

信用等级公告

联合[2014] 362 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 2014 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
2014 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
二零一四年三月十八日



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.lhratings.com

新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司

2014 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

本期短期融资券发行额度：6 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充流动性资金

评级时间：2014 年 3 月 18 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.21	21.69	26.88	26.10
资产总额(亿元)	66.78	94.28	104.64	128.33
所有者权益(亿元)	20.62	31.17	36.99	40.72
短期债务(亿元)	5.00	10.61	22.86	16.80
全部债务(亿元)	22.81	35.19	44.64	71.29
营业收入(亿元)	81.15	118.14	165.24	149.40
利润总额(亿元)	1.46	1.92	3.99	3.69
EBITDA(亿元)	4.39	6.39	6.96	--
经营性净现金流(亿元)	0.39	1.03	11.69	2.09
净资产收益率(%)	5.80	5.63	9.67	--
资产负债率(%)	69.13	66.94	64.65	68.27
速动比率(%)	132.99	142.75	103.20	150.22
EBITDA 利息倍数(倍)	4.84	3.60	4.05	--
经营现金流流动负债比(%)	1.38	2.85	27.21	6.33
现金偿债倍数(倍)	2.03	3.62	4.48	4.35

注：1、2013 年三季度财务数据未经审计

2、长期应付款为有息债务，已统计至全部债务中

分析师

程 晨 李钊沛

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 2014 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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，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。

优势

1. 公司处于西部大开发的前沿，主营业务突出，随着西部大开发的推进，公司基础设施建设、公路和水利板块快速发展。
2. 公司流动资产中现金类资产较为充足，资产流动性较好，整体资产质量较高。
3. 公司经营性现金流入较好，现金类资产较为充足，对公司本期短期融资券的保障能力强。

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. 公司债务规模快速扩张，经营性现金流波动大。

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 2014 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。

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2013年9月底,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、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2013年9月底,公司纳入合并报表的子公司11家,包括1家上市公司(新疆北新路桥集团股份有限公司,以下简称“北新路桥”,股票代码:002307)。

截至2012年底,公司合并资产总额104.64亿元,所有者权益36.99亿元;2012年公司实现营业收入165.24亿元,利润总额3.99亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额128.33亿元,所有者权益40.72亿元;2013年1-9月,公司实现营业收入149.40亿元,利润总额3.69亿元。

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、本期短期融资券概况

公司于2014年注册6亿元短期融资券,2014年第一期短期融资券计划发行6亿元,期限365天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券募集资金将用全部于补充企业流动性资金。

三、主体长期信用状况

公司系国有独资企业,新疆生产建设兵团建筑工程师国有资产监督管理委员会为公司出资人和实际控制人,出资比例占公司实收资本的100%。

公司作为兵团下属的建筑龙头企业,能够获得兵团及建工师在战略规划、业务承揽以及资金等方面有力支持。资质方面,截至2012年底,公司(含下属子公司)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。目前,公司正在进行房屋建筑工程施工总承包特级资质和公路工程施工总承包的特级资质的申报工作。

截至2013年9月底,公司纳入合并报表的子公司11家,其中北新路桥为上市公司。公司先后获得多项建筑行业荣誉。公司青藏铁路工程被国务院授予“新中国成立60周年百项经典暨精品工程”;北新路桥获得“全国文明单位”的称号;4项工程被评为“天山杯”,9项工程被评为“昆仑杯”,2项工程被评为“亚心杯”,18项工程被评为“建工杯”,4项工程被评为“明珠杯”;阿尔及利亚东西高速公路的提前通车为公司在国内外赢得良好声誉;公司2011年获得新疆“最具成长力企业创业领袖奖”。2011年度中国建筑业竞争力百强企业、曾获得“鲁班奖”、“詹天佑奖”、“火车头金奖”、“国家市政工程金奖”等国家、自治区级优质

工程，公司 2012 年获得“全国优秀施工企业”称号。

公司已形基础设施、铁路、公路、市政建设和房地产开发等多元化的发展格局，各板块发展稳定，综合竞争力强。

从公司管理来看，公司现有高层管理人员大多具有丰富的行业经验、深厚的专业技术背景以及丰富的大型国有企业管理经验，管理能力和管理水平较高。但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。

