

信用等级公告

联合[2012] 192 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 2012 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
2012 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
二零一二年三月二十日



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 2012 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

二零一二年三月二十日

新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司

2012 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：2012 年 3 月 20 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产（亿元）	4.96	8.26	12.21	20.50
资产总额（亿元）	28.56	58.27	66.78	81.39
所有者权益（亿元）	9.02	19.11	20.62	25.15
短期债务（亿元）	5.58	3.90	5.00	10.13
全部债务（亿元）	6.67	8.10	22.70	34.07
营业收入（亿元）	51.50	64.50	81.15	83.08
利润总额（亿元）	1.02	1.27	1.46	1.67
EBITDA（亿元）	2.61	2.96	4.07	--
经营性净现金流（亿元）	0.72	0.37	0.39	0.26
营业利润率（%）	7.20	6.15	6.38	5.66
净资产收益率（%）	10.39	5.90	5.80	--
资产负债率（%）	68.43	67.20	69.13	69.10
全部债务资本化比率（%）	42.53	29.76	52.40	57.54
速动比率（%）	88.19	108.18	132.99	150.51
EBITDA 利息倍数（倍）	6.28	5.98	4.47	--
经营现金流流动负债比（%）	3.92	1.05	1.38	--
现金偿债倍数（倍）	0.99	1.65	2.44	4.10

分析师

程 晨 李 洁

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 2012 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较低，安全性较高。

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、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。

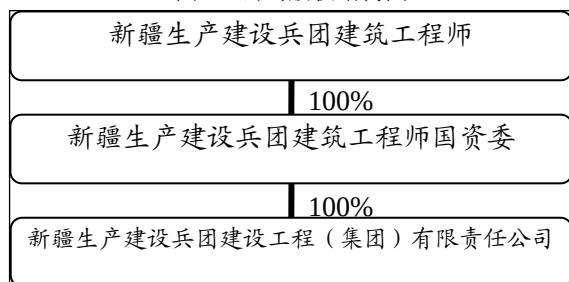
关注

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。
2. 公司经营活动获现能力有所波动。
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，资产流动性一般。

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2011年9月底，公司注册资本10.18亿元。

图1 公司股权结构图



资料来源：公司提供

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、质量技术安全部、投资管理部、稽核审计部、企划发展部、海外部、总承包部等职能管理部门。截至2011年9月底，公司纳入合并报表范围的子公司为12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）。2011年7月，

北新路桥公开向投资者增发A股2490.66万股，发行价格为16.06元/股。本次发行完成后，截至2011年9月底，公司持其10662.42万股，持股比例为49.74%，全部为流动限售股。

截至2010年底，公司合并资产总额66.78亿元，所有者权益20.62亿元；2010年公司实现营业收入81.15亿元，利润总额1.46亿元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额81.39亿元，所有者权益25.15亿元；2011年1-9月，公司实现营业收入83.08亿元，利润总额1.67亿元。

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

公司于2011年注册短期融资券10亿元，于2011年3月发行2011年第一期短期融资券5亿元（“11兵建工CP01”），期限366天，计划2012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”）。本期短期融资券募集资金中，3亿元将用于补充公司流动资金，具体用于兰新铁路双线项目部工程质量保证金交存、垫付工程款和原材料采购等方面；2亿元将用于归还公司银行贷款，降低融资成本。

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。2008~2010年，公司主营业务收入年均增长25.52%；2010年，公司实现主营业务收入80.34亿元，其中公路、基建建设和铁路业务收入合计占83.65%，是公司主要收入来源；2011年1~9月主营业务收入为82.55亿元。

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。

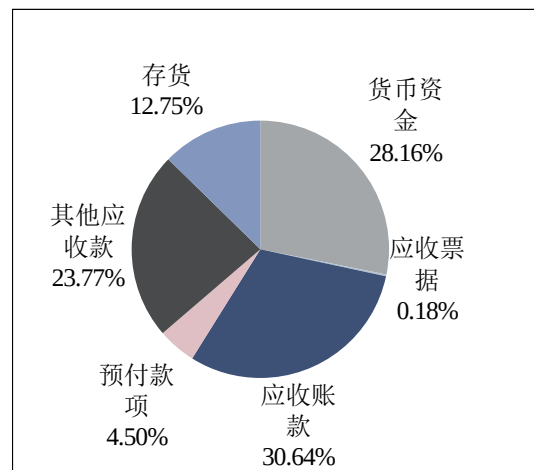
四、主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

