

信用等级公告

联合[2010] 483 号

联合资信评估有限公司通过对新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司 2011 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

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月十一日

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

网址: www.lianhecreditratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月十一日

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司

2011 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⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2010 年 11 月 11 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产 (亿元)	4.54	4.97	8.26	9.04
资产总额 (亿元)	26.73	28.56	58.27	66.35
所有者权益 (亿元)	8.35	9.02	19.11	15.32
短期债务 (亿元)	4.46	5.58	3.90	7.57
全部债务 (亿元)	5.29	6.67	8.10	21.45
营业收入 (亿元)	42.13	51.50	64.50	48.83
利润总额 (亿元)	1.00	1.02	1.27	1.33
EBITDA (亿元)	2.12	2.61	3.09	--
经营性净现金流 (亿元)	1.99	0.72	0.37	0.26
营业利润率 (%)	8.22	7.20	6.14	6.59
净资产收益率 (%)	10.89	10.39	5.90	--
资产负债率 (%)	68.78	68.43	67.20	69.32
全部债务资本化比率 (%)	38.79	42.53	29.76	51.30
速动比率 (%)	97.25	88.19	108.18	132.11
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.50	2.56	2.62	--
经营现金流负债比 (%)	11.34	3.92	1.05	--
现金偿债倍数 (倍)	0.91	0.99	1.65	1.81

分析师

孙恒志 韩霞

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)

Http: //www.lhratings.com

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, 新疆生产建设兵团建设工程(集团) 有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一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以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司区域规模优势显著, 承包资质较齐全, 行业经验丰富。
2. 公司经营涉及基建建设、公路施工、铁路施工、水利工程、市政工程和房地产开发六大板块, 多元化发展模式有利于增强公司整体抗风险能力。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 建筑市场供需矛盾突出, 竞争激烈, 同时原材料价格波动影响整体盈利水平, 公司近三年整体盈利能力有所下降。
2. 公司经营活动获现能力有所下降。
3. 公司应收账款和其他应收款数额较大, 占资产总额比重高, 存在业主占用资金风险。
4. 公司发债额度大, 占短期债务比重高。

一、主体概况

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司(以下简称“公司”或“兵团建工集团”)2000年12月21日注册登记成立,隶属于新疆生产建设兵团建筑工程师(以下简称“兵团建工师”)。2004年1月14日,新疆生产建设兵团(以下简称“兵团”)党委下发《关于建工师体制改革有关问题的指导意见》(新兵团党发[2004]8号),明确提出“政企分开,撤团建企,精干行政,做强集团”的改革目标,公司与兵团建工师由行政隶属关系转变为以资产为纽带的出资人和被出资人的关系,并逐步实现企业化运作。截至2009年底,公司注册资本10.18亿元。

公司经营范围:房屋建筑工程施工总承包一级资质、铁路工程施工总承包一级资质、水利水电工程施工总承包一级资质、公路工程施工总承包一级资质和市政工程施工总承包一级资质(具体范围以建设部门颁发的资质证书为准)。承包境外工程和境内国际招标工程,上述境外工程所需的设备、材料出口,对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

公司总部设有办公室、人力资源部、财务部、经营稽核部、总承包部、安全管理部、质量技术部、安全管理部、企划发展部等职能管理部门。公司并表子公司11家,包括1家上市公司(新疆北新路桥建设股份有限公司,以下简称“北新路桥”,股票代码:002307。2010年9月底,公司持其10662.42万股,比例为56.28%,全部为流动限售股)。

截至2009年底,公司合并资产总额58.27亿元,所有者权益19.11亿元;2009年公司实现营业收入64.50亿元,利润总额1.27亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额66.35亿元,所有者权益20.36亿元;2010年1~9月,公司实现营业收入48.83亿元,利润总额1.33亿元。

公司注册地址:乌鲁木齐市新民路113号;
法定代表人:朱建国。

二、短期融资券概况

公司计划2011年度发行第一期短期融资券5亿元,期限365天(下称“本期短期融资券”),其中4亿元用于补充公司流动资金,1亿元用于置换银行借款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司拥有房屋建筑工程施工总承包一级资质、铁路工程施工总承包一级资质、水利水电工程施工总承包一级资质、公路工程施工总承包一级资质和市政工程施工总承包一级资质,以及多项专业施工资质,营业范围广,资质水平较高。公司现已初步形成基建建设、公路施工、铁路施工、水利工程、市政工程和房地产开发六大板块,是一个综合发展的建筑企业集团。