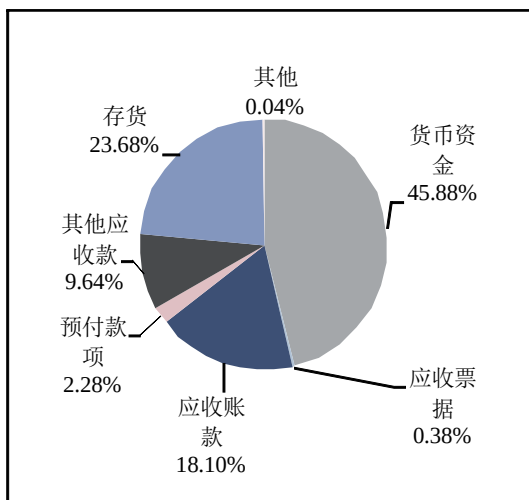
总体看，公司管理水平较高，内部控制制度完善，整体经营状况良好。公司的营业收入和利润水平快速提升，资产质量较好，有息债务负担偏重，短期偿债能力较强，直接、间接融资渠道畅通。公司主体长期信用风险较低，经联合资信评定，公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年底，公司资产增长快速，年均增长 25.18%。截至 2012 年底，公司资产合计 104.64 亿元，其中流动资产占 55.52%，非流动资产占 44.48%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2010~2012年，公司流动资产波动增长，复合增长率为16.12%。截至2012年底，公司流动资产总额为58.10亿元，主要为货币资金、应收账款、其他应收款及存货。

2010~2012年，公司货币资金年均增长48.22%，2012年底为26.65亿元。其中，现金与银行存款总计26.40亿元，占货币资金的99.03%。截至2012年底，公司不存在抵押、冻结，或有潜在回收风险的款项。

2010~2012年，公司应收账款年均变动率-10.77%。应收账款主要为工程欠款。近两年，公司加大应收账款的清收力度，工程款回收率有较大幅度的上升。截至2012年底，公司应收账款净额为10.51亿元，占流动资产的比重为18.10%。2012年底，公司前五大欠款客户合计欠款4.30亿元，占应收账款余额的38.71%。从账龄看，1年以内的应收账款占66.59%；1~2年的占20.40%；2~3年的占7.55%；3年以上的占5.46%。公司根据账龄按不同比例计提坏账准备。2012年底，公司计提坏账准备合计0.60亿元，占当期应收账款原值的5.39%。

2010~2012年，公司其他应收款年均变动率-26.04%，主要是缴纳的投标保证金、履约保证金和往来款等。2012年底，公司其他应收款净额为5.60亿元，占流动资产的比重为9.64%。从账龄上看，1年以内的占49.10%、1~2年的占32.97%、2~3年的占12.55%，3年以上的占5.38%。从结构上看，欠款前五名的其他应收款合计4.09亿元，占全部其他应收款的70.58%。公司根据账龄按不同比例计提坏账准备。2012年底共计提坏账准备0.19亿元，占当期其他应收款原值的3.30%。

表1 2012年底公司前五名其他应收款情况

名 称	金额（万元）	性质或内容
履约保证金、质量保证金等	2125.98	保证金
新疆维吾尔自治区交通建设管理局	18135.71	投标保证金等

湖南华侨集团华侨投资有限公司	11884.76	往来款及保证金
湖南国通工程管理有限公司	5000.00	保证金
新疆俊发房地产开发有限责任公司	3749.66	保证金
合 计	40896.11	--

资料来源：审计报告

2010~2012 年,公司存货年均增长 58.24%,主要来自原材料、库存商品、工程施工的增加。2012 年底,公司存货余额为 13.76 亿元,其中原材料占 22.16%,库存商品占 15.30%,工程施工占 55.87%。公司存货共计提减值准备 0.04 亿元。

