能定位重要，与自治区政府保持紧密关联，获得重要支持。但同时，需关注业务经营稳定性、联营企业经营情况等因素对母公司利润的影响、母公司资本实力有待增强，财务杠杆有待优化等因素对公司未来经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司职能定位显著提升，获得大量优良资产注入，资本实力及盈利指标大幅上升等。
可能触发评级下调因素：区域经济财政实力出现不可逆转下滑，公司职能定位下降，资产质量大幅下滑，流动性压力骤增，财务杠杆大幅提高，核心资产面临划出等。

正面

- **新疆具有重要的战略地位，经济实力持续增强。**新疆地理位置独特，资源丰富，国家在政策和资金方面给予了自治区极大的支持；依托于此，2024 年以来新疆经济总量稳步增长，未来发展潜力较大，公司依托于自治区的资源，具备良好的外部环境。
- **职能定位重要，获得重要支持。**公司是新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，近年来在政府补贴、项目资源等方面持续获得自治区政府的支持。

关注

- **业务经营稳定性需关注。**公司化工业务所属行业具有强周期性特征；2024 年以来，公司进一步聚焦主责主业，贸易、农业板块经营主体已陆续出表，业务经营稳定性需持续关注。
- **需关注联营企业经营情况等因素对母公司利润的影响。**近年母公司利润均主要由投资收益构成，2024 年现金分红规模同比有所增长，需关注子公司分红、联营企业经营情况变化等因素对母公司利润的影响。
- **母公司资本实力有待增强，财务杠杆保持高位。**受无偿划出部分公司股权以及上缴国有资本收益影响，2024 年末母公司所有者权益规模下降，资本实力有待增强；同时，母公司资产负债率和总资本化比率分别进一步抬升至 97.15%和 96.80%，财务杠杆水平有待优化。

项目负责人：陈诚 chchen@ccxi.com.cn

项目组成员：刘江南 jnliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

新业国资（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
资产总计（亿元）	690.15	790.62	836.66	857.48
所有者权益合计（亿元）	102.14	116.00	116.35	115.71
负债合计（亿元）	588.01	674.62	720.30	741.76
总债务（亿元）	136.59	123.73	130.94	147.04
营业总收入（亿元）	60.83	91.64	88.01	37.37
净利润（亿元）	13.05	5.85	4.49	3.06
EBIT（亿元）	21.18	13.39	10.05	--
EBITDA（亿元）	25.55	17.80	15.18	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	68.62	58.02	14.97	1.60
营业毛利率（%）	31.05	16.17	15.71	27.34
总资产收益率（%）	3.07	1.81	1.23	1.33
EBIT 利润率（%）	46.08	19.07	15.54	--
资产负债率（%）	85.20	85.33	86.09	86.51
总资本化比率（%）	57.82	51.61	52.95	55.96
总债务/EBITDA（X）	5.35	6.95	8.62	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.59	2.94	2.56	--
FFO/总债务（X）	0.04	0.00	0.01	--
新业国资（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
资产总计（亿元）	108.29	105.93	99.58	130.84
负债合计（亿元）	95.02	93.76	96.74	127.94
总债务（亿元）	66.47	63.84	85.86	110.89
所有者权益合计（亿元）	13.27	12.17	2.84	2.90
投资收益（亿元）	4.26	7.49	4.14	2.63
净利润（亿元）	-0.84	2.01	-0.06	-0.47
EBIT（亿元）	3.94	6.90	3.95	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.87	0.72	0.24	0.49
经调整的净资产收益率（%）	-7.79	17.52	-0.81	--
资产负债率（%）	87.75	88.51	97.15	97.78
总资本化比率（%）	86.06	83.99	96.80	97.45
总债务/投资组合市值（%）	45.39	49.92	60.70	57.52
现金流利息保障倍数（X）	0.27	0.22	1.03	--

注：1、中诚信国际根据新业国资提供的经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理，其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、为准确计算公司合并口径债务，将“长期应付款”和“其他权益工具”中带息债务调入长期债务；3、为准确计算母公司债务，将母公司口径财务报表中的“其他权益工具”中带息债务调入长期债务；4、公司未提供合并口径及母公司口径 2025 年三季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2024 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	资产负债率 （%）	投资收益 （亿元）	净利润 （亿元）
新业国资	新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团	99.58	2.84	97.15	4.14	-0.06

兵团投资	新疆生产建设兵团重要的投融资主体	228.48	128.68	43.68	4.57	3.62
中兵投资	中国兵器工业集团有限公司下属资本运作、股权投资和金融服务平台	245.28	78.96	67.81	0.65	-1.04

中诚信国际认为，新业国资与行业可比公司均具有明确的投资职能定位，但与同行业相比，新业国资资本实力较弱，财务杠杆较高，盈利能力适中。

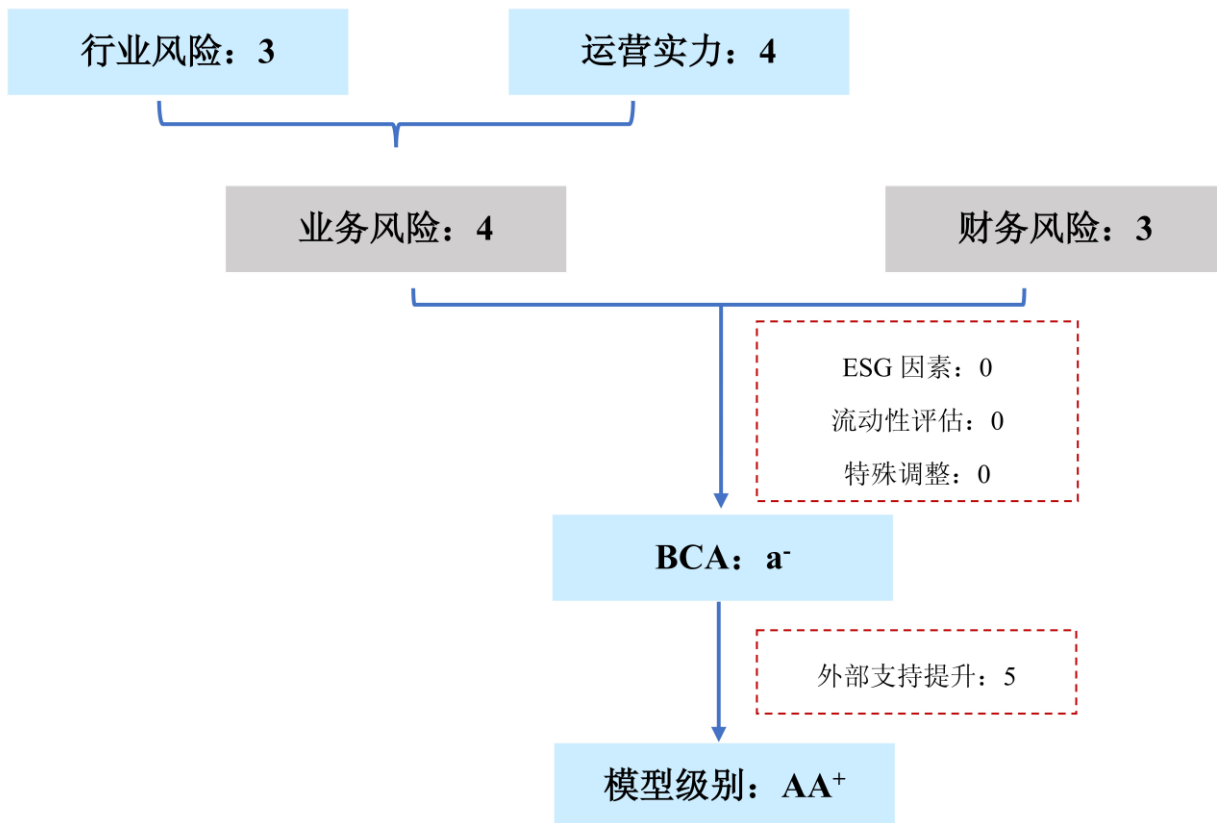
注：兵团投资为“新疆生产建设兵团投资有限责任公司”的简称，中兵投资为“中兵投资管理有限责任公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

评级模型

新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司评级模型打分

(C210100_2024_02_2025_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

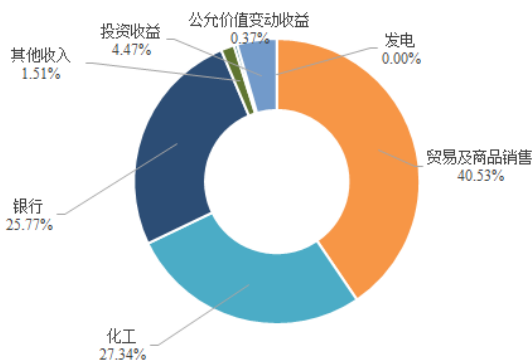
外部支持：中诚信国际认为，自治区政府具有很强的支持能力；公司定位为新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，与自治区政府保持紧密关联，自治区政府对公司的支持意愿强。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

评级对象概况

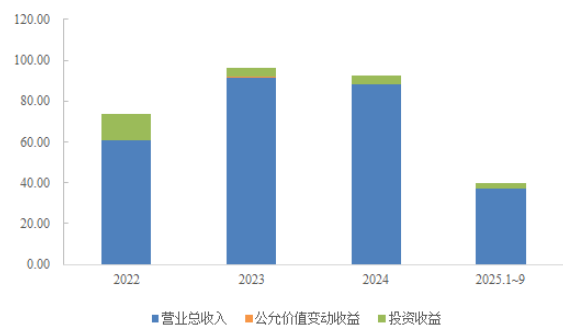
新业国资成立于 2007 年 9 月，原名新疆新业资产经营有限责任公司，系由新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”或“自治区国资委”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本为 0.10 亿元。公司是自治区重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，主业包括煤制天然气等现代煤化工、化工新材料研发生产、城商银行等核心业务，以及 CCUS、氢能储运技术及运用等培育业务，业务板块涵盖煤化工、银行业、发电及风机服务等，业务结构较为多元。2024 年，公司实现总收益¹92.40 亿元，主要由化工、银行、发电等业务产生的营业总收入（88.01 亿元）及投资收益（4.05 亿元）构成。