作为新疆地区规模最大的国有施工企业,公司着力做强六大业务板块,拓展疆内、疆外(国内)、海外三大市场,承揽项目总量快速增长,业务规模不断扩大。2007~2009年,公司主营业务收入年均增长26.70%;2009年,公司实现主营业务收入64.00亿元,其中公路、基建建设和铁路业务收入合计占91.03%,是公司主要收入来源;2010年1~9月营业收入为48.83亿元。

公司是由兵团建工师出资并按《公司法》组建的国有独资公司,不设股东会,董事会为公司的最高决策机构。人事任免方面,建工师任免公司董事长、副董事长、董事、监事会主席、监事等,并向董事会提出总经理、副总经理、三总师(总会计师、总经济师、总工程师)、总经理助理等任免建议;并自2010年1月起,公司下属子公司中建筑行业二类二级以上企业和工业、商贸服务业一类一级单位企业高管由建工师任命。对外投资及担保管理方面,兵团建工师审议批准公司对外股权投资或转让金额在500万(不含)人民币以上重大投资项目,对外

担保1000（不含）万元以上事项，以及对外大额捐助50万元（不含）万元以上事项。总体看，兵团建工师在人事任免及投资权限方面具有较强的控制权，公司法人治理结构有待进一步完善。

财务方面，公司资产流动性一般，整体资产质量较好；公司有息债务结构合理，债务负担呈加重趋势，但目前仍处于适宜水平；公司主营业务盈利能力一般；短期偿债能力较强，长期偿债能力正常。

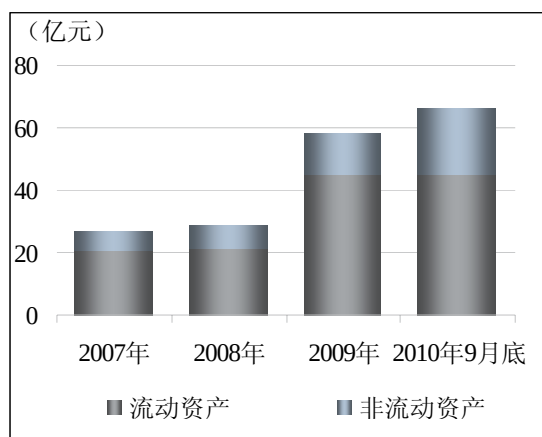
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

2007~2009年底，公司资产增长快速，年均复合增长47.63%，主要来自2009年底的增长。2007~2009年底，公司流动资产和非流动资产保持同步增长，资产结构稳定，以流动资产为主。截至2009年资产合计58.27亿元，流动资产占77.74%。

图11 2007~2010年9月底公司资产构成



资料来源：公司提供

2007~2009年底，公司流动资产年均复合增长48.02%，主要来自2009年底应收账款、其他应收款、存货、货币资金的增长。截至2009年底，流动资产总额为45.30亿元。主要科目

包括：应收账款占32.26%；其他应收款占26.43%；货币资金占18.22%；存货占16.52%。

2007~2009年底，公司货币资金年均复合增长34.90%，主要来自2009年股东增资和借款融入资金的增加。2009年底，公司货币资金余额为8.25亿元，主要为银行存款。2009年底，公司现金类资产合计8.26亿元，占同期资产18.23%。

2007~2009年底，公司应收账款年均复合增长52.63%，快于同期主营业务收入增幅。2009年底，公司应收账款余额为14.83亿元，占资产总额比重为25.45%，主要为工程欠款，前五大欠款客户合计欠款1.64亿元，占应收账款余额的11.06%，应收账款欠款较为分散；从账龄看，1年以内的应收账款占63.73%；1~2年的占21.93%；2~3年的占5.50%；3~4年的占3.82%；4~5年的占3.30%和5年以上的占1.73%。公司根据账龄按不同比例计提坏账准备。2009年底，公司计提坏账准备合计0.22亿元，占当期应收账款余额的1.48%，坏账计提比例偏低。