截至 2013 年 9 月底,公司资产合计 128.33 亿元,较 2012 年底增长 22.64%,增长主要来源于应收账款、存货、固定资产和在建工程的增长。截至 2013 年 9 月底,公司应收账款 14.89 亿元,较 2012 年底增长 41.62%,增长主要为应收工程款的增长;公司存货 25.15 亿元,较 2012 年底增长 82.76%,增长源于原材料、库存商品和工程施工的增加;公司固定资产 29.42 亿元,较 2012 年底增长 16.15%,主要为系房屋建筑物、机器设备和土地资产的增长;公司在建工程增为 1.63 亿元,主要为乌拉泊工地、60 万吨粉磨项目等工程增加投资。

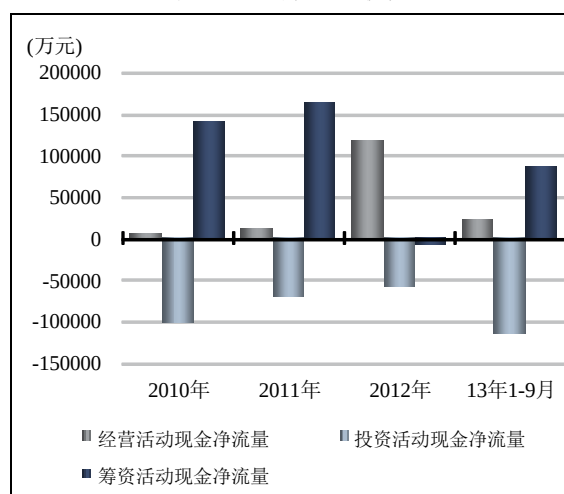
总体看,公司资产规模增长较快,资产结构偏重流动资产。由于建筑企业的特性,公司流动资产中应收账款和其他应收款占比较高;BT 项目的实施和融资租赁业务的增加使得长期应收款有所增加。整体看,公司资产质量较好,资产流动性一般。

2. 现金流分析

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。2010~2012 年,公司经营活动现金流入量年均增长 42.58%,2012 年为 204.34 亿元。其中,销售商品、提供劳务收到的现金为 163.76 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。2010~2012 年,公司经营活动现金流出年均增长 38.72%,2012 年为 192.65 亿元。其中,购买商品、接受劳务支付的现金为 154.74 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。2010~2012 年,公司经营活动现金净流量分别为 0.39 亿元、1.03 亿元和 11.69 亿元。2010~2011 年,公司现金收入比较低,2012 年公司现金收入比大幅提升至 99.11%,三年平均值为 95.42%。公司现金收入实现质量较好。

图 2 公司现金流状况



资料来源：审计报告

投资活动方面,公司投资活动主要表现为现金流出。2010~2012 年,公司投资活动现金流出分别为 10.76 亿元、8.15 亿元和 6.93 亿元,近三年,公司支付的其他与投资活动有关的现金为分别为 5.23 亿元、2.83 亿元和 1.64 亿元,主要为 BT 项目支付工程款等。

2010~2012 年,随着公司经营性现金流净额的不断增长以及投资支出的减少,公司对外筹资的压力有所减轻。近三年,公司筹资活动前现金净流量为-9.94 亿元和-6.05 亿元和 5.85 亿元。2010~2012 年,公司筹资活动现金净流量分别为 14.04 亿元、16.29 亿元和-0.89 亿元,筹资方式主要为银行借款和发行债券等。

2013 年 1~9 月,公司经营活动现金流入为 175.36 亿元,净现金流为 2.09 亿元;投资活动现金流入为 4.68 亿元,净现金流为-11.69 亿

元；筹资活动现金流入为 46.05 亿元，净现金流为 8.58 亿元。

总体来看，近几年公司经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足，对外投资波动较大，公司存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2010~2012年公司流动比率和速动比率均有所下降，2012年底分别为135.22%和103.20%，主要由于公司2012年一年内到期的非流动负债大幅增加所致；2013年9月底，上述指标均有所回升，分别为226.32%和150.22%。2012年，由于公司经营现金净流量增幅较大，使得经营现金流流动负债比从2011年的2.85%增长至27.21%。截至2013年9月底，公司现金类资产充足，为26.10亿元，同时考虑到公司经营现金流入规模较大，公司短期偿债能力较强。