图 1：2024 年总收益构成情况



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图 2：近年来总收益走势



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年 9 月末，公司实收资本为 23.91 亿元，新疆国资委和新疆维吾尔自治区财政厅分别持有公司 90.46%和 9.54%股权，新疆国资委为公司的控股股东和实际控制人。

表 1：截至 2025 年 9 月末，公司主要控股子公司情况（%、亿元）

全称	简称	直接持股比例	截至 2025 年 9 月末			2024 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
新疆新业能源化工有限责任公司	新业能化	65.00	93.39	39.63	57.11	25.52	4.60
新疆风能有限责任公司	新疆风能	56.67	61.80	59.35	3.96	1.82	2.41
哈密市商业银行股份有限公司	哈密银行	30.55	622.36	46.19	92.58	23.52	2.31

注：2014 年 6 月 12 日经银监会批准，新业国资成为哈密银行第一大股东，董事长由新业国资委派；截至 2025 年 9 月末，新业国资合计持有哈密银行 30.55%的股份，享有哈密银行表决权比例为 56.83%，拥有实际控制权。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5%增长目标，经济总量迈上 140 万亿台阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

¹ 合并口径总收益包括营业总收入、公允价值变动收益、投资收益及其他收益，未剔除板块间抵消数。

2025 年以来，尽管面临中美博弈等外部扰动加剧、周期性结构性趋势性因素交织的压力，中国经济实现 GDP 同比增长 5% 目标，与前值持平，经济总量超过 140 万亿元，总体延续稳中有进态势。全年经济走势呈现“前高后低”，名义增速低于实际增速，宏观温差已连续三年未见明显改善。经济结构延续分化格局，工业生产新旧分化、出口韧性超预期、“两新”对全年经济支撑较大但效果逐渐走弱，消费和三大投资同步下滑，尤其是年度投资增速首次转负，在过去稳增长时期较为罕见。

中诚信国际认为，2026 年中国经济仍然面临着全球经济环境变化以及过去传统路径依赖所形成的老问题：一是全球经济增长中枢下降，大国博弈和非美贸易摩擦仍对出口带来扰动；二是有效需求不足仍是制约经济改善的核心症结，供需结构性错配亟待解决；三是当前微观主体的行为未走出“后疫情”范式，收入与就业承压下居民预防性动机增强，投资效益下滑与“反内卷”压制下企业投资扩产意愿较弱；四是政府债务化解推进、土地财政弱化以及付息压力上升仍对地方经济活力形成一定制约；五是新旧动能转换伴随财政、就业缺口，新动能持续蓄势但暂难完全补位。但也要看到中国经济的韧性，2026 年作为“十五五”开局之年，经济增长有多重支撑：一是重大项目提前布局、新动能培育加快下，基建与新兴产业投资将成为促进投资止跌回稳的重要力量，新动能的成长也将打开经济增长新空间；二是伴随以人为本新型城镇化建设，内需潜力将进一步释放，叠加当前我国消费结构正处于向服务消费主导转型的关键时期，服务消费或成为未来消费增长的亮点；三是“反内卷”的治理效果将持续显现，PPI 和 CPI 或实现温和修复，宏观温差有望边际改善；四是中美博弈阶段性战术性缓和、部分新兴市场国家快速工业化对中间品需求较高，支撑出口保持韧性。

中央经济工作会议提出，2026 年宏观政策要“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”，将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。预计 2026 年财政政策力度不减，财政赤字保持在 4% 以上，更加注重支出结构和效率，从建设型财政向民生型财政转型；货币政策将更加注重经济稳定增长与物价合理回升，降准降息仍有空间和必要性，灵活运用结构性政策工具，与财政政策形成合力，提升宏观治理效能。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年中国 GDP 增速将在 4.8% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1>

行业概况

2025 年投资控股与股权投资市场回暖转型，资本向硬科技集聚、盈利与投资同步提升，融资结构持续优化但仍存业绩分化、收益承压及偿债能力波动等风险；2026 年行业迈入耐心资本主导新周期，聚焦长期价值，资金与退出机制逐步完善，需关注相关企业专业投资能力、流动性和抗风险能力。

2025 年投资控股型企业加快转型，呈现质量优先、产业赋能、资本与科技治理协同的发展趋势。政策持续优化推动并购市场显著回暖，交易规模与活跃度大幅提升，资本加速向硬科技与新质生

产力领域集中。同时需关注实体子公司业绩分化、投资收益承压、现金流紧张、政策支撑不足及各类投资与合规风险等问题。

2025 年中国股权投资市场募、投、退全线回暖，呈现人民币基金募资回升、硬科技投资占比超六成、退出案例大幅增长且渠道趋于多元的格局，国资与政策成为核心驱动力量。尽管市场整体回暖，但仍面临退出渠道依赖度高、退出压力较大等问题。

2026 年创投行业迈入耐心资本主导新周期，募资端国家级长钱基金与风险分担机制重塑资金结构，投资端聚焦硬科技与产业升级，退出端多元化通道加速成型。具备产业资源整合能力与硬科技研判实力的机构将占据主导，行业从短期套利全面转向长期价值逻辑。

2025 年以来，投资控股企业与股权投资企业均依托资本市场回暖、项目退出加速实现盈利高增，在政策支持与耐心资本注入下投资提速、融资结构持续优化。同时债券发行规模稳步增长，发债利差呈先收窄后走阔的 V 型走势，未来融资有望由政策驱动转向市场驱动，但需持续关注其多元布局下的投资管理、流动性与抗风险能力。

详见《中国投资控股企业特别评论(2026)》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12509?type=1>

预计 2026 年，随着“反内卷”政策的逐渐落地，化工行业有望迎来景气度拐点，但由于部分下游行业有效需求逐步改善的程度与幅度具有不确定性，在行业格局重塑过程中行业内企业财务指标或将产生分化，需关注弱资质企业偿债风险。

中诚信国际预计，2026 年在国内“以优质供给创造新需求”的政策指引下，行业增长动力或转向依靠技术创新和产业升级来开拓新市场，但仍需关注房地产等传统下游行业需求修复情况以及全球贸易保护主义的负面影响。

中诚信国际观察到，2025 年以来化工行业投资建设高峰期已过，但通用材料存量产能压力犹存，与需求端存在结构上差异。预计 2026 年，化工行业供给端将进入实质性的控增量、减存量、调结构阶段，化工新材料仍为行业转型升级的重点方向，或将使得龙头优势强化。

中诚信国际预计，2026 年虽化工行业“反内卷”政策或带来供给端优化，但较高的库存和部分终端需求增长不足可能令部分子行业 PPI 继续承压，细分行业产品价格变动产生分化。

中诚信国际观察到，2025 年以来化工样本企业整体经营业绩出现较大差异，预计 2026 年在行业格局重塑过程中行业内企业财务指标可能进一步分化，需关注弱资质企业偿债风险。

详见《中国化工行业展望(2026 年 2 月)》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12383?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司是新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，职能定位重要，投资决策和管理机制较为完善，风险控制能力尚可；母公司主要承担管理和部分股权投资职能，业务运营主要由下属子公司负责，其中母公司投资领域契合新疆主导产业方向，亦通过子公司持有较大市值上市公司股权，投资风险相对可控；投资控股的子公司涉及煤化工、银行、发电等业务，资产多样性尚可，但投资业绩仍有提升空间。

公司是自治区国资委直属的国有资本运营主体和区级优势产业集团，职能定位重要，投资决策和管理机制较为完善，风险控制能力尚可。2024 年以来，母公司投资组合价值持续提升，但 2024 年投资收益同比下降，投资业绩仍有提升空间。

公司是自治区重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，重点投资方向包括煤化工、风电、金融等产业，投资领域契合新疆主导产业方向，公司持续获得一定的政府资源支持。

投资管理机制方面，公司遵循分级管理的原则，打造“集团总部资本层——二级专业化平台公司资产层——三级子公司（生产单位）执行层”的三层级管控体系。同时，公司制定了《新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司投资管理规定》、《新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司管控总纲》等制度，涉及投资事前管理、事中管理、事后管理，并将项目分为固定资产投资、生产性生物资产投资与股权投资，明确了董事会、战略投资部、审计事务部、法律合规部、企业管理部、财务管理部、党委组织部和纪检监察部等部门在投资管理方面的职责。其中，在自治区国资委授权范围内董事会是公司投资管理的最高决策机构，包括审批年度投资计划、审批投资项目立项决策及可行性研究报告、尽职调查报告、风险防控报告等分析论证报告等；战略投资部是公司投资工作的归口管理部门，包括组织拟订公司投资工作相关制度、组织编制投资总体规划、组织制订公司年度投资计划、制订公司总部投资项目的立项、尽职调查、可行性研究、投资实施、评价及投资退出等方案；审计事务部是公司投资活动的风险防控及监督部门，负责投资活动的风险管理工作、对投资项目提出审查意见出具单独的风险防控报告等；法律合规部是公司投资活动的法律服务部门，负责投资项目相关法律文件的拟定及合同合法性审核等；企业管理部是公司及所属企业固定资产、生产性生物资产投资项目立项批准后的工程实施监管部门，负责投资项目工程技术指标体系建立、根据需要负责对投资项目组织开展技术可行性分析以及负责全资、控股及行使实际控制权企业的日常经营管理工作等；财务管理部是公司投资工作的财务管理、资金保障和经济可行性论证部门，负责编制公司年度投资预算、对投资项目进行效益评价、经济可行性分析、投资预决算管理、资金筹措和会计核算等；党委组织部负责提出向被投资企业委派（或推荐）股权代表、董（监）事和高管人员的人选，履行委派（或推荐）手续，实施派出人员考核等工作；纪检监察部负责受理对投资项目的信访、举报、投诉等事项，对违纪行为实施责任追究。整体来看，公司建立了较为完善的投资决策管理相关制度，投资流程覆盖投前、投中和投后阶段，投资管理环节无明显漏洞，但决策流程略长，公司投资决策效率有待进一步提高。