2007~2009年底，公司其他应收款年均复合增长58.84%，与应收账款保持同步增长，主要为工程质保金。2009年底，公司其他应收款余额为12.03亿元，占资产总额比重为20.65%。从账龄上看，1年以内的占80.87%、1~2年的占8.18%、5年以上的占1.52%；从结构上看，欠款前五名的公司合计占其他应收款的11.89%，因项目数量众多项目质保金较分散。公司根据账龄按不同比例计提坏账准备。2009年底共计提坏账准备0.05亿元，占比不足1%，坏账计提不充分。

2007~2009年底，公司存货年均复合增长44.07%，主要来自工程施工的增长。2009年底，公司存货余额合计7.48亿元，其中81.95%为待结算的工程施工，其余主要为原材料和周转材料。故此，公司仅计提26.61万元存货销价准备。

2007~2009年，尽管公司经营规模扩大，但公司经营效率水平仍保持良好。其中，销售债权周转次数和总资产周转次数有所波动，

2009年分别为6.04次和1.93次；存货周转次数略有下降，但2009年维持在9.27次。总体看，公司经营效率水平较高。

截至2010年9月底，公司资产总额66.35亿元，其中流动资产占67.72%，非流动资产占32.28%，受固定资产增长影响，公司非流动资产占比提升。截至2010年9月底，公司流动资产44.93亿元，其中货币资金占20.12%，应收账款占31.66%，其他应收款占27.77%，存货占13.52%。

总体看，公司资产规模增长较快，资产结构偏重流动资产。公司现金类资产充足，流动资产中应收账款和其他应收款占比高，一定程度上存在业主占用资金风险。整体看，公司资产流动性一般，质量较好。

2. 现金流

经营活动是公司现金流核心组成，2007~2009年，公司经营活动现金流入逐年增加，年均复合增长44.38%。其中销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长35.62%，快于同期主营业务收入增幅，公司主营业务现金收入比由2007年74.18%提升至2009年88.24%。2007~2009年，公司收到的其他与经营活动有关的现金，年均复合增长102.57%，主要系2009年公司收回子公司质保金等关联款项增加所致。2009年，公司经营活动现金流入72.38亿元，以销售商品、提供劳务收到的现金构成为主。2007~2009年，受主营业务成本增加，以及对施工材料占款能力的减弱，公司经营活动现金净流逐年减少，三年复合下降57.14%，2009年为0.37亿元。整体看，公司经营活动净现金流量波动较大。

公司投资活动现金流入和流出规模相对较小。2007~2009年，公司投资活动资金流入规模很小，投资活动资金流出主要集中于2009年购买固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，2009年公司投资活动资金净流出5.10亿元，且由于2009年经营活动获现能力下

降，公司对外筹资压力有所增加，2009年公司筹资活动前现金净流为-4.73亿元。

从筹资活动看，2007~2009年公司筹资活动资金流入年均复合增长72.92%，主要来自2009年的增长，2009年流入合计为16.16亿元。公司筹资方式包括：举债和股权融资，其中权益融资渠道主要来自2009年国有资本增资和下属北新路桥公司上市；举债融资渠道主要来自银行借款。2007~2009年公司筹资活动资金流出年均复合增长31.51%，2009年为8.12亿元，主要为偿还银行借款。2007~2009年公司筹资活动产生的现金净流量分别为0.71亿元、0.35亿元和8.35亿元，剔除权益融资部分，公司举债融资现金净流入增长缓慢。

2010年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金41.46亿元，经营活动产生的现金流量净额为0.26亿元；投资活动产生的现金流量净额为-12.03亿元，筹资活动产生的现金流量净额为12.56亿元，主要系兰新双线项目长期借款增加所致。

总体看，公司经营活动获现能力下降，但基于公司良好的资产经营效率，以及股权筹资的有益补充，公司经营扩大带来投资需求的增多，不会给公司带来较大举债融资压力。

3. 短期偿债能力

短期偿债能力方面，2007~2009年底公司流动和速动比率均呈上升趋势，2009年分别为129.58%和108.18%；受经营活动获现能力下降，以及流动负债规模增长的双重影响，公司经营现金流流动负债比由2007年11.34%下降至2009年1.05%。但考虑到公司经营活动现金流入规模较大，以及实际短期有息债务规模较小，2009年经营活动现金流入/2009年底短期债务为18.56倍；公司现金类资产规模较大，对短期债务具有良好的覆盖能力。截至2010年9月底，公司流动比率152.76%，速动比率132.11%。总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券的偿还