截至2013年9月底，公司对外担保合计12922.20万元，较2012年底减少22501.93万元，担保比率3.17%，全部为对新疆中基番茄制品有限公司和新疆中基事业股份有限公司提供的担保。受产业、国际形势等诸多因素的影响，新疆中基实业股份有限公司（以下简称“中基实业”）生产经营及财务状况持续恶化，连续两个会计年度出现巨额亏损，且公司资金链已全部断裂，公司面临退市及清算的风险。因中基实业未能按期清偿到期债务，经公司申请，新疆生产建设兵团农六师中级人民法院于2012年10月19日依法裁定受理了中基实业重整一案，准许中基实业进行重整，并同时指定了中基实业清算组做为管理人。

中基公司重整过程中，有部分逾期贷款按裁决做了偿付，截至2013年9月底，公司对中基实业及其子公司提供担保的贷款已逾期金额合计12922.20万元，由于兵团针对中基实业的重组正在积极寻找目标投资人，公司也已经通过兵团建工师向新疆生产建设兵团提出协调解决担保贷款的代偿义务的申请，故公司目前尚未

实质履行代偿义务。总体看，公司对外担保比率低，代偿可能性较小。

表2 截至2013年9月底对公司对外担保明细

被担保单位名称	担保事项	金额（万元）	期限（年）
新疆中基番茄制品有限公司	流动资金借款	5414.53	4.5
新疆中基番茄制品有限公司	流动资金借款	3511.27	1
新疆中基番茄制品有限公司	流动资金借款	3000	3
新疆中基实业有限公司	流动资金借款	996.4	1
合计		12922.20	

资料来源：审计报告

截至2013年9月底，公司共获得各家银行授信额度合计人民币227.56亿元，已经使用111.69亿元，还剩余115.87亿元的授信余额。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。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2013年9月底，公司债务总额为71.29亿元，短期债务为16.80亿元，公司本期短期融资券占公司债务总额的8.42%，占短期债务的35.71%，对公司债务结构有一定影响。

以2013年9月底数据为基础，不考虑其他因素，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69.69%和65.50%，公司债务负担略有加重。

2010~2013年9月底，公司现金类资产分别为12.21亿元、21.69亿元、26.88亿元和26.10亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为分别为2.03倍、3.62倍、4.48倍和4.35倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为16.75倍、21.70倍和34.06倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为0.06倍、0.17倍和1.95倍，总体看公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