风险控制方面，公司制订了《新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司全面风险管理规则》等制度。母公司主要承担管理职能，审计事务部负责投资活动的风险防控及监督，截至目前，公司历史上暂未发生过重大风险事件或大额亏损项目。

投资业绩方面，母公司投资组合主要系对子公司及疆内优质企业的股权投资，2024 年以来母公司投资组合价值持续提升，其中 2025 年 9 月末增幅明显系追加对子公司的投资以及货币资金规模增长所致。2024 年母公司投资收益同比降幅明显，系 2023 年处置新业能化部分股份获得较大规模投资收益的基数效应影响；不考虑前述偶发性因素，2024 年母公司对子公司及联营企业投资所形成的收益及分红同比有所增长。总体来看，母公司投资业绩仍有提升空间。

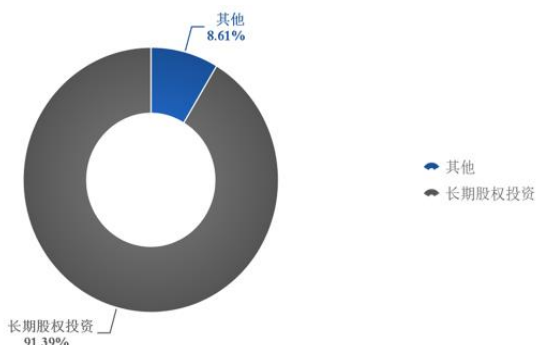
母公司持有哈密银行、潞安新疆等优质非上市企业股权，但未直接持有上市公司股权，主要通过子公司持有较大市值上市公司股权。总体来看，母公司投资组合具备一定的资产多样性，整体投资风险相对可控，但投资组合资产流动性一般。

公司业务涉及股权投资、煤化工、银行业、发电及风机服务等多个领域，其中母公司主要承担管理和部分股权投资职能，具体经营板块由下属子公司负责。母公司以股东注资、股东借款等多种方式支持子公司业务发展，并执行集团整体发展战略。因此，母公司投资组合以对子公司和联营企业的股权投资为主。

2024 年以来，母公司投资规模和行业分布结构基本稳定，母公司所投标的主要系疆内煤化工、风电行业、银行业、盐业等行业，行业分散度较高，但受宏观经济及行业周期等因素的影响较大。具体来看，母公司投资组合中价值占比较高的主要标的包括新业能化、新疆风能、哈密银行等子公司，以及国药集团新疆新特药业有限公司（以下简称“国药新疆”）、潞安新疆等联营企业；2024 年末，母公司最大单一投资标的为新业能化，其占投资组合比重约为 20%。被投企业多为在区域或行业中具有较高地位或竞争力的企业，近年来经营状况整体良好，其行业分布包括煤化工、银行、风电等，展业区域主要集中在新疆，但积极与省外公司成立合资公司拓展业务。整体来看，公司所持标的具备一定的资产多样性，整体投资风险相对可控。

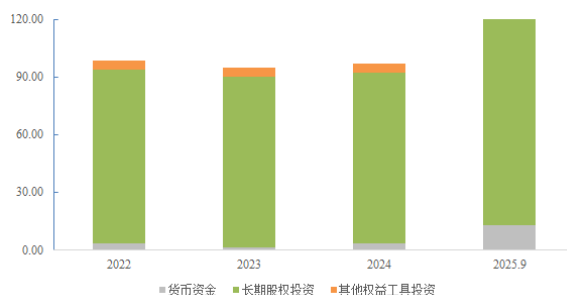
资产流动性方面，目前母公司未直接持有上市公司股权，主要通过子公司新疆风能、新疆新业盛融创业投资有限责任公司（以下简称“盛融创投”）持有金风科技股份有限公司（以下简称“金风科技”，股票代码：002202.SZ）、新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“新疆交建”，股票代码：002941.SZ）股权。此外，母公司持有哈密银行、潞安新疆等优质非上市企业股权。总体来看，母公司投资组合资产流动性一般。

图 3：2024 年末母公司投资组合分布情况



资料来源：公司报表，中诚信国际整理

图 4：近年来投资组合变化分布情况（亿元）



资料来源：公司报表，中诚信国际整理

表 2：截至 2025 年 9 月末，母公司间接持有上市公司股权情况

上市公司简称	持股数量（万股）	收盘价（元/股）	市值（万元）
金风科技（002202.SZ）	49,751.02	14.97	744,772.77
新疆交建（002941.SZ）	1,180.60	16.12	19,031.27

注：本表为 2025 年 9 月 30 日统计数据。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

表 3：截至 2025 年 9 月末，母公司主要非上市股权投资情况（亿元、%）

被投资企业名称	是否并表	投资时间	投资成本	持股比例	主营业务
中盐新疆维吾尔自治区盐业有限公司	否	2009 年	1.30	39.73	盐及盐制品的调拨、供应和销售
新疆昌源水务集团有限公司	否	2009 年	2.17	25.00	水资源及土地资源的开发；水务业投资及资产管理
国药集团新疆新特药业有限公司	否	2010 年	1.73	20.00	药品批发配送
潞安新疆煤化工（集团）有限公司	否	2010 年	5.73	21.17	煤炭开采
新疆新业能源化工有限责任公司	是	2009 年	28.00	75.00	生产销售化工产品等
新疆新业盛融创业投资有限责任公司	是	2011 年	1.00	100.00	非上市公司股权投资与投资管理服务
新疆风能有限责任公司	是	2009 年	14.92	56.67	风力发电、太阳能发电及能源技术推广等
哈密市商业银行股份有限公司	是	2014 年	8.90	30.55	吸收公众存款、发放短期、中期和长期贷款等
沃疆清洁能源（新疆准东经济技术开发区）有限责任公司	是	2024 年	2.50	100.00	新兴能源技术研发等

注：公司本部和盛融创投对新业能化的持股比例分别为 65.00%和 10.00%。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：近年来母公司主要股权权益法确认下的投资收益及分红情况（万元）

	2022 年		2023 年		2024 年	
	投资收益	现金分红	投资收益	现金分红	投资收益	现金分红
中盐新疆维吾尔自治区盐业有限公司	1,797.73	97.16	3,412.17	368.86	2,362.08	981.15
新疆昌源水务集团有限公司	2,823.73	-	799.75	-	199.78	-
国药集团新疆新特药业有限公司	8,146.30	-	9,475.64	-	6,751.51	-
潞安新疆煤化工（集团）有限公司	25,519.04	-	10,431.02	-	903.29	-
新疆风能有限责任公司	-	3,400.20	-	2,266.80	-	2,266.80
新疆新业能源化工有限责任公司	-	-	-	-	-	32,500.50
合计	38,286.80	3,497.36	24,118.58	2,635.66	10,216.66	35,748.45

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

新业国资下属子公司业务涵盖煤化工、银行、发电等多个领域，合并口径营业收入来源较为多元。2024 年以来，公司进一步聚焦主责主业，并分别以 2024 年 8 月、2024 年 12 月为节点转让农业、贸易业务经营主体股权，使得 2025 年前三季度营收结构发生变化，营收规模同比下降，但毛利率有所提升；化工板块 2024 年以来盈利表现相对稳健，但行业周期性较强，需持续关注经营稳定性；银行业务持续扩张，总资产、贷款和垫款规模呈增长态势，不良贷款率整体有所下降，但哈密银行未来经营和计提拨备情况有待持续关注。

表 5：2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
农业	0.98	1.60	3.32	1.29	1.41	-2.26	0.43	0.49	-9.55	--	--	--
贸易及商品销售	13.31	21.89	0.81	39.95	43.60	0.37	36.71	41.72	0.37	--	--	--

发电	1.78	2.93	47.58	1.89	2.06	50.62	1.82	2.07	46.84	0.69	1.85	4.13
化工	28.97	47.63	44.46	25.72	28.07	37.53	24.76	28.14	36.81	20.50	54.86	27.92
银行	14.86	24.44	12.92	21.41	23.37	34.53	23.34	26.52	38.90	15.67	41.94	38.54
其他	0.92	1.51	43.43	1.37	1.49	46.09	0.94	1.07	10.50	0.51	1.35	70.34
合计/综合	60.83	100.00	26.62	91.64	100.00	20.46	88.01	100.00	21.86	37.37	100.00	32.04
投资收益		12.64			4.24			4.05			2.51	
减值损失		-0.81			-2.14			-5.72			-1.47	

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、减值损失规模系资产减值损失和信用减值损失合计数。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

煤化工板块

2024 年，销售价格较高的聚甲醛项目正式投产，但由于公司其他化工产品销售价格整体呈现不同程度的下降，化工板块收入和毛利率略有下降。整体来看，公司化工板块盈利能力较好，但化工行业周期性强，需持续关注公司化工板块经营及盈利的稳定性。

公司煤化工业务主要由子公司新业能化运营，目前主要生产的化工产品为甲醇、天然气和 BDO（1,4-丁二醇）。新业能化是“兵地融合发展”的国有大中型现代新型煤化工示范企业，主要负责运营 1,4-丁二醇精细化工项目²。产能方面，截至 2025 年 9 月末，新业能化拥有年产 50 万吨甲醇、19.2 万吨 LNG（液化天然气）、20.00 万吨 BDO、10 万吨甲醇制芳烃和 4 万吨聚甲醛的生产能力。其中，甲醇用于对外销售和生 BDO，销售对象主要为疆内企业，如新疆西部合盛硅业有限公司等。