2008~2010年底，公司流动资产年均复合增长41.54%，主要来自货币资金、应收账款及

其他应收款的增长。截至2010年底，公司流动资产总额为43.09亿元，主要为货币资金、应收账款、其他应收款及存货。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司2010年审计报告

2008~2010年，公司货币资金年均增长56.49%，主要是由于公司经营规模扩大、北新路桥2009年上市及2011年A股增发所致。2010年底为12.13亿元。其中，现金+银行存款为11.79亿元，占货币资金的97.20%。

2008~2010年，公司应收账款年均增长39.91%，略高于同期主营业务收入增幅。应收账款主要为工程欠款，公司将部分工程质保金也计入应收账款科目。2010年底，公司应收账款余额为13.20亿元，占资产总额比重为30.64%，2010年，由于公司大单比例增加，应该前五大应收款占全部应收款的比例也相应增加。前五大欠款客户合计欠款3.31亿元，占应收账款余额的24.50%。从账龄看，1年以内的应收账款占93.13%；1~2年的占0.91%；2~3年的占2.16%；3年以上的占3.80%。公司根据账龄按不同比例计提坏账准备。2010年底，公司计提坏账准备合计0.32亿元，占当期应收账款余额的2.35%。

2008~2010年，公司其他应收款年均增长80.32%，增长幅度较大，主要是由于公司新接项目大幅增长而缴纳的工程质保金。2010年底，公司其他应收款余额为10.24亿元，占资产总额

比重为23.77%。从账龄上看，1年以内的占81.68%、1~2年的占9.71%、2~3年的占5.91%，3年以上的占2.70%。从结构上看，欠款前五名的其他应收款合计3.17亿元，占全部其他应收款的30.67%。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0.10亿元，计提比例为0.09%。

表1 2010年底公司前五名其他应收款情况

欠款单位	金额（万元）	性质或内容
芙蓉大道北拓（湘阴段）工程建设指挥部	7000.00	征迁款
许昌广益公路工程建设有限责任公司	3980.00	投标保证金
河南平顶山中亚路桥建设工程有限公司	3320.00	投标保证金
德州市公路工程总公司	2820.00	投标保证金
履约保证金	14596.74	履约保证金
合 计	31716.74	--

资料来源：公司2010年审计报告

2008~2010年，公司存货年均增长2.52%，主要来自工程施工的增长。2010年底，公司存货余额合计5.49亿元，其中60.01%为待结算的工程施工，24.81%为原材料，其余为库存商品、周转材料和低值易耗品等。

2008年~2010年，公司经营规模扩大，但公司经营效率水平仍保持行业较好水平、销售债权周转次数和总资产周转次数有所下降，2010年分别为5.82次和1.30次；存货周转次数有小幅波动，2010年维持在11.39次。总体看，公司经营效率水平较高。

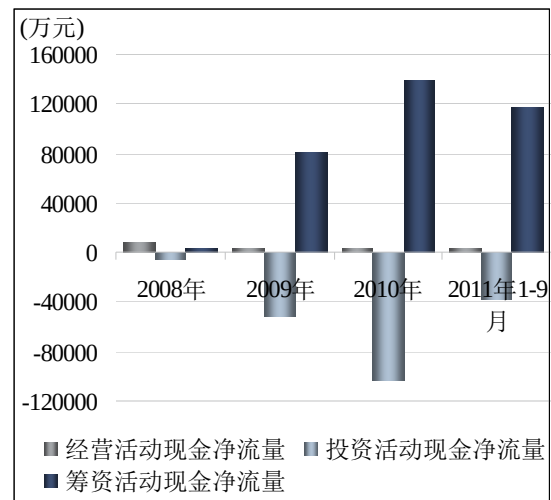
2011年9月底，公司资产总额为81.49亿元，较上年底增长22.02%，主要是由于：①北新路桥增发A股使得公司货币资金大幅增长；②经营规模的扩大使得应收账款大幅增长；③BT项目的实施使得长期应收款继续增长。2011年9月底，公司资产结构变化不大，流动资产占68.50%，非流动资产占31.50%。