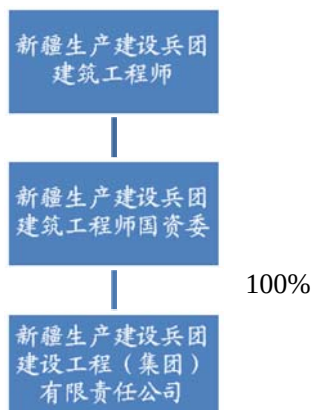
六、结论

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等因素给公司信用基本面带来不利影响。

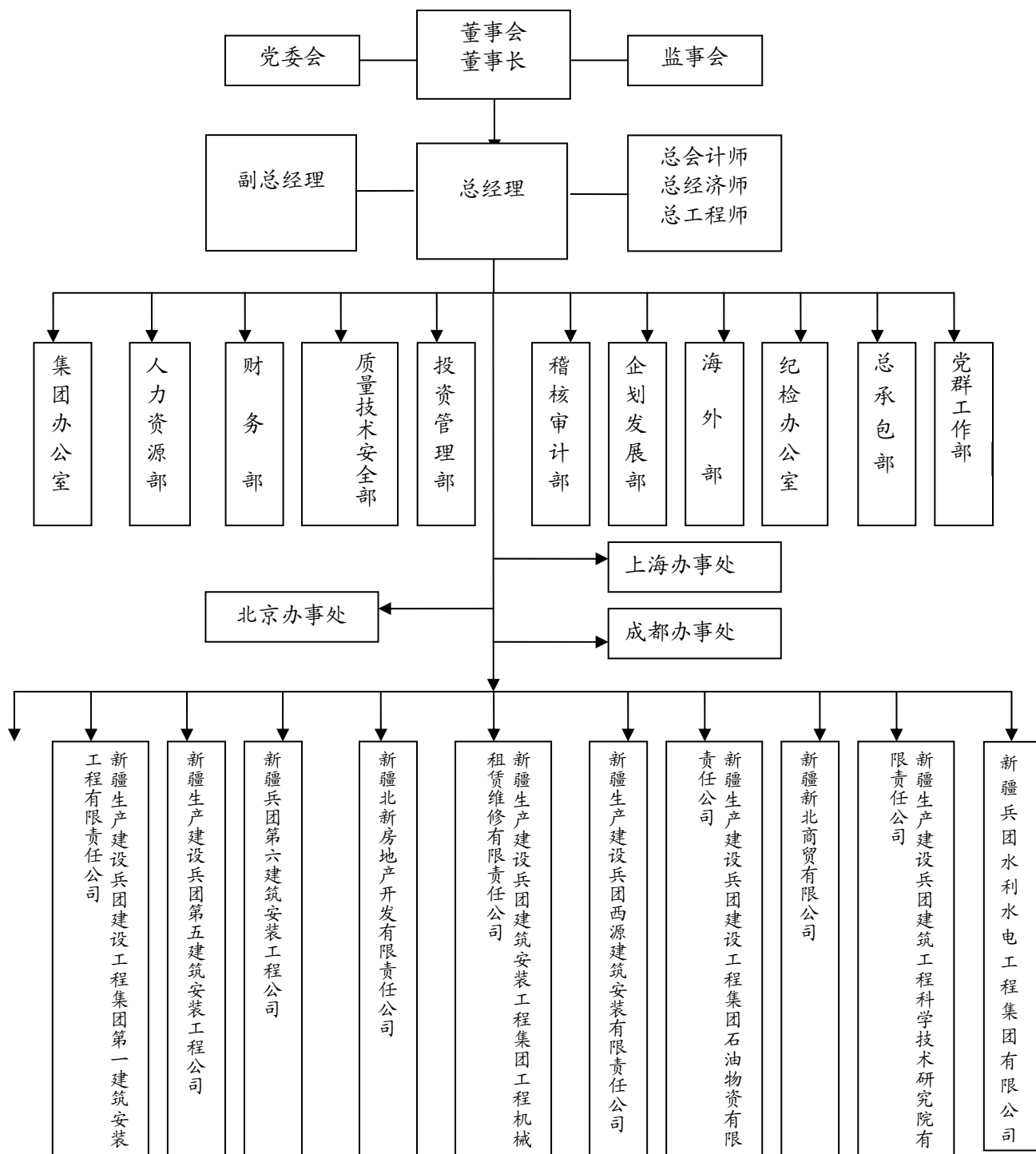
公司资产流动性较好，经营效率较高，整体资产质量较好；公司有息债务负担偏重，短期偿债能力较强；直接、间接融资渠道畅通，现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附表 1-1 公司股权结构图



附表 1-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	121337.81	216509.57	266554.89	48.22	256544.39
交易性金融资产			60.36		57.57
应收票据	758.00	395.00	2202.71	70.47	4438.88
应收账款	132036.15	151286.89	105136.48	-10.77	148891.11
预付款项	19375.78	21297.74	13232.25	-17.36	17327.64
应收利息					
应收股利		163.58	162.96		1311.21
其他应收款	102435.49	125034.84	56027.78	-26.04	67727.71
存货	54944.68	76815.25	137582.97	58.24	251453.12
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	430887.91	591502.87	580960.40	16.12	747751.61
非流动资产：					
可供出售金融资产	16209.65	5084.95	4518.72	-47.20	4207.85
持有至到期投资		1000.00	15278.85		16527.62
长期应收款	44922.73	80349.22	140987.87	77.16	161234.21
长期股权投资	9807.47	11123.20	14858.44	23.09	14858.44
发放贷款及垫款			2985.00		2851.67
固定资产	150592.61	223495.64	253306.19	29.69	294211.43
在建工程	2410.37	10586.61	10719.30	110.88	16315.99
工程物资					
固定资产清理					8.06
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	9380.34	12923.38	14119.82	22.69	14009.67
开发支出					
商誉		93.07	93.07		318.13
合并价差					
长期待摊费用	302.80	1008.13	2220.00	176.95	6239.55
递延所得税资产		1042.78	2322.43		2760.59
其他非流动资产	3296.83	4612.18	4060.97	10.99	2031.53
非流动资产合计	236922.79	351319.16	465470.65	40.78	535574.74
资产总计	667810.70	942822.04	1046431.06	25.18	1283326.34