新业能化生产所需原材料主要为煤炭、电石等，其中煤炭主要采购自国能新疆能源化工有限公司等疆内企业，电石主要采购自新疆双华供应链股份有限公司等。

从产销量情况来看，2024 年，公司甲醇等化工产品的产能利用率处于较高水平，甲醇、天然气的产销量均有所提高；同时，聚甲醛亦正式投产，产能有所释放；2025 年上半年，BDO 二期正式投入运营，BDO 产能由 6 万吨提升为 20 万吨。销售价格方面，2024 年以来，市场价格较高的聚甲醛投产对营收有一定的贡献，但由于公司主要化工产品销售价格整体呈现不同程度的下降，2024 年公司化工板块收入和毛利率仍略有下降，整体来看，化工板块盈利能力依然较好，化工行业周期性强，需持续关注公司化工板块经营及盈利的稳定性。

表 6：近年来公司主要化工产品生产经营情况（万吨、元/吨）

产品	年份	产能	产量	销量	销售均价
甲醇	2022	50.00	53.22	47.18	1,776.29
	2023	50.00	53.01	48.28	1,935.01
	2024	50.00	55.40	51.24	1,690.99
	2025.1~6	50.00	25.01	17.52	1,541.27
天然气	2022	19.20	20.35	20.23	4,932.24
	2023	19.20	20.92	21.01	4,182.95
	2024	19.20	22.53	22.48	4,196.36

² 2012 年，自治区国资委批准公司投资建设 1,4-丁二醇精细化工项目，该项目分期建设，全部建成后 will 形成年产 50 万吨甲醇、19.2 万吨 LNG（液化天然气）、20 万吨 BDO 和 10 万吨甲醇制芳烃的生产能力。

BDO	2025.1~6	19.20	10.48	10.25	3,917.61
	2022	6.00	5.70	5.67	14,614.08
	2023	6.00	5.99	6.04	8,263.03
	2024	6.00	5.03	4.77	6,418.80
	2025.1~6	20.00	6.96	6.98	5,752.70
聚甲醛	2023	4.00	-	-	-
	2024	4.00	2.91	2.88	9,210.87
	2025.1~6	4.00	2.17	2.01	7,707.85

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

项目建设方面，2024 年 12 月，新业能化的 1,4-丁二醇精细化工项目二期投产运营，新增年产 14 万吨 BDO 的生产能力。目前，新业能化在建项目主要为 6 万吨聚甲醛二期项目，该项目总投资规模为 13.15 亿元，建设资金主要来源于银行贷款、自有资金，截至 2025 年 9 月末已投资 0.80 亿元。

此外，中基健康产业股份有限公司（以下简称“*ST 中基”或“中基健康”，证券代码：000972.SZ）³于 2025 年 9 月 23 日披露了《中基健康产业股份有限公司关于重整投资人指定实施主体的公告》，中基健康及其全资子公司新疆中基红色番茄产业有限公司（以下简称“红色番茄”）于 2025 年 7 月 28 日分别收到新疆生产建设兵团第六师中级人民法院（以下简称“六师中院”或“法院”）送达的《预重整通知书》[（2025）兵 06 破申（预）1 号、（2025）兵 06 破申（预）2 号]，六师中院通知启动对中基健康及红色番茄的预重整，并指定中基健康清算组担任中基健康临时管理人、红色番茄清算组担任红色番茄临时管理人（以下合称“临时管理人”）。为推进中基健康与红色番茄预重整工作，临时管理人公开招募重整投资人，经评审委员会遴选，确定本次重整产业投资人为新业国资，并确定重整财务投资人 7 家。目前，预重整方案仍在制定过程中，六师中院延长公司及子公司红色番茄的预重整期限三个月至 2026 年 4 月 28 日。中诚信国际将持续关注上述事项的最新进展。

银行板块

2024 年以来，公司银行业务持续扩张，总资产、贷款和垫款规模呈增长态势，不良贷款率整体有所下降；2024 年，哈密银行计提减值损失对利润形成一定侵蚀。

公司银行业务由哈密银行负责。2014 年 6 月 12 日经银监会批准，新业国资成为哈密银行第一大股东，董事长由新业国资派出。截至 2025 年 9 月末，新业国资合计持有哈密银行 30.55%的股份，享有其 56.83%表决权。近年来，银行业务收入为公司营业总收入的重要构成。

哈密银行业务主要包括吸收公众存款、发放贷款、办理票据承兑与贴现、同业拆借、买卖政府债券及金融债券等。区域布局方面，目前哈密银行业务发展以哈密市为主，不断延深周边县乡区域，同时重点发展乌鲁木齐，逐步完成自治区其他重要地区网点布局。随着业务规模的持续扩张，截至 2025 年 9 月末，哈密银行总资产 622.36 亿元，所有者权益为 46.19 亿元。截至 2025 年 6 月末，哈密银行资本充足率 14.71%，核心资本充足率 14.18%，不良贷款率 1.70%。

³ 中基健康主营业务为番茄制品生产和销售，主要产品为大包装、小包装番茄酱、番茄红素保健品。

表 7：近年来哈密银行主要监管指标情况（%）

主要指标	2022	2023	2024	2025.6
资本利润率	5.49	5.12	4.99	5.60
资本充足率	13.00	12.60	15.44	14.71
核心资本充足率	12.18	12.21	14.59	14.18
流动性比例	72.00	88.75	115.39	105.79
不良贷款率	1.17	1.90	1.54	1.70
拨备覆盖率	181.48	123.01	156.71	150.74
单一最大集团客户授信集中度	12.28	14.26	14.38	12.89
单一最大客户贷款集中度	7.09	7.79	6.36	9.17

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

存款业务运营方面，哈密银行的存款来源以个人客户和企业存款为主，存款种类以定期存款和活期存款为主。贷款业务运营方面，近年来，哈密银行贷款和垫款总额逐年快速增长。按五级风险分类口径统计，截至 2024 年末，其中正常贷款余额 313.72 亿元、关注贷款 2.47 亿元、次级贷款 4.27 亿元、可疑贷款 0.07 亿元、损失贷款 0.58 亿元；同期末，哈密银行计提贷款损失准备余额为 7.50 亿元，较 2023 年末略有增长；拨备覆盖率为 156.71%，对呆账、坏帐准备金的提取比率有所回升。行业分布方面，哈密银行对企业贷款主要分布在批发和零售业、金融业、制造业、租赁和商务服务业。

表 8：近年来哈密银行贷款及垫款五级分类情况（亿元、%）

分类	2022		2023		2024	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
正常类	252.23	96.61	283.77	96.12	313.72	97.70
关注类	5.78	2.22	5.75	1.95	2.47	0.77
次级类	1.69	0.65	3.90	1.32	4.27	1.33
可疑类	1.36	0.52	0.17	0.06	0.07	0.02
损失类	0.001	0.0004	1.62	0.55	0.58	0.18
小计	261.07	100.00	295.22	100.00	321.12	100.00
减：贷款损失准备	5.74	--	7.25	--	7.50	--
账面价值	255.33	--	287.97	--	313.62	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

证券投资业务方面，截至 2024 年末，哈密银行所持有的金融资产账面余额为 607.11 亿元，占总资产的 98.47%，主要包括债券及其他投资 190.33 亿元、同业存单 33.38 亿元、存放同业 8.18 亿元等

此外，2024 年，哈密银行计提信用减值损失和资产减值损失合计规模为 3.33 亿元，对当期利润形成一定侵蚀，中诚信国际将对哈密银行经营情况保持关注。

发电板块

公司发电业务主要系风能发电，2024 年收入和毛利率均同比略有下降，但盈利能力较好；此外，公司持有的金风科技股权可为公司带来较好的投资收益。

公司发电业务主要由新疆风能负责运营，新疆风能的经营范围主要包括风力发电、太阳能发电等。2024 年，公司发电业务收入和毛利率同比均略有下降，但盈利能力仍较好。

装机容量方面，截至 2025 年 6 月末，公司共有 120 台风力发电机组，风能装机容量 19.61 万千瓦，光伏装机容量 4 万千瓦，风电装机容量较为可观。新疆风能所发电量主要通过国家电网上网统筹调配，所发电量基本用于国家电网上网配售，主要配售给乌鲁木齐及周边地区。结算方面，新疆风能与电网公司根据上网电量进行结算，结算后一般在 3~6 月内回款。

此外，新疆风能原持有新疆自治区上市公司金风科技 13.76% 的股权。2020 年 5 月，新疆风能发行可交换债“20 新风 EB”，担保物为预备用于交换的金风科技 A 股股票 1.45 亿股及其孳息；“20 新风 EB”换股期间，新疆风能累计减持 8,403.87 万股金风科技股票。截至 2025 年 9 月末，新疆风能对金风科技持股比例为 11.78%。

金风科技为新疆风电企业龙头，行业地位突出，技术水平领先，新增装机容量和市场占有率连续多年保持全国第一。截至 2025 年末，金风科技总资产 1,664.95 亿元，净资产为 471.81 亿元；2025 年，金风科技营业总收入和净利润分别为 730.23 亿元和 30.25 亿元，较上年分别增长 28.79% 和 62.93%。2024 年，公司合并口径确认对金风科技的投资收益 2.09 亿元，实际现金分红 0.70 亿元，较上年均有所增长，分别对当期利润总额和现金流形成有益补充。

农业板块

2024 年 8 月，公司无偿划转农业板块经营主体股权及债权，后续不再开展相关业务，该事项对公司财务指标影响有限。

公司农业板块主要由原子公司新疆新业现代农业（集团）有限责任公司（以下简称“新业农业集团”）⁴下属的新疆于田瑰觅生物科技股份有限公司和新疆和田果之初食品股份有限公司负责运营，主要经营农产品包括红枣、核桃、玫瑰花产品等。