总体看，公司资产规模增长较快，资产结构偏重流动资产。流动资产中应收账款和其他应收款占比高；BT项目的实施使得长期应付款增长。整体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，随着业务规模的扩大，公司经营活动现金流入规模也相应扩大。2008~2010年，公司经营活动现金流入量年均增长41.73%。2010年为100.51亿元。其中，销售商品、提供劳务收到的现金为82.07亿元；收到的其他与经营活动有关的现金主要为往来款、投标保证金、工程质保金等。2008~2010年，公司经营活动现金流出年均增长42.49%，2010年为100.12亿元36.07亿元。其中，购买商品、接受劳务支付的现金为74.92亿元；支付的其他与经营活动有关的现金主要为支付的投标保证金等。2008~2010年，公司经营活动现金净流量分别为0.72亿元、0.37亿元和0.39亿元。2008~2010年，受收款节奏的影响，公司现金收入比波动较大，分别为92.28%、88.24%和101.14%，公司现金收入实现质量一般。

图3 公司现金流状况



资料来源：公司财务报表

投资活动方面，公司投资活动主要表现为现金流出。2008~2010年，公司投资活动现金流出分别为0.95亿元、5.17亿元和10.76亿元。其中，2009年投资支出主要为购买固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，2010年投资支出主要为BT项目投资所支付的现金。2010年，公司收到的其他与投资活动有关的现金为0.34亿元，主要为BT项目投资收益；支

付的其他与投资活动有关的现金为 5.23 亿元，主要为 BT 项目支付工程款等。

2009 年及 2010 年，由于公司投资支出较大，公司筹资活动前现金净流量为-4.74 亿元和-9.94 亿元。为满足投资增长带来的资金需要，公司加大了筹资活动力度。2008~2010 年，公司筹资活动现金净流量分别为 0.35 亿元、8.03 亿元和 13.82 亿元，筹资方式主要为银行借款。2009 年，公司吸收投资收到现金 7.62 亿元，主要为股东货币增资及北新路桥上市所募集的资金。

2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入为 86.75 亿元，净现金流为 0.26 亿元；投资规模较上年同期有所下降，当期投资活动净现金流为-3.74 亿元；当期公司筹资力度依然较大，筹资活动净现金流为 11.81 亿元，其中吸收投资收到的现金为 4.19 亿元，主要为下属资公司北新路桥增发 A 股所收到的现金。当期公司现金收入比为 96.49%。

总体来看，近几年公司经营活动现金流入规模较大；由于 BT 项目的开展使得公司投资活动现金流出增幅较大，经营性净现金流不能满足投资活动的需要，公司对外部融资存在依赖性。

3. 短期偿债能力

短期偿债能力方面，2008~2010 年公司流动比率和速动比率均呈快速上升趋势，2010 年分别为 152.43%和 132.99%；2011 年 9 月底，上述指标分别为 175.40%和 150.51%。2009 年，受经营活动获现能力下降以及流动负债快速增加的影响，公司经营现金流动负债比由上年的 3.92%下降至 1.05%，2010 年该指标有所回升，为 1.38%。2011 年，下属子公司北新路桥成功增发 A 股，公司现金类资产充足，同时考虑到公司经营现金流入规模较大，以及实际短期有息债务规模较小。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 2011 年 9 月底短期债务的 49.36%，占全部债务的 14.68%，对公司现有债务结构影响较大。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.10%和 57.54%。考虑到公司 2011 年第一期短期融资券（“11 兵建工 CP01”，发行额度 5 亿元）已于 2012 年 3 月 10 日到期兑付，加上本期短期融资券将部分用于置换银行借款，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变化不大。

截至2011年9月底，公司现金类资产20.50亿元，是本期5亿元短期融资券发行额度的4.10倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量分别为 50.03 亿元、72.38 亿元和 100.51 亿元，分别为本期 5 亿元短期融资券额度的 10.01 倍、14.48 倍和 20.10 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 0.72 亿元、0.37 亿元和 0.39 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.14 倍、0.07 倍和 0.08 倍。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2011年9月底，公司对外担保4.30亿元，担保比率为17.10%。其中对新中基公司提供的担保余额为4.10亿元。目前，新中基公司经营情况较好，与公司为互保单位，偿债能力和偿债意愿较强，公司发生代偿风险的可能性相对较低。

截至2011年9月底，公司共获得各家银行授信额度合计人民币174亿元，已经使用40.12亿元，其中贷款28.55亿元，表外业务（信贷证明、保函）11.57亿元，还剩余133.96亿元的授信余额（各银行在办理表外业务时对其的占用授信额度的算法不一致，此处仅列出最终剩余的授信额度）。公司间接融资渠道畅通。此外，公司下属子公司北新路桥为A股上市公司，具备直