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	33450.00	43050.00	42900.00	13.25	156635.73
交易性金融负债		50000.00	50000.00		
应付票据	5900.00	5204.11	11464.43	39.40	10992.49
应付账款	79355.89	105287.60	97382.68	10.78	34390.55
预收款项	34660.00	16283.86	49453.87	19.45	20732.46
应付职工薪酬	9630.45	28951.64	3419.99	-40.41	15572.79
应交税费	17780.18	19979.93	8475.05	-30.96	24145.70
应付利息		2128.33	2207.74		306.22
应付股利		403.28	192.35		161.58
其他应付款	91303.46	81460.05	39929.31	-33.87	67102.95
预计负债					
一年内到期的非流动负债	10600.00	7800.00	124200.00	242.30	350.00
其他流动负债					
流动负债合计	282679.98	360548.79	429625.42	23.28	330390.47
非流动负债：					
长期借款	177000.00	245000.00	152100.00	-7.30	464775.00
应付债券			47064.00		49243.88
长期应付款	1142.08	867.28	18682.40	304.45	30930.19
专项应付款	834.78	756.62	960.92	7.29	467.12
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债		23668.71	27693.47		3.70
其他非流动负债		256.38	406.34		365.12
非流动负债合计	178976.86	270548.99	246907.14	17.45	545785.00
负债合计	461656.84	631097.78	676532.56	21.06	876175.47
所有者权益：					
实收资本(或股本)	101800.00	101800.00	101800.00		101800.00
资本公积	41949.55	108612.97	120784.64	69.68	120784.64
专项储备	2308.10	2508.51	1125.08	-30.18	2186.26
盈余公积	2308.10	2508.51	4699.45	42.69	4699.45
未分配利润	8769.13	16547.33	45044.65	126.64	73867.64
外币报表折算差额		-20.00	-33.68		1617.51
归属于母公司权益合计	154826.78	229448.81	272295.06	32.62	304955.49
少数股东权益	51327.08	82275.45	96478.36	37.10	102195.39
所有者权益合计	206153.86	311724.25	369898.50	33.75	407150.87
负债和所有者权益总计	667810.70	942822.04	1046431.06	25.18	1283326.34

附件 3 公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	811490.61	1181392.37	1652382.60	42.70	1494009.62
减: 营业成本	738763.61	1076355.00	1493081.56	42.16	1365134.03
营业税金及附加	20989.80	30309.33	44401.01	45.44	40286.69
销售费用	320.32	823.58	3309.66	221.44	2774.77
管理费用	32243.32	37062.93	52217.11	27.26	32838.29
财务费用	9825.43	19552.65	20200.65	43.39	18259.87
资产减值损失		2325.26	3504.97		695.51
加: 公允价值变动收益			-9.48		-2.79
投资收益	3509.88	652.69	-60.00		338.60
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	12858.01	15616.30	35598.17	66.39	34356.25
加: 营业外收入	2700.05	5020.13	6089.12	50.17	4366.56
减: 营业外支出	971.76	1407.42	1828.68	37.18	1809.94
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	14586.29	19229.01	39858.61	65.31	36912.87
减: 所得税费用	2629.02	1673.09	4090.27	24.73	2372.86
四、净利润	11957.27	17555.91	35768.34	72.96	34540.01
其中: 归属于母公司的净利润	7365.80	13197.26	33448.25	113.10	28822.99
少数股东损益	4591.47	4358.66	2320.09	-28.92	5717.02