2024 年 8 月，根据《关于将新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司所持新疆新业现代农业（集团）有限责任公司 100% 国有股权和对新疆于田瑰觅生物科技股份有限公司等 6 家企业债权无偿划转有关事宜的批复》，为进一步深化国资国企改革，优化国有资本布局 and 结构调整，加快“两非”“两资”盘活处置，支持属地国有企业和乡村振兴，自 2024 年 1 月 1 日起，公司将持有新业农业集团 100% 股权，对新业农业集团持有的 27,398.05 万元债权、对新疆于田瑰觅生物科技股份有限公司持有 8,760 万元债权、对新疆和田果之初食品股份有限公司持有 9,680.27 万元债权等合计 48,838.32 万元债权无偿划转至和田地区国有资产监督管理委员会，截至本报告出具日，上述事项已完成工商变更登记；将新业农业集团持有的喀什昆仑牧业发展股份有限公司 19.48% 国有股权，对新疆阿斯曼牧业有限责任公司持有 49.95 万元债权无偿划转至喀什地区国有资产监督管理委员会，截至本报告出具日，上述股权变更事项已完成工商变更登记。中诚信国际认为，上述股权及债权无偿划转后，公司不再开展农业板块，对公司总资产、净资产、营业收入影响较小，有利于深化国资国企改革以及优化发展主责主业。

⁴ 截至 2023 年末，新业农业集团总资产为 4.07 亿元，净资产为 -0.59 亿元，债权本息合计 4.88 亿元。

表 9：近年来公司主要农产品销售情况（万元）

	2021	2022	2023	2024.1~9
葡萄干等产品	116.17	83.39	-	-
红枣、核桃等产品	8,425.15	8,692.52	9,721.26	3,564.01
牛、羊肉产品	3,534.45	-	-	-
玫瑰花产品	871.37	939.06	3,198.46	743.94
其他	5,659.24	46.26	-	8.20
合计	18,606.38	9,761.23	12,919.72	4,316.15

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

贸易板块

2024 年以来，贸易业务收入同比略有下降，但仍系公司收入的主要来源之一，且该板块毛利率水平持续偏低，盈利能力欠佳，对公司整体盈利提升贡献有限。基于聚焦主责主业的战略规划，公司于 2024 年 12 月转让贸易业务经营主体 100% 股权，对公司营业收入影响较大，但对净资产等其他主要财务指标的影响在可控范围内。

公司贸易业务主要由原子公司新疆新业油气有限责任公司（以下简称“新业油气”）负责，新业油气的主要贸易品种包括化工产品、液化天然气、有色金属、钢材、煤炭等，合作对象以国有企业、大型民营企业为主，且合作前会对上下游企业进行尽职调查，除国有企业外，其他企业结算模式为现款现货，其中国有企业账期不超过 45 天。2024 年，公司贸易及商品销售业务收入较上年同比略有下降；同时，该板块毛利率很低，盈利能力欠佳，对公司整体盈利提升贡献有限。

从上下游情况来看，新业油气贸易业务上游供应商主要为江达县江藏贸易有限责任公司等；下游供应商主要为西藏明川贸易有限公司等。2024 年，新业油气前五大上游供应商交易金额为 20.14 亿元，占总交易额的比例达 55.07%，上游供应商集中度较高；前五大下游客户交易金额为 13.46 亿元，占总交易额的比例为 36.66%，下游客户相对分散。

表 10：2024 年新业油气前五大上下游客户情况

前五大上游供应商	交易品种	交易金额（万元）	在总交易额占比（%）
江达县江藏贸易有限责任公司	铜精矿	70,599.45	19.30
新疆广汇能源销售有限责任公司	液化天然气	40,640.35	11.11
陕西延长石油（集团）有限责任公司	天然气	35,555.69	9.72
河南中油豫疆能源有限公司	液化天然气	29,362.19	8.03
陕西省石油化工工业贸易有限公司	裂解汽油、轻柴油	25,276.94	6.91
合计	--	201,434.62	55.07
前五大下游销售客户	交易品种	交易金额（万元）	在总交易额占比（%）
西藏明川贸易有限公司	铜精矿	70,679.84	19.25
深圳市克润力润滑油有限公司	环烷基矿物油	17,906.18	4.88
珠海金石能源有限公司	天然气	17,122.55	4.66
陕西康迈工贸有限责任公司	天然气、裂解汽油、轻柴油	16,932.04	4.61
四川蜀交商贸有限公司	汽油、柴油	11,951.28	3.26
合计	--	134,591.89	36.66

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年 1 月 9 日，公司发布的《新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司关于转让子公司股权的公告》（以下简称“《公告》”）称，根据自治区国资委对公司主业范围的战略定位安排，公司通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式转让持有的新业油气 100% 股权，受让方为西藏瑞佳贸易有限责任公司，双方不存在关联关系。2024 年 12 月，公司与西藏瑞佳贸易有限责任公司已就本次股权转让事项签署产权交易合同，截至《公告》出具日，公司已收到受让方支付的股权转让价款 15,320.13 万元；目前，新业油气已完成股东变更工商变更登记手续。中诚信国际认为，本次股权划转事项主要基于公司进一步聚焦主责主业的战略要求，对关联性不强的贸易业务进行剥离，该事项对公司营业收入影响较大，但对公司总资产、净资产、净利润的影响在可控范围内。

财务风险

母公司情况

中诚信国际认为，2024 年，母公司投资收益同比下降，净利润和经调整的净资产收益率均由正转负，需持续关注后续投资收益稳定性和费用管控能力；母公司债务期限结构持续改善，但所有者权益规模整体下降，财务杠杆进一步抬升，资本实力和资本结构有待提升；同期母公司经营活动和投资收益现金流对利息支出的覆盖能力增强，投资组合市值对总债务的覆盖能力较好。

母公司主要承担管理、投资和融资职能，2024 年以来营业收入仅为少量租赁收入。母公司期间费用主要为财务费用和管理费用，2024 年规模有所压降，但利息支出负担仍较重。母公司利润总额主要由投资收益构成。其中，2023 年，潞安新疆等被投资企业盈利有所下滑，公司通过处置新业能化部分股权，使得当期母公司投资收益同比大幅增长；尽管净利润仍受期间费用侵蚀，但当年净利润及经调整的净资产收益率均由负转正；2024 年，母公司投资收益主要来源于新业能化分红以及国药新疆等被投资企业权益法确认的投资收益，同比降幅明显主要系 2023 年处置新业能化股份获得较大规模投资收益的基数效应影响，不考虑前述偶发性因素后，2024 年母公司因对子公司及联营企业投资所形成的收益及分红同比有所增长。2024 年及 2025 年 1~9 月，母公司净利润及经调整的净资产收益率持续为负，母公司费用管控能力以及联营企业经营情况变化对投资收益的影响需持续关注。

母公司主要通过股东注资、股权投资等多种方式支持子公司开展业务，2024 年以来，母公司资产仍主要由其他应收款、长期股权投资构成。具体来看，其他应收款主要为对下属子公司的往来款；长期股权投资仍系母公司资产的最主要构成，主要系对新业能化、新疆风能、哈密银行等子公司的投资以及对潞安新疆、国药新疆等联营企业的投资，2024 年末长期股权投资规模较上年末基本持平，2025 年 9 月末增长系追加对沃疆清洁能源（新疆准东经济技术开发区）有限责任公司（以下简称“沃疆清洁能源”）等子公司的投资所致。投资组合方面，截至 2025 年 9 月末，公司投资组合账面价值为 124.96 亿元⁵，其中长期股权投资占比为 87.07%，最大单一投资标的新业能化占投资组合账面的比重约为 20%。所有者权益方面，2024 年母公司经调整的所有者权益⁶同比显著下降，其中实收资本保持稳定，但受公司无偿划出新疆产权交易所有限责任公司等企业股权以及

⁵ 在考虑母公司间接持有的上市公司金风科技股权的市值变动后，投资组合市值为 192.77 亿元。

⁶ 经调整的所有者权益=所有者权益合计-混合型证券调整，其中 2022 年末调整项为 2.50 亿元，2023~2024 年末及 2025 年 9 月末调整项为 0。

上缴国有资本收益等因素影响，累计亏损进一步扩大。因此，母公司后续资本实力的提升情况有待关注。

负债方面，截至 2025 年 9 月末，母公司总债务占合并口径债务的比例约为 75%。母公司负债主要由其他应付款和有息债务构成，其中其他应付款主要系对沃疆清洁能源等子公司的往来款和借款，2024 年以来随着子公司的资金需求而有所波动；2024 年以来，母公司有息债务持续扩大，其占总负债的比重波动增长，2025 年 9 月末该比重约为 87%。从财务杠杆水平来看，2024 年以来，母公司资产负债率和总资本化比率有所抬升，财务杠杆水平有待改善。从同期债务结构来看，母公司短期债务规模及其占比均呈下降趋势，短期债务压力有所缓释，债务期限结构持续优化。

2024 年以来，母公司经营活动现金流入和流出规模均较小，经营活动现金流总体保持小额净流入。投资活动方面，母公司投资活动现金流入和流出主要来自与子公司的资金拆借、往来、投资等，随着对子公司的投资、资金往来力度加大，2024 年及 2025 年 1~9 月投资活动净现金流持续为负；同时，2024 年，母公司投资收益虽然有所下降，但实际收到的现金分红规模同比增幅明显，投资收益获现率明显提升。筹资活动方面，随着 2024 年以来融资力度的加大，母公司筹资活动产生的现金流量净额持续净流入。从偿债指标来看，由于 2024 年母公司获得的现金分红规模增长，母公司现金流对利息支出的保障程度提升；同时，随着债务期限结构的优化，母公司短期债务不断压降，货币等价物对短期债务的覆盖能力有所提升；总债务占投资组合市值的比重亦有所波动，投资组合对债务的保障程度较好。整体来看，2024 年母公司偿债指标有所优化。授信方面，截至 2025 年 9 月末，母公司口径下共获得银行授信额度 79.58 亿元，尚未使用额度为 18.56 亿元，备用流动性尚可。资金管理方面，重要子公司总会计师由母公司招聘并委派；由于重要子公司涉及的行业板块跨度太大，母公司暂未对其实施资金归集，主要通过资金周报与月度资金管理分析报告全面掌握子公司资金存量、资金使用及未来资金计划情况。