接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

六、综合评价

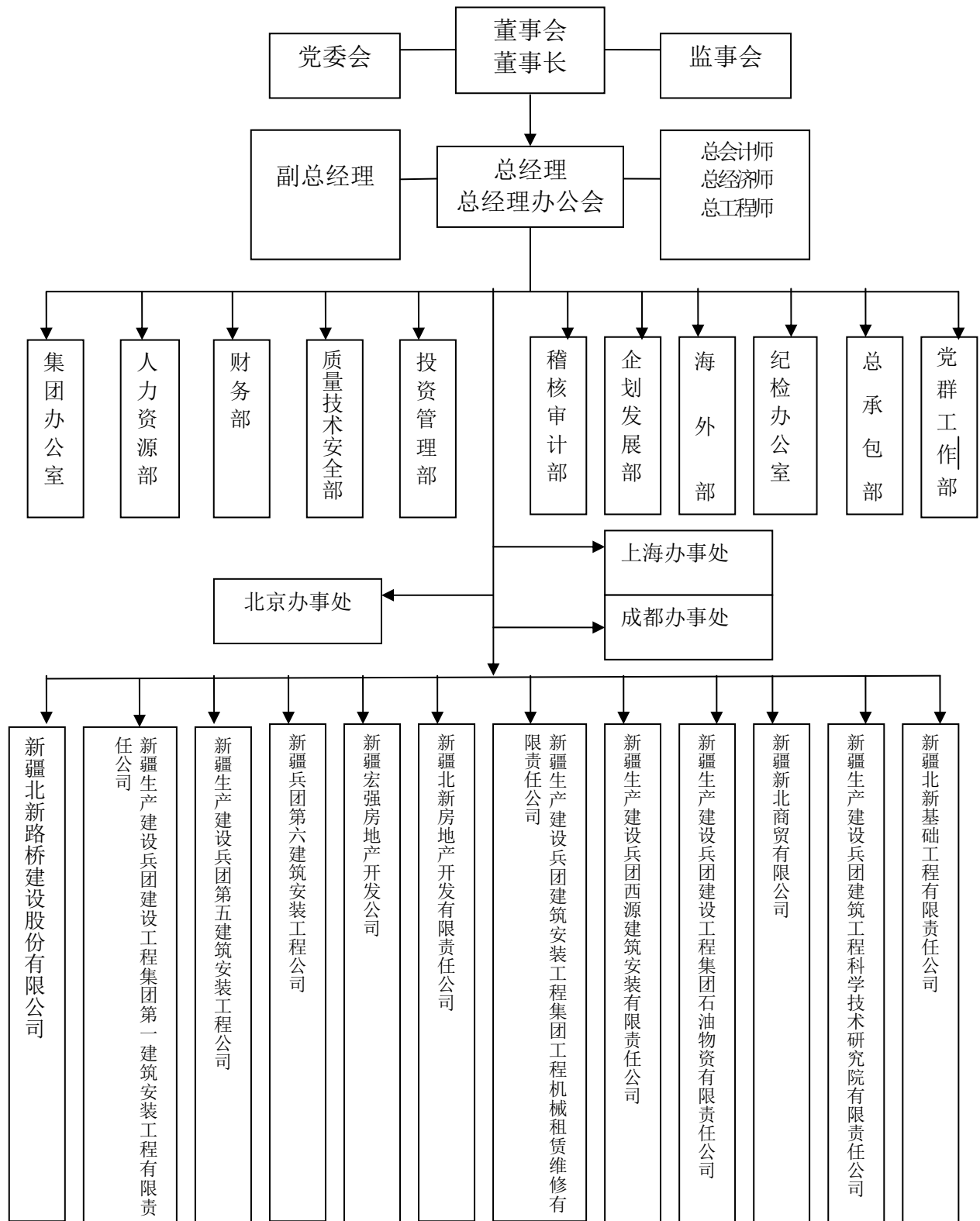
公司作为兵团建工师下属的建筑类企业，在区域位置、政策支持、股东背景、专业资质、行业经验、多元化经营模式以及项目储备等方面具有显著优势。但建筑施工行业竞争激烈，原材料价格波动，随着在建工程增多管理难度加大，以及整体盈利能力偏弱等因素给公司信用基本面带来不利影响。