附件 4 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	820716.95	1009531.96	1637594.50	41.26	1272879.75
收到的税费返还	94.46	100.19	866.19	202.82	633.65
收到其他与经营活动有关的现金	184299.52	292657.91	404971.77	48.23	480096.64
经营活动现金流入小计	1005110.93	1302290.06	2043432.46	42.58	1753610.04
购买商品、接受劳务支付的现金	749208.60	864326.70	1547428.39	43.72	1147808.48
支付给职工以及为职工支付的现金	53812.96	119367.99	132821.39	57.11	61571.98
支付的各项税费	17361.02	28212.47	57667.10	82.25	34859.03
支付其他与经营活动有关的现金	180833.83	280103.35	188633.07	2.13	488452.66
经营活动现金流出小计	1001216.40	1292010.51	1926549.95	38.72	1732692.15
经营活动产生的现金流量净额	3894.53	10279.55	116882.51	447.83	20917.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	27.83	2928.23	1200.00	556.65	5305.00
取得投资收益收到的现金	0.00	194.35	94.35		1344.39
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	827.12	7235.87	775.07	-3.20	1176.13
处置子公司及其他单位收到的现金净额			1289.04		
收到其他与投资活动有关的现金	3400.00	386.34	7598.07	49.49	40752.29
投资活动现金流入小计	4254.95	10744.79	10956.53	60.47	48577.82
购建固定资产、无形资产等支付的现金	54061.33	34742.91	44544.93	-9.23	73358.71
投资支付的现金	1708.69	20103.23	8056.76	117.14	60126.79
取得子公司等支付的现金净额	-527.95	-1650.28	343.72		
支付其他与投资活动有关的现金	52312.46	28326.03	16371.98	-44.06	32025.30
投资活动现金流出小计	107554.53	81521.88	69317.39	-19.72	165510.80
投资活动产生的现金流量净额	-103299.57	-70777.09	-58360.86	-24.84	-116932.98
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2264.00	41365.51	5961.42	62.27	10450.00
取得借款收到的现金	197612.96	191250.00	74200.00	-38.72	439897.75
发行债券收到的现金	2156.64	7083.24		-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	2156.64	7083.24	996.29	-32.03	10149.02
筹资活动现金流入小计	204190.24	246782.00	81157.71	-36.96	460496.77
偿还债务支付的现金	54071.86	66450.00	50850.00	-3.02	339077.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9346.24	16807.72	32555.18	86.63	34254.51
支付其他与筹资活动有关的现金	369.47	609.38	6604.12	322.78	1341.01
筹资活动现金流出小计	63787.58	83867.11	90009.30	18.79	374672.57
筹资活动产生的现金流量净额	140402.66	162914.89	-8851.59		85824.20
四、汇率变动对现金的影响	-16.82	-162.36	375.26		180.39
五、现金及现金等价物净增加额	40980.80	102255.00	50045.32	10.51	-10010.50
加: 期初现金及现金等价物余额	82513.66	121337.81	216509.57	61.99	266554.89
六、期末现金及现金等价物余额	123494.45	223592.81	266554.89	46.92	256544.39

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.82	8.31	12.76	--
存货周转次数(次)	11.39	16.34	13.93	--
总资产周转次数(次)	1.30	1.47	1.66	--
现金收入比(%)	101.14	85.45	99.11	85.20
盈利能力				
营业利润率(%)	6.38	6.33	6.95	5.93
总资本收益率(%)	4.85	5.33	7.20	--
净资产收益率(%)	5.80	5.63	9.67	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	46.36	44.09	37.06	57.24
全部债务资本化比率(%)	52.53	53.03	54.69	63.65
资产负债率(%)	69.13	66.94	64.65	68.27
偿债能力				
流动比率(%)	152.43	164.06	135.22	226.32
速动比率(%)	132.99	142.75	103.20	150.22
经营现金流动负债比(%)	1.38	2.85	27.21	
EBITDA 利息倍数(倍)	4.84	3.60	4.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.15	5.49	6.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.44	-0.17	0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.93	-5.14	2.54	--
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)	16.75	21.70	34.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.06	0.17	1.95	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.66	-1.01	0.98	--
现金偿债倍数(倍)	2.03	3.62	4.48	4.35

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

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	(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+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 短期债券信用等级设置及其含义

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 2014 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。