表 11：母公司主要财务数据及指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
营业总收入	0.02	0.04	0.02	0.01
期间费用合计	5.03	5.35	4.51	3.18
投资收益	4.26	7.49	4.14	2.63
利润总额	-0.84	2.01	-0.06	-0.47
净利润	-0.84	2.01	-0.06	-0.47
经调整的净资产收益率（%）	-7.79	17.52	-0.81	--
货币资金	3.47	1.48	3.63	12.82
其他应收款	8.13	10.38	2.14	5.10
长期股权投资	90.42	88.57	88.39	108.80
资产总计	108.29	105.93	99.58	130.84
应收类款项占比（%）	7.51	9.80	2.15	3.89
投资组合账面价值	98.37	94.74	96.71	124.96
投资组合市值	146.44	127.88	141.44	192.77
实收资本	23.41	23.91	23.91	23.91
未分配利润	-14.85	-14.52	-23.83	-23.77
所有者权益合计	13.27	12.17	2.84	2.90

其他应付款	31.03	29.91	10.87	17.05
负债合计	95.02	93.76	96.74	127.94
短期债务	33.12	33.61	26.90	19.70
总债务	66.47	63.84	85.86	110.89
资产负债率（%）	87.75	88.51	97.15	97.78
总资本化比率（%）	86.06	83.99	96.80	97.45
总债务/投资组合市值（%）	45.39	49.92	60.70	57.52
经营活动产生的现金流量净额	0.87	0.72	0.24	0.49
投资活动产生的现金流量净额	15.19	4.92	-16.50	-12.86
其中：收回投资收到的现金	0.24	0.03	0.70	11.40
取得投资收益收到的现金	0.44	0.36	3.89	2.71
投资支付的现金	0.65	3.18	3.34	31.84
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.10	0.05	0.94	1.03
筹资活动产生的现金流量净额	0.87	0.72	0.24	0.49
货币等价物/短期债务（X）	0.10	0.05	0.14	0.65
现金流利息保障倍数（X）	0.27	0.22	1.03	--

资料来源：公司财务报表及公司提供，中诚信国际整理

合并口径情况

中诚信国际认为，2024 年以来，公司核心业务收入稳定，利润主要来源于经营性业务利润和投资收益；伴随银行业务等持续扩张，总资产保持增长，所有者权益相对稳定；同期，公司债务规模亦进一步扩大，但债务期限结构持续优化，偿债指标整体表现较好。

2024 年以来，随着公司进一步聚焦主责主业，农业、贸易板块经营主体分别于 2024 年 8 月、2024 年 12 月出表，收入结构有所变动，但化工、银行、发电等核心业务收入较为稳定。利润方面，经营性业务利润保持增长，但资产减值损失和信用减值损失对利润侵蚀较明显；投资收益亦是公司利润的重要来源，主要系对联营企业确认的投资收益，以及哈密银行金融资产和应收款项类投资收益；其中 2024 年，由于潞安新疆等联营企业盈利能力下降，投资收益同比下降。上述因素综合影响下，2024 年公司利润总额和归属于母公司所有者的净利润均同比下滑。

资产方面，2024 年以来随着银行、化工等业务的持续扩张，公司合并口径资产规模持续增长，其中非流动资产占比超过 80%。具体来看，公司资产以发放贷款及垫款、债权投资、其他债权投资、长期股权投资、交易性金融资产、货币资金以及实体经营板块形成的固定资产为主。其中，子公司哈密银行发放贷款及垫款为公司最主要的资产组成部分，截至 2025 年 9 月末占比为 38.00%；债权投资、其他债权投资主要系哈密银行持有的债券投资、资产管理计划投资等；2024 年，哈密银行调整投资结构，同业存单投资和地方政府债权投资增加推动债权投资规模、其他债权投资呈现不同程度的增长；交易性金融资产主要系哈密银行持有的权益工具投资，随着哈密银行流动性需求变动而有所下降；长期股权投资主要系公司对金风科技、潞安新疆、国药新疆等联营企业的投资，2024 年末有所增长主要系对金风科技、国药新疆等联营企业按权益法确认投资收益所致；固定资产主要系化工等业务开展使用的机器设备及厂房等，随着化工项目投产转固，2024 年以来固定资产规模进一步增加；货币资金系银行存款及哈密银行存放在中央银行的法定准备金等，截

至 2025 年 9 月末，公司合并口径货币资金余额为 55.56 亿元，其中哈密银行货币资金 32.03 亿元，包括法定准备金为 22.26 亿元、划缴中央银行财政性存款为 0.24 亿元。

资本实力方面，2024 年以来公司所有者权益较为稳定，主要由实收资本、资本公积和少数股东权益构成；其中少数股东权益主要为哈密银行、新疆风能等非全资控股子公司的其他股东持股，2024 年以来占所有者权益的比重维持在 59%左右。

负债方面，2024 年以来，公司流动负债占负债总额比重保持在 80%以上，主要由哈密银行持有的吸收存款及同业存放、卖出回购金融资产款，以及短期债务构成，其中吸收存款及同业存放系公司负债总额的主要构成，随着银行业务的不断扩张呈增长趋势，截至 2025 年 9 月末为 490.95 亿元，占总负债的比重为 66.19%。2024 年以来，公司有息债务规模持续扩大，短期债务占比持续下降，债务结构明显优化。财务杠杆方面，截至 2025 年 9 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 86.51%和 55.96%，财务杠杆水平有待进一步优化。

现金流及偿债指标方面，公司经营活动现金流入和流出主要来自于银行业务资金收支、与子公司的往来。2024 年以来，经营活动产生的现金流量净额持续为正，但净流入规模持续收窄。投资活动方面，近年来投资活动产生的现金流量净额持续为负，2024 年缺口有所收窄，主要系哈密银行调整投资结构，由短期投资转为长期投资，投资频率下降所致。融资活动方面，2024 年公司筹资活动产生的现金流量由净流出转为小幅净流入。偿债指标方面，近年 EBITDA 对利息支出的保障能力较好；2024 年经营活动产生的现金流量净额对利息支出的保障能力虽出现下滑，但仍能足额覆盖利息支出；货币等价物亦能够有效覆盖短期债务，偿债指标表现总体较好。截至 2025 年 9 月末，公司合并口径下共获得银行授信额度 214.91 亿元，尚未使用额度为 122.97 亿元，备用流动性较好。

表 12：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
营业总收入	60.83	91.64	88.01	37.37
期间费用合计	13.50	13.45	13.38	8.33
投资收益	12.64	4.24	4.05	2.51
资产减值损失	-0.18	-0.30	-1.14	-0.27
信用减值损失	-0.63	-1.84	-4.58	-1.20
经营性业务利润	2.56	5.08	5.83	3.57
利润总额	14.28	7.31	6.00	4.60
归属于母公司所有者的净利润	10.54	3.89	0.79	0.35
总资产收益率（%）	3.07	1.81	1.23	--
货币资金	55.72	48.40	48.64	55.56
交易性金融资产	3.04	41.15	21.92	1.99
发放贷款及垫款	253.33	285.91	310.92	325.83
债权投资	44.13	80.78	102.80	101.95
其他债权投资	110.09	117.63	129.04	145.71
长期股权投资	75.60	77.55	77.96	79.40
固定资产	56.64	58.14	72.96	84.60
资产总计	690.15	790.62	836.66	857.48

实收资本	23.41	23.91	23.91	23.91
资本公积	25.00	27.71	28.33	28.33
未分配利润	1.25	2.90	-3.41	-2.52
少数股东权益	53.13	64.11	69.10	68.54
所有者权益合计	102.14	116.00	116.35	115.71
负债合计	588.01	674.62	720.30	741.76
短期债务	66.65	57.87	41.14	28.19
总债务	136.59	123.73	130.94	147.04
资产负债率（%）	85.20	85.33	86.09	86.51
总资本化比率（%）	57.82	51.61	52.95	55.96
经营活动产生的现金流量净额	68.62	58.02	14.97	1.60
投资活动产生的现金流量净额	-56.55	-62.47	-15.07	-3.93
筹资活动产生的现金流量净额	-0.27	-1.19	1.02	10.81
EBITDA	25.55	17.80	15.18	--
总债务/EBITDA（X）	5.35	6.95	8.62	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.59	2.94	2.56	--
EBITDA/短期债务（X）	0.38	0.31	0.37	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	9.64	9.59	2.53	--
货币等价物/短期债务（X）	0.52	1.15	1.15	1.37

资料来源：公司财务报表及公司提供，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2025 年 6 月末，公司合并口径受限资产为 98.97 亿元，占同期末公司合并口径总资产的比重为 11.46%，主要系受限的货币资金、固定资产等，其中受限的货币资金包括哈密银行存放中央银行的法定存款准备金 21.96 亿元及划缴中央银行财政性存款 0.09 亿元。同期末，母公司受限资产为 0.70 亿元，占同期末母公司口径总资产的比重为 0.54%，系受限的长期股权投资。

或有事项方面，截至 2025 年 9 月末，公司合并口径无对外担保事项。同期末，母公司对外担保余额（含对并表子公司的担保）为 17.01 亿元，占同期末母公司口径净资产的比重为 586.41%，主要系对子公司的担保。