公司本期短期融资券拟发行额度为5亿元，占2010年9月底短期债务的102.67%，占全部债务的23.31%，对公司现有债务结构影响较大。

截至2010年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.32%和51.30%，以公司2010年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至78.53%和63.32%。

截至2010年9月底，公司现金类资产9.04亿元，是本期5亿元短期融资券发行额度的1.81倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2007~2009年，公司经营活动现金流入量分别为34.72亿元、50.03亿元和72.38亿元，分别为本期5亿元短期融资券额度的6.94倍、10.01倍和14.48倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的0.40倍、0.14倍和0.07倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度良好。

截至2010年9月底，公司共获得各银行授信额度98.96亿元，未使用额度65.56亿元，公司间接融资渠道较为畅通。此外，公司拥有北新路桥一家上市公司，直接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为兵团建工师下属的建筑类企业，在区域位置、股东背景、专业资质、行业经验、多元化经营模式以及项目储备等方面具有显著优势。目前，公司资产质量良好，流动性强，债务负担适宜；近几年公司主营业务收入稳步增长，但由于行业竞争的加剧加之原材料价格上涨，公司主营业务利润空间缩小，整体盈利能力有所下降；公司短期偿债指标较好，长期偿债能力适宜。公司主体信用风险很低。

公司现金类资产规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度较高；公司经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2007 年底	2008 年底	2009 年底	变动率(%)	2010 年 9 月底
流动资产					
货币资金	4.53	4.96	8.25	34.90	9.04
交易性金融资产					
应收票据	0.01	0.01	0.01	-25.28	
应收股利	0.02	0.02			
应收利息					
应收账款	6.27	6.75	14.61	52.63	14.23
其他应收款	4.75	3.15	11.97	58.84	12.48
预付账款	1.49	1.41	2.97	41.24	3.12
存货	3.60	5.23	7.48	44.07	6.07
其中：原材料	0.92	1.54	1.07	7.77	
产成品(库存商品)	0.04	0.04	0.01	-60.58	
待处理流动资产净损失					
其他流动资产					
流动资产合计	20.68	21.51	45.30	48.02	44.93
非流动资产：					
可供出售金融资产			1.14		1.14
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	0.89	0.98	0.76	-7.80	2.97
投资性房地产					
固定资产	4.97	5.79	9.90	41.21	15.81
工程物资					
在建工程	0.03	0.13	0.04	16.78	0.07
无形资产	0.01	0.02	0.84	875.47	0.85
长期待摊费用(递延资产)	0.10	0.01	0.01	-73.51	0.01
其他非流动资产	0.06	0.12	0.29	119.64	0.57
非流动资产合计	6.06	7.06	12.97	46.31	21.42
资产总计	26.73	28.56	58.27	47.63	66.35

附件 1-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币亿元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年底	2008 年底	2009 年底	变动率(%)	2010 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	4.09	5.16	3.34	-9.61	3.02
交易性金融负债					
应付票据	0.22	0.32	0.26	7.71	0.40
应付账款	4.44	4.86	12.33	66.60	8.78
预收账款	2.75	4.06	4.51	28.18	3.73
其他应付款	3.78	1.68	11.85	76.99	9.37
应付职工薪酬	0.80	0.92	1.01	12.36	1.16
应付福利费	0.18	0.10	0.08	-35.59	
应付利润(股利)	0.15	0.11			
应交税费	1.18	1.24	1.36	7.43	1.51
一年内到期的长期负债	0.15	0.10	0.30	41.42	1.46
其他流动负债					
流动负债合计	17.55	18.46	34.96	41.12	29.42
非流动负债：					
长期借款	0.83	1.09	4.20	124.95	16.58
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
非流动负债合计	0.83	1.09	4.20	124.42	16.58
负 债 合 计	18.39	19.55	39.16	45.93	46.00
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本(股本)：	5.35	5.35	10.18	38.00	10.18
资本公积	0.14	0.14	3.73	416.34	3.73
盈余公积	0.23	0.23	0.23	-0.28	0.23
未分配利润	0.89	1.37	0.34	-38.03	1.18
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	6.60	7.09	14.49	48.10	15.32
少数股东权益	1.74	1.92	4.62	62.88	5.04
外币报表折算差额					
所有者权益合计	8.35	9.02	19.11	51.31	20.36
负债和所有者权益总计	26.73	28.56	58.27	47.63	66.35