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，但债务负担呈加重趋势；公司主营业务盈利能力一般；短期偿债能力较强，长期偿债能力适宜。公司主体信用风险较低。

公司现金类资产规模较大，对本期短期融资券的保障程度较高；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较低，安全性高。

附表 1 公司组织机构图



附件 2-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	49550.41	82513.66	121337.81	56.49	204550.99
交易性金融资产					
应收票据	50.00	67.00	758.00	289.36	448.87
应收账款	67451.79	146125.96	132036.15	39.91	153296.26
预付款项	14070.60	29733.48	19375.78	17.35	27828.84
应收利息					
应收股利	163.58			-100.00	
其他应收款	31505.42	119738.35	102435.49	80.32	92848.89
存货	52276.84	74815.53	54944.68	2.52	79234.62
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	215068.63	452993.98	430887.91	41.54	558208.46
非流动资产：					
可供出售金融资产		11357.86	16209.65		7138.91
持有至到期投资					
长期债权投资	0.10			-100.00	
长期应收款			44922.73		67571.55
长期股权投资	9809.35	7595.49	9807.47	-0.01	11406.20
投资性房地产					
固定资产	57909.96	99018.70	150592.61	61.26	152796.88
在建工程	1299.59	375.91	2410.37	36.19	3109.23
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	246.50	8409.04	9380.34	516.88	9548.33
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	68.10	72.98	302.80	110.87	605.46
递延所得税资产					
其他非流动资产	1247.64	2862.00	3296.83	62.56	3538.68
非流动资产合计	70581.25	129691.97	236922.79	83.21	255715.23
资产总计	285649.88	582685.95	667810.70	52.90	813923.69

附件 2-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	51585.00	33390.00	33450.00	-19.47	46050.00
交易性金融负债					50000.00
应付票据	3236.04	2587.35	5900.00	35.03	5288.96
应付账款	48598.49	123342.07	79355.89	27.78	94487.16
预收款项	40570.02	45143.90	34660.00	-7.57	31703.51
应付职工薪酬	9186.11	10068.50	9630.45	2.39	13983.39
应交税费	12438.33	13585.88	17780.18	19.56	19488.06
应付利息					1435.63
应付股利	1140.76			-100.00	
其他应付款	16827.10	118466.20	91303.46	132.94	55807.75
一年内到期的非流动负债	1000.00	3000.00	10600.00	225.58	
其他流动负债					
流动负债合计	184581.85	349583.90	282679.98	23.75	318244.47
非流动负债：					
长期借款	10900.00	42000.00	177000.00	302.97	239400.00
应付债券					
长期应付款			1142.08		936.31
专项应付款			834.78		3865.78
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	10900.00	42000.00	178976.86	305.21	244202.10
负债合计	195481.85	391583.90	461656.84	53.68	562446.56
股东权益（或所有者权益）：					
股本（或实收资本）	53458.00	101800.00	101800.00	38.00	101800.00
资本公积	1401.50	37343.52	41949.55	447.10	50248.48
盈余公积	2320.96	2308.10	2308.10	-0.28	2308.10
未分配利润	13742.27	3403.33	8769.13	-20.12	15838.18
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	70922.73	144854.95	154826.78	47.75	170194.76
少数股东权益	19245.30	46247.10	51327.08	63.31	81282.37
所有者权益合计	90168.03	191102.05	206153.86	51.21	251477.13
负债与股东权益总计	285649.88	582685.95	667810.70	52.90	813923.69

附件 3 公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业总收入	515034.89	645017.52	811490.61	25.52	830809.50
其中: 营业收入	515034.89	645017.52	811490.61	25.52	830809.50
二、营业总成本		633390.21	802142.48		814958.12
其中: 营业成本	464721.06	588846.50	738763.61	26.08	762788.80
营业税金及附加	13208.19	16493.09	20989.80	26.06	21013.24
销售费用		234.82	320.32		326.09
管理费用	23097.76	22614.01	32243.32	18.15	19658.94
财务费用	4949.51	4857.14	9825.43	40.89	11171.05
资产减值损失		344.66			
加: 公允变动收益(损失以“-”填列)					
投资收益	355.15	162.80	3509.88	214.37	319.99
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
三、营业利润(亏损以“-”填列)	9413.52	11790.10	12858.01	16.87	16171.37
加: 营业外收入	1548.72	1372.22	2700.05	32.04	1144.67
减: 营业外支出	717.50	471.65	971.76	16.38	615.56
其中: 非流动资产处置损失					
四、利润总额(亏损以“-”填列)	10244.74	12690.67	14586.29	19.32	16700.49
减: 所得税费用	874.49	1421.89	2629.02	73.39	1987.33
五、净利润(净亏损以“-”填列)	9370.25	11268.78	11957.27	12.96	14713.16
其中: 归属于母公司所有者的净利润	6780.10	7508.21	7365.80	4.23	9996.41
少数股东损益	2590.15	3760.57	4591.47	33.14	4716.75

附件 4 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	475291.90	569186.17	820716.95	31.41	801627.15
收到的税费返还	44.49	95.05	94.46	45.71	13.87
收到的其他与经营活动有关的现金	24999.78	154479.73	184299.52	171.52	65841.54
现金流入小计	500336.18	723760.95	1005110.93	41.73	867482.56
购买商品、接受劳务支付的现金	407403.07	548331.13	749208.60	35.61	776781.10
支付给职工以及为职工支付的现金	29021.70	38779.42	53812.96	36.17	47453.58
支付的各项税费	11475.87	13227.50	17361.02	23.00	23214.87
支付的其他与经营活动有关的现金	45192.43	119766.23	180833.83	100.04	17420.93
现金流出小计	493093.08	720104.28	1001216.40	42.49	864870.48
经营活动产生的现金流量净额	7243.10	3656.67	3894.53	-26.67	2612.08
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	1809.35	506.80	27.83	-87.60	1278.23
取得投资收益所收到的现金	114.23	115.00		-100.00	94.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	422.60	42.11	827.12	39.90	725.23
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	660.89			-100.00	2284.21
收到的其他与投资活动有关的现金			3400.00		
现金流入小计	3007.07	663.91	4254.95	18.95	4382.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8372.70	50787.69	54061.33	154.10	16189.74
投资所支付的现金	750.00	906.05	1708.69	50.94	3780.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-527.95		
支付的其他与投资活动有关的现金	426.74	0.19	52312.46	1007.19	21806.03
现金流出小计	9549.44	51693.93	107554.53	235.60	41775.77
投资活动产生的流量净额	-6542.38	-51030.02	-103299.57	297.36	-37393.75
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金		76197.00	2264.00		41900.00
取得借款收到的现金	63760.00	85137.50	197612.96	76.05	149852.70
收到其他与筹资活动有关的现金	239.05	221.25	2156.64	200.36	5910.22
现金流入小计	63999.05	161555.75	202033.60	77.67	197662.92
偿还债务支付的现金	54673.22	73852.21	54071.86	-0.55	64591.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5796.28	6581.42	9346.24	26.98	11604.64
支付的其他与筹资活动有关的现金	16.07	780.76	369.47	379.47	3384.07
现金流出小计	60485.57	81214.39	63787.58	2.69	79580.17
筹资活动产生的现金流量净额	3513.48	80341.36	138246.02	527.27	118082.75
四、汇率变动对现金的影响	-6.99	-4.76	-16.82	55.15	-87.90
五、现金及现金等价物净增加额	4207.22	32963.25	38824.16	203.78	83213.17

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.71	6.04	5.82	--
存货周转次数(次)	16.97	9.27	11.39	--
总资产周转次数(次)	2.26	1.49	1.30	--
现金收入比(%)	92.28	88.24	101.14	96.49
盈利能力				
营业利润率(%)	7.20	6.15	6.38	5.66
总资本收益率(%)	8.62	5.96	4.86	--
净资产收益率(%)	10.39	5.90	5.80	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	10.78	18.02	46.20	48.77
全部债务资本化比率(%)	42.53	29.76	52.40	57.54
资产负债率(%)	68.43	67.20	69.13	69.10
偿债能力				
流动比率(%)	116.52	129.58	152.43	175.40
速动比率(%)	88.19	108.18	132.99	150.51
经营现金流动负债比(%)	3.92	1.05	1.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.56	2.73	5.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.28	5.98	4.47	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.59	-0.44	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.17	-9.57	-10.93	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.01	14.48	20.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	0.07	0.08	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.01	-0.95	-1.99	--
现金偿债倍数(倍)	0.99	1.65	2.44	4.10

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。

附件 6 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 7 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 2012 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，联合资信有权撤销信用等级。

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
二零一二年三月二十日