表 13：截至 2025 年 9 月末，母公司口径对外担保情况（万元）

被担保对象	企业性质	担保余额
新疆国业新材料科技有限公司	国有企业	13,973.72
新疆新业能源化工有限责任公司	国有企业	140,329.66
沃疆煤业（新疆准东经济技术开发区）有限责任公司	国有企业	15,800.00
合计	--	170,103.38

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2026 年 3 月，母公司未结清和已结清信息中均无不良信贷记录。根据公开信息，截至报告出具日，母公司在资本市场无信用违约记录。

假设

——2025 年，母公司收入构成和规模基本稳定，受投资收益下降及财务费用影响，母公司净利润仍为负。

——2025 年，母公司对外投资仍以股权投资为主，母公司新增投资 10~40 亿元。

——2025 年，母公司债务规模呈增长态势，新增债务融资 30~50 亿元，主要用于偿还到期有息债务、对外投资等。

预测

表 14：预测情况表

	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
经调整的净资产收益率（%）	17.52	-0.81	-31.01~20.67
总资本化比率（%）	83.99	96.80	95.00~100.00
总债务/投资组合市值（%）	49.92	60.70	35.23~52.85
现金流利息保障倍数（X）	0.22	1.03	0.87~1.31

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

中诚信国际认为，母公司的流动性尚可，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

截至 2025 年 9 月末，母公司可用货币资金为 12.82 亿元，尚未使用的授信额度尚可，整体备用流动性尚可。母公司资金流出主要用于债务的还本付息及对子公司投资，资金来源主要为银行借款、债券融资等，资金平衡状况较好。母公司未来一年到期债务规模约为 20 亿元，但银行贷款基本可续贷，加之公司目前在手批文额度充足，债务融资工具发行较为顺畅，使得大部分债务到期可接续。综上所述，母公司的流动性尚可，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

合并口径方面，公司下属子公司经营获现能力尚可，未使用授信额度较大，且公司本身在手批文充足，在资本市场中认可度较高。公司资金流出主要用于债务还本付息及外部投资。整体来看，公司的流动性较为充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

表 15：截至 2025 年 9 月末公司债务到期分布情况（亿元）

	2025.10~12	2026	2027	2028 年及以后
母公司口径	5.90	30.85	28.70	44.45
合并口径	7.06	42.40	32.60	64.90

注：由于统计口径不同，上表母公司口径及合并口径债务合计数与财务口径数据略有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析⁷

中诚信国际认为，公司 ESG 表现未对持续经营与信用风险构成负面影响。

环境方面，公司作为新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，多个子公司所涉及的行业在资源利用、环保等方面面临一定风险。其中，新业能化遵从“环保优先、生态建企”的发展理念，自成立以来在环保方面投入力度较大，合计投入 8.6 亿元，但新业能化曾于 2022 年 5 月受到新疆生产建设兵团第六师生态环境局行政处罚，目前该行政处罚已完成信用修复。

社会方面，近年来公司在项目建设方面未发生过重大安全事故，未发生过重大的项目质量事故，亦未发生过因不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到市场监管部门处罚。截至目前，公司安全管理、产品责任等方面表现尚可。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构和经营管理结构相对健全，公司建立了完善的内部控制体系，在财务管理、重大事项决策、投资管理方面制定了配套制度，内部规章制度和内部控制制度较为完善，但公司于 2022 年 9 月 7 日收到中国证券监督管理委员会新疆监管局下发的《关于对新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司及相关责任人员采取出具警示函监管措施的决定》，信息披露质量和公司治理水平等方面有待提高。

外部支持

自治区政府支持能力很强，对公司的支持意愿强，持续在政府补贴、项目资源等方面为公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。

公司实际控制人为自治区国资委。新疆地理位置独特，资源丰富，在国家版图中具有极其重要的战略地位，近年来受到党中央政策、经济和财政等多方面大力帮扶，2024 年以来新疆经济实力持续增强。2024 年，新疆实现地区生产总值（GDP）20,534.08 亿元，同比增长 6.1%。其中，2024 年，新疆第一产业增加值 2,571.98 亿元，同比增长 6.4%；第二产业增加值 8,135.87 亿元，同比增长 9.1%；第三产业增加值 9,826.23 亿元，同比增长 4.1%；三次产业占比为 12.5:39.6:47.9。根据《2025 年新疆维吾尔自治区国民经济运行情况新闻发布稿》，2025 年，新疆实现地区生产总值（GDP）21,462.14 亿元，同比增长 5.5%。

表 16：2025 年全国 31 个省级行政区经济财政概况

地区	GDP		GDP 增速		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	增速（%）	排名	金额（亿元）	排名
全国	1,401,879.00	--	5.00	--	216,045.00	--
广东省	145,846.76	1	3.90	30	13,938.94	1
江苏省	142,351.50	2	5.30	13	10,246.00	2
山东省	103,197.00	3	5.50	5	7,864.26	5
浙江省	94,545.00	4	5.50	5	8,865.10	3
四川省	67,665.34	5	5.50	5	5,853.90	7
河南省	66,632.79	6	5.60	3	4,501.70	8

⁷ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

湖北省	62,660.90	7	5.50	5	4,211.00	10
福建省	60,199.45	8	5.00	19	3,723.35	12
上海市	56,708.71	9	5.40	11	8,500.91	4
湖南省	55,308.65	10	4.80	22	3,507.63	13
安徽省	52,989.00	11	5.50	5	4,157.00	11
北京市	52,073.40	12	5.40	11	6,680.60	6
河北省	49,305.20	13	5.60	3	4,398.57	9
陕西省	36,551.10	14	5.10	17	3,289.44	14
江西省	36,020.00	15	5.20	16	3,079.20	16
重庆市	33,757.93	16	5.30	13	2,735.80	19
辽宁省	33,182.90	17	3.70	31	2,918.20	18
云南省	32,765.78	18	4.10	26	2,243.30	21
广西壮族自治区	29,727.45	19	5.10	17	1,922.05	24
内蒙古自治区	26,710.34	20	4.66	24	3,005.20	17
山西省	25,495.68	21	4.00	28	3,218.60	15
贵州省	23,562.17	22	4.90	21	2,223.23	22
新疆维吾尔自治区	21,462.14	23	5.50	5	2,662.81	20
天津市	18,539.82	24	4.80	22	2,221.70	23
黑龙江省	16,878.00	25	4.20	25	1,535.00	25
吉林省	14,973.88	26	5.00	19	1,350.00	26
甘肃省	13,697.50	27	5.80	2	1,112.40	27
海南省	8,108.85	28	4.00	28	903.70	28
宁夏回族自治区	5,696.49	29	5.30	13	540.57	29
青海省	4,121.84	30	4.10	26	354.95	30
西藏自治区	3,031.89	31	7.00	1	317.84	31

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

稳定的经济增长为新疆财政实力形成了有力支撑，近年来新疆一般公共预算收入规模逐年增长，但税收收入占比持续下降，且新疆财政自给能力在全国各省份中处于较低水平，财政平衡较依赖于上级补助收入，政府性基金收入对新疆综合财力形成一定补充，近年来政府性基金收入持续增长。再融资环境方面，新疆宽口径债务率处于全国中下游水平，区域内城投企业融资主要依赖于银行和直融等渠道，非标占比较少，2024 年以来净融资额持续呈净流入趋势，整体来看新疆再融资环境良好。

表 17：近年来新疆地方经济财政实力

	2022	2023	2024	2025
GDP（亿元）	17,741.34	19,125.91	20,534.08	21,462.14
GDP 增速（%）	3.20	6.80	6.10	5.50
人均 GDP（万元）	6.86	7.38	7.87	--
固定资产投资增速（%）	7.60	12.40	6.90	7.20
一般公共预算收入（亿元）	1,688.00	1,945.09	2,144.60	2,662.81
政府性基金收入（亿元）	469.29	488.73	535.23	551.97
税收收入占比（%）	64.88	62.81	58.48	56.84
公共财政平衡率（%）	29.55	36.03	34.38	40.24

政府债务余额（亿元）	7,852.66	8,957.40	10,890.85	12,834.66
------------	----------	----------	-----------	-----------

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

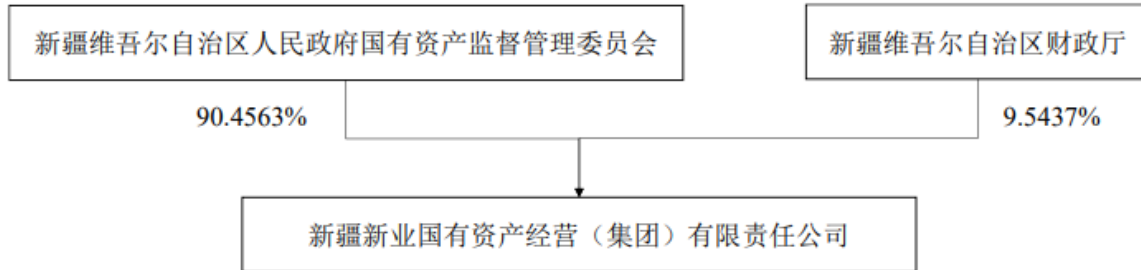
公司是新疆重要的国有资本运营主体和区级优势产业集团，职能定位、产业方向和发展目标高度契合自治区经济发展规划，其股权结构和业务开展与自治区政府具有高度的关联性。