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
营业收入	42.13	51.50	64.50	23.74	48.83
营业成本	37.53	46.47	58.88	25.25	44.62
营业税金及附加	1.14	1.32	1.65	20.50	0.99
营业费用			0.02		0.00
管理费用	2.14	2.31	2.26	2.77	1.54
财务费用	0.34	0.49	0.49	20.13	0.40
资产减值损失			0.03		
投资收益(损失以“-”号填列)	0.01	0.04	0.02	46.77	0.04
营业利润	1.00	0.94	1.18	8.81	1.31
加: 营业外收入	0.06	0.15	0.14	51.67	0.06
减: 营业外支出	0.05	0.07	0.05	-4.87	0.04
利润总额	1.00	1.02	1.27	12.47	1.33
减: 所得税	0.09	0.09	0.14	22.76	0.12
净利润	0.91	0.94	1.13	11.35	1.21
减: 少数股东收益	0.24	0.26	0.38	24.27	0.84
归属于母公司所有者的净利润	0.67	0.68	0.75	6.22	0.37

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	30.95	47.53	56.92	35.62	41.46
收到的税费返还	0.01	0.00	0.01	-7.23	0.01
收到的其他与经营活动有关的现金	3.76	2.50	15.45	102.57	10.89
现金流入小计	34.72	50.03	72.38	44.38	52.35
购买商品、接受劳务支付的现金	25.08	40.74	54.83	47.87	30.04
支付给职工以及为职工支付的现金	2.88	2.90	3.88	16.09	2.92
支付的各项税费	0.90	1.15	1.32	21.04	1.21
支付的其他与经营活动有关的现金	3.88	4.52	11.98	75.80	17.92
现金流出小计	32.73	49.31	72.01	48.32	52.09
经营活动产生的现金流量净额	1.99	0.72	0.37	-57.14	0.26
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	0.01	0.18	0.05	130.97	
取得投资收益所收到的现金	0.02	0.01	0.01	-26.79	0.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.03	0.07	0.00	-62.17	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现	0.02	0.04			0.02
现金流入小计	0.08	0.30	0.07	-9.06	0.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现	1.14	0.84	5.08	110.67	7.76
投资所支付的现金	0.33	0.08	0.09	-47.93	4.33
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.04	0.00	-74.81	
现金流出小计	1.48	0.95	5.17	86.96	12.09
投资活动产生的现金流量净额	-1.40	-0.65	-5.10	91.02	-12.03
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资所收到的现金			7.62		0.04
借款所收到的现金	5.39	6.38	8.51	25.64	16.62
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.01	0.02	0.02	53.46	0.10
现金流入小计	5.40	6.40	16.16	72.92	16.76
偿还债务所支付的现金	4.31	5.47	7.39	30.94	3.49
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	0.35	0.58	0.66	37.36	0.55
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.04	0.00	0.08	41.42	0.17
现金流出小计	4.70	6.05	8.12	31.51	4.21
筹资活动产生现金流量净额	0.71	0.35	8.03	237.09	12.56
四、汇率变动对现金的影响额	-0.04	0.00	0.00	-88.82	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	1.26	0.42	3.30	61.70	0.79

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.26	7.80	6.04	--
存货周转次数(次)	11.39	10.42	9.27	--
总资产周转次数(次)	1.76	2.41	1.93	--
现金收入比(%)	74.18	93.55	88.24	84.90
盈利能力				
营业利润率(%)	8.22	7.20	6.14	6.59
总资本收益率(%)	8.90	8.62	5.96	--
净资产收益率(%)	10.89	10.39	5.90	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	9.04	10.78	18.02	44.88
全部债务资本化比率(%)	38.79	42.53	29.76	51.30
资产负债率(%)	68.78	68.43	67.20	69.32
偿债能力				
流动比率(%)	117.79	116.52	129.58	152.76
速动比率(%)	97.25	88.19	108.18	132.11
经营现金流动负债比(%)	11.34	3.92	1.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.50	2.56	2.62	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.94	6.28	6.24	--

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (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
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 6 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(联合资信)将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级,并根据情况开展不定期跟踪评级。

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供相关资料。新疆生产建设兵团建设工程(集团)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件,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新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司的经营管理状况及相关信息,如发现新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期短期融资券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月十一日