2024 年以来，公司在政府补贴、项目资源方面持续获得自治区政府的支持。公司所从事的行业涉及风电、煤化工等新疆特色资源产业，在当地具有明显的资源优势；资本金注入方面，公司初始注册资本为 0.10 亿元，自成立以来，新疆国资委先后多次对公司进行增资，截至 2025 年 9 月末，公司实收资本 23.91 亿元。政府补助方面，2024 年，公司获得计入“其他收益”和“营业外收入”政府补助合计为 0.18 亿元，对利润形成一定补充。项目资源方面，2024 年，自治区政府将准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目（以下简称“煤制气项目”）交由公司负责，公司煤制气项目系自治区政府打造煤炭煤电煤化工产业集群建设的国家级重要项目之一，总投资规模 155.00 亿元，建设周期为 2.5 年，建设资金主要来自项目贷款，年产合成天然气 20.08 亿立方米，副产焦油、中油、石脑油等产品；2024 年 6 月，公司煤制气项目获得国家发展改革委、国家能源局赋码；2025 年 10 月，公司获得了生态环境部环境影响评价文件；2026 年 4 月，公司获得了国家发改委的核准手续，目前正在开展前期的建设工作。

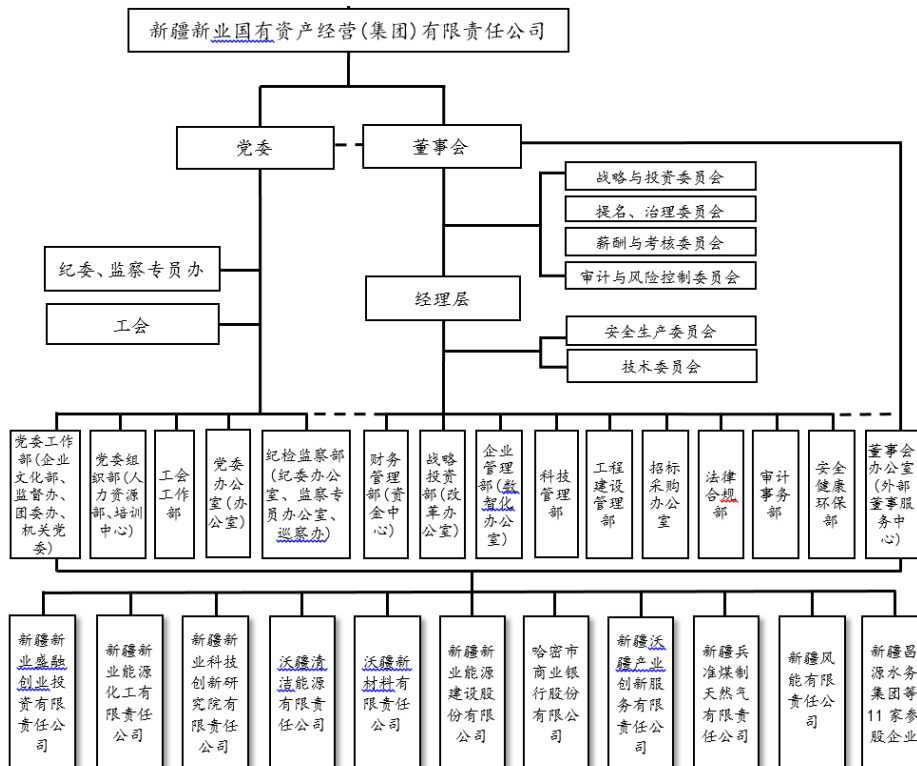
评级结论

综上所述，中诚信国际评定新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附一：新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至本报告出具日）



重要一级子公司全称	直接持股比例
新疆新业能源化工有限责任公司	65.00%
新疆风能有限责任公司	56.67%
哈密市商业银行股份有限公司	30.55%



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
货币资金	557,223.16	484,024.05	486,354.47	555,564.35
应收账款	31,363.31	46,012.61	40,401.53	26,377.16
其他应收款	40,416.64	14,324.86	8,774.67	33,176.95
存货	19,225.48	66,154.88	61,958.55	66,796.60
长期投资	2,500,352.65	2,962,651.83	3,297,922.06	3,455,488.98
固定资产	566,387.33	581,369.86	729,572.73	845,990.81
在建工程	112,526.42	203,035.18	170,267.29	38,504.89
无形资产	31,783.73	31,618.28	47,045.90	78,359.23
资产总计	6,901,512.77	7,906,199.40	8,366,562.85	8,574,757.38
其他应付款	128,726.20	17,390.11	18,981.64	12,867.23
短期债务	666,519.42	578,695.70	411,356.66	281,873.09
长期债务	699,341.16	658,568.94	898,078.92	1,188,491.36
总债务	1,365,860.58	1,237,264.65	1,309,435.57	1,470,364.45
净债务	1,077,888.38	1,005,568.30	1,068,518.92	1,144,672.40
负债合计	5,880,100.62	6,746,210.38	7,203,036.97	7,417,643.80
所有者权益合计	1,021,412.15	1,159,989.03	1,163,525.88	1,157,113.57
利息支出	71,196.39	60,490.96	59,200.89	--
营业总收入	608,292.68	916,362.43	880,083.54	373,665.47
经营性业务利润	25,649.39	50,779.22	58,330.86	35,699.52
投资收益	126,425.28	42,398.07	40,515.83	25,078.74
净利润	130,510.50	58,466.22	44,894.99	30,557.92
EBIT	211,810.35	133,918.50	100,481.88	--
EBITDA	255,450.31	177,980.81	151,825.70	--
经营活动产生的现金流量净额	686,191.62	580,238.93	149,723.57	15,965.23
投资活动产生的现金流量净额	-565,459.15	-624,655.02	-150,656.19	-39,266.07
筹资活动产生的现金流量净额	-2,736.22	-11,859.77	10,152.93	108,076.24
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
营业毛利率（%）	31.05	16.17	15.71	27.34
期间费用率（%）	29.36	19.16	20.69	38.40
EBIT 利润率（%）	46.08	19.07	15.54	--
总资产收益率（%）	3.07	1.81	1.23	1.33
流动比率（X）	0.21	0.20	0.15	0.14
速动比率（X）	0.20	0.18	0.14	0.13
存货周转率（X）	16.49	13.79	8.51	--
应收账款周转率（X）	14.66	18.15	14.97	--
资产负债率（%）	85.20	85.33	86.09	86.51
总资本化比率（%）	57.82	51.61	52.95	55.96
短期债务/总债务（%）	48.80	46.77	31.41	19.17
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.45	0.41	0.06	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.92	0.87	0.20	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	9.64	9.59	2.53	--
总债务/EBITDA（X）	5.35	6.95	8.62	--
EBITDA/短期债务（X）	0.38	0.31	0.37	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.59	2.94	2.56	--
EBIT 利息保障倍数（X）	2.98	2.21	1.70	--
FFO/总债务（X）	0.04	0.00	0.01	--

注：1、中诚信国际根据新业国资提供的经中审会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理，其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、为准确计算公司合并口径债务，将“长期应付款”和“其他权益工具”中带息债务调入长期债务；3、公司未提供合并口径 2025 年三季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效。

附三：新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
货币资金	34,678.83	14,794.53	36,341.91	128,217.21
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	81,274.94	103,765.74	21,448.46	50,953.21
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	904,167.77	885,673.18	883,851.43	1,088,001.28
其他权益工具投资	44,897.59	46,897.59	46,897.59	33,340.84
其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	6,940.85	6,636.42	6,346.89	6,323.43
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	1,082,917.98	1,059,335.29	995,767.12	1,308,400.36
投资组合账面价值	983,744.19	947,365.30	967,090.93	1,249,559.33
投资组合市值	1,464,423.08	1,278,791.13	1,414,436.63	1,927,749.77
其他应付款	310,263.59	299,148.01	108,696.01	170,473.55
短期债务	331,155.65	336,131.37	269,033.17	197,003.45
长期债务	333,588.09	302,255.65	589,550.38	911,889.81
总债务	664,743.74	638,387.02	858,583.55	1,108,893.27
净债务	630,064.91	623,592.49	822,241.64	980,676.06
负债合计	950,228.79	937,613.43	967,361.06	1,279,392.66
所有者权益合计	132,689.19	121,721.85	28,406.06	29,007.70
利息支出	48,355.21	48,052.52	40,284.16	--
营业总收入	194.89	379.48	194.65	66.26
经营性业务利润	-50,138.29	-53,194.77	-45,067.27	-31,770.59
投资收益	42,645.09	74,910.35	41,410.16	26,264.89
净利润	-8,385.83	20,095.87	-606.83	-4,745.89
EBIT	39,377.55	68,963.29	39,487.43	--
经营活动产生的现金流量净额	8,689.90	7,218.88	2,423.30	4,850.50
投资活动产生的现金流量净额	151,897.33	49,216.82	-165,036.06	-128,597.46
筹资活动产生的现金流量净额	-132,461.84	-74,320.00	182,160.15	217,622.26
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
总资产收益率（%）	3.64	6.44	3.84	--
经调整的净资产收益率（%）	-7.79	17.52	-0.81	--
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.10	0.05	0.94	1.03
应收类款项占比（%）	7.51	9.80	2.15	3.89
资产负债率（%）	87.75	88.51	97.15	97.78
总资本化比率（%）	86.06	83.99	96.80	97.45
短期债务/总债务（%）	49.82	52.65	31.33	17.77
总债务/投资组合市值（%）	45.39	49.92	60.70	57.52
现金流利息保障倍数（X）	0.27	0.22	1.03	--
货币等价物/短期债务（X）	0.10	0.05	0.14	0.65
总债务/EBITDA（X）	16.72	9.20	21.50	--
EBITDA/短期债务（X）	0.12	0.21	0.15	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.82	1.44	0.99	--
EBIT 利息保障倍数（X）	0.81	1.44	0.98	--

注：1、中诚信国际根据新业国资提供的经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理，其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、为准确计算母公司债务，将母公司口径财务报表中的“其他权益工具”中带息债务调入长期债务；3、公司未提供母公司口径 2025 年三季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效。

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/（总债务+经调整的所有者权益）
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	货币等价物	非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
投资组合	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/（投资组合市值-货币资金）
	应收类款项占比	（应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项）/总资产
盈利能力	营业毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）
	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息保障倍数	（经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金）/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象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	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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；[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn