

信用等级公告

联合[2010] 482 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
主体长期信用等级为

AA⁻

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



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)有限责任公司主体长期信用等级自 2010 年 11 月 11 日至 2011 年 11 月 10 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

主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	0.83	1.09	4.20	16.58
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
流动比率(%)	117.79	116.52	129.58	152.76
全部债务/EBITDA(倍)	2.50	2.56	2.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.94	6.28	6.24	--

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对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”)的评级反映了其作为新疆生产建设兵团建筑工程师(以下简称“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。同时,联合资信也关注到建筑施工行业竞争激烈、原材料价格波动、整体盈利能力偏弱以及业主占用资金数额较大等因素给公司信用基本面带来的不利影响。

未来,随着公司储备项目的开工建设以及高端经营模式建设项目(湖南娄底至衡阳高速公路 BOT 项目等)的推进,公司收入及盈利规模有望扩大。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 新疆处于西部大开发的前沿,又是辐射中亚地区的桥头堡,地域优势突出;随着西部大开发力度加大,公司所属地域工程承包行业市场前景较好。
2. 公司股东背景实力强,在政策、战略定位、业务承揽、资金投入等方面给予公司支持。
3. 公司区域规模优势显著,承包资质较齐全,行业经验丰富。
4. 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。

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. 目前公司业务经营模式以工程总承包为主，高端项目（BOT、EPC等）占比较小，盈利能力有待进一步提升。
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. 公司对外担保金额较大，担保比率较高。

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、质量技术部、安全管理部、企划发展部等职能部门。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。

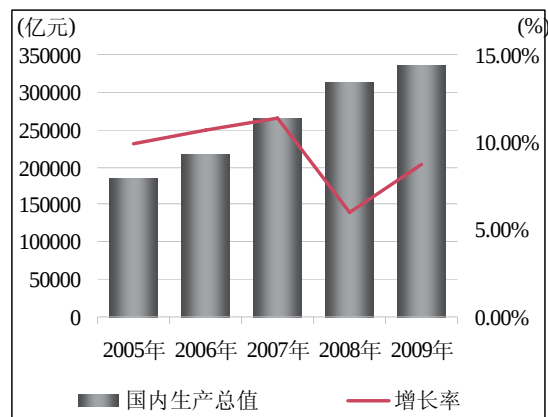
二、行业分析

1. 中国建筑行业概况

(1) 建筑行业总体概况

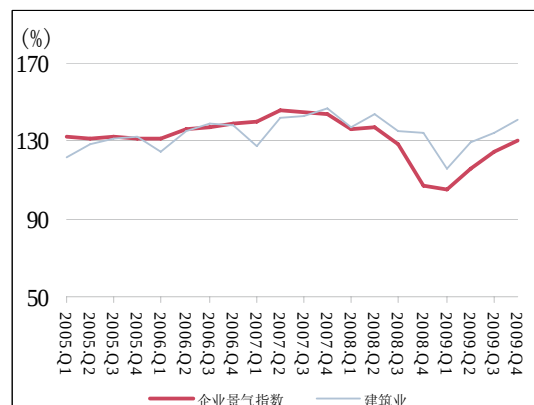
自2001年以来,中国宏观环境进入新一轮景气周期,与建筑行业密切相关的全社会固定资产投资总额增速持续在16%以上高位运行,2005至2009年全社会固定资产投资中总额增速更是维持在24%以上。根据国家统计局《2009年国民经济和社会发展统计公报》数据,2009年中国国内生产总值达335353亿元,实现8.7%的高增长(参见图1),全年全社会固定资产投资224846亿元,比上年增长30.1%。

图1 2005-2009年国内生产总值及增长率



资料来源:国家统计局

图2 2005年以来中国企业、建筑业景气指数



资料来源:Wind 资讯

2009年全年全社会建筑业增加值22333亿元,比上年增长18.2%。全国具有资质等级的

总承包和专业承包建筑业企业实现利润 2663 亿元, 增长 21.0%, 其中国有及国有控股企业 697 亿元, 增长 23.9%。从图 2 可知, 从 2009 年第一季度开始, 中国建筑业景气指数和企业景气指数呈现连续回升态势。在良好的宏观环境和产业政策下, 中国建筑行业维持景气运行状态。

2008 年 11 月 5 日, 温家宝主持国务院常务会议, 研究通过了进一步扩大内需, 促进经济增长的十项措施, 并出台了配合十项措施的巨额投资计划, 提出到 2010 年底完成投资 4 万亿元。会议同时决定, 2008 年 4 季度先增加安排中央投资 1000 亿元, 明年灾后重建基金提前安排 200 亿元, 带动地方和社会投资, 总规模达到 4000 亿元。“四万亿”计划中铁路、公路、机场、城乡电网建设占到了 45%, 是最重要的投资领域。

(2) 建筑行业的经营模式

目前, 建筑行业的经营模式由施工承包、施工总承包到设计施工总承包、BOT 项目运营承包方式转变; 建筑行业的横向分割将被打破, 建筑公司与设计单位的结构调整将是互动、甚至相互渗透的过程。未来建筑业趋向集中将是一个明显的趋势。综合性的 BT¹、BOT²、EPC³、PMC⁴、CM⁵等模式在建筑业市场的比重逐步上升, 利润重心向前端的项目开发和后端的运营转移。

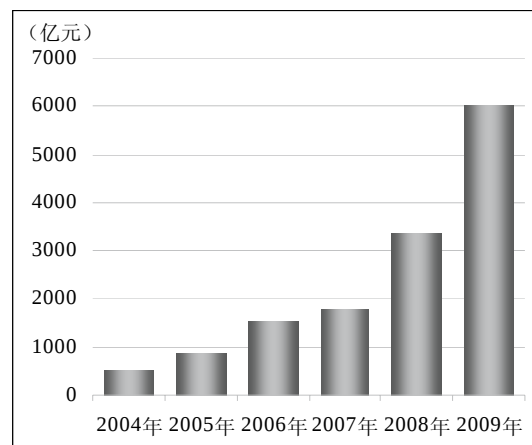
2. 交通基础设施建设领域情况

(1) 铁路建设

铁路在国民经济和社会发展中具有重要战略地位, 属于国家重点扶持和发展的产业。中国国民经济的快速发展是铁路运输需求不断增长的根本推动力, 长距离、大运量的大宗货物运输以及大量的中长途旅客运输在相当长时期内仍将主要依靠铁路。

由于历史原因, 中国铁路建设起步比较晚, 投入不足, 加之国土面积大、地区间发展不平衡, 中国铁路发展水平与国际尤其是发达国家相比仍存在一定差距, 主要是路网覆盖密度、复线率、电气化率较低, 运输负荷高。基于此, 国家加大了对铁路行业的投资力度 (见图 3)。

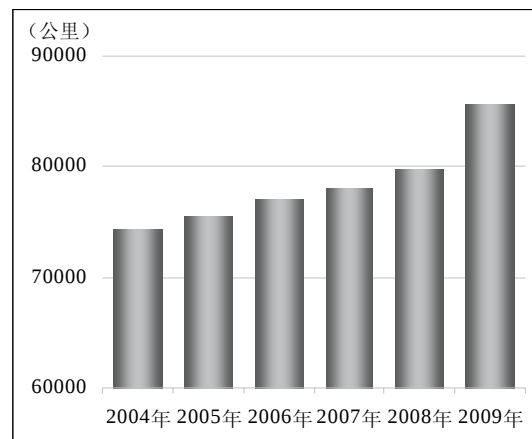
图 3 近几年来中国铁路基本建设投资规模



资料来源: 铁道部

近年来, 中国铁路建设投资规模不断加大, 自 2008 年以来, 为应对国际金融危机对中国经济社会的影响, 按照调整后的《中长期铁路网规划》, 中国大规模铁路建设加快推进, 尤其 2009 年是中国铁路历史上投资规模最大的一年, 据铁道部统计, 全国 2009 年共完成铁路基本建设投资 6005.64 亿元, 同比增长 77.9%, 比“九五”和“十五”投资总和还多 7.5%。

图 4 中国铁路营业里程情况



资料来源: 铁道部统计公报

¹ “建设-转让模式” (Build-Transfer)

² “建设—经营—转让” (Build-Operate-Transfer)

³ “设计、采购、施工总承包模式” (Engineer-Procure-Construct)

⁴ “项目管理承包模式”

⁵ “施工管理模式”

随着铁路建设投资的不断加大，路网规模快速扩展，路网结构明显优化。根据铁道部统计公报显示，截至 2009 年底，①中国铁路营业里程达到 8.6 万公里，比上年增加 5944 公里，里程长度升至世界第二位；路网密度 89.2 公里/万平方公里，比上年增加 6.2 公里/万平方公里。②铁路复线里程 3.3 万公里，比上年增加 4361 公里；复线率 38.8%，比上年提高 2.6 个百分点；电气化里程 3.6 万公里，比上年增加 8095 公里；电化率 41.6%，比上年提高 7.0 个百分点。

2004 年 1 月，《中长期铁路网规划》获国务院审议通过。根据规划，到 2020 年，中国铁路网规模将有较大发展，建设新线 2.5 万公里，中国铁路营业里程将达到 10 万公里，主要繁忙干线实现客货分线运输，主要通道能力紧张状况从根本上得到改变，形成覆盖中国的快速客运网络和大能力货运网络，铁路运输能力不足的局面有望得到改变。

根据 2008 年 10 月 31 日经国家批准的《中长期铁路网规划（2008 年调整）》方案，2020 年全国铁路营业里程规划目标由 10 万公里调整为 12 万公里以上，其中客运专线建设目标由 1.2 万公里调整为 1.6 万公里以上；电气化率由 50%提高为 60%，主要繁忙干线实现客货分线，基本形成布局合理、结构清晰、功能完善、衔接顺畅的铁路网络，运输能力满足国民经济和社会发展需要，主要技术装备达到或接近国际先进水平；规划建设新线由 1.6 万公里调整为 4.1 万公里，扩大了路网规模，并新增煤运通道和国际铁路通道，届时将形成更加完善的路网布局，繁忙干线客货分线后释放的既有能力主要用于煤炭资源类运输，煤运通道运输能力可逐步达到 23 亿吨以上。

2008 年 11 月，为促进宏观经济平稳较快增长，国务院决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，其中特别指出：“加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。中国政府将重点建设一批客运专线、煤运通道项目

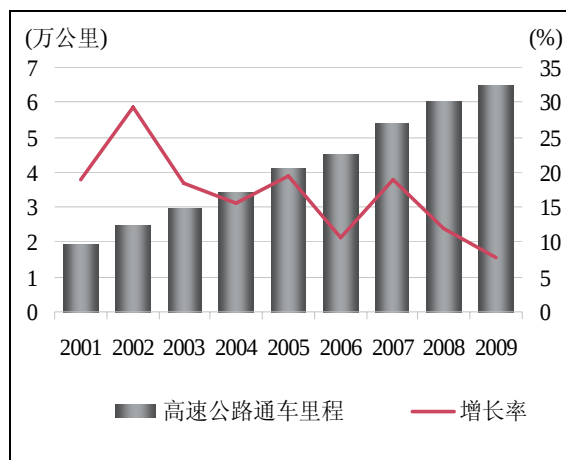
和西部干线铁路”。上述政策为推进大规模铁路建设提供了明确的依据和保证，也有利于加快解决经济发展中的运输“瓶颈”制约、改善投资环境和带动钢铁、水泥等相关行业发展，促进经济平稳较快增长，整体上为铁路行业发展提供了良好支撑。

此外，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》对加快铁路建设提出了明确要求。“十一五”期间，铁路大规模建设处于高峰期，铁路建设总投资 12500 亿元，铁路建设新线 17000 公里，其中客运专线 7000 公里；既有线电气化改造 15000 公里。2010 年，中国铁路营运里程达到 9 万公里以上，复线和电气化比例分别达到 45%以上，快速客运网总规模达到 2 万公里以上。

对比“十一五”规划和“十五”规划，交通运输行业各细分行业在政策支持力度的先后顺序上产生了较大变化，在“十一五”规划中，铁路投资在交通运输细分行业中代替公路排名第一，国家政策将铁路的重要性提到了最高等级。在“十一五”铁路大投资的背景下，中国未来铁路营运里程将加快增长。加之铁路已先后六次大规模提速，对今后铁路运输生产的快速增长提供了有力保障。

（2）公路建设

图5 中国高速公路通车里程



资料来源：交通运输部

公路交通一直是国家优先鼓励发展和重点

支持的行业。近年来，受经济增长、汽车保有量增加以及政策支持等多重因素影响，中国公路建设发展迅速。据交通运输部数据显示，继2008年新增高速公路6433公里后，在4万亿投资计划的推动下，2009年中国高速公路再次保持了高速发展，全年新增高速公路4719公里，通车里程达6.5万公里，继续居世界第二位。

公路运输经济运行状况与GDP增速高度相关。随着2009年全国经济形势的回暖，交通运输经济运行经历了一季度探底企稳、二季度逐步回升，进入三季度，呈现持续向好态势，全年公路运输指标保持增长，但增速仍较2008年回落。交通运输部数据显示，2009年全国营业性客车完成公路客运量278.0亿人、旅客周转量24773.6亿人公里；全国营业性货运车辆完成公路货运量209.7亿吨、货物周转量36383.5亿吨公里。2009年全国公路客运量和货运量增速分别为3.6%和9.4%，与2008年相比分别下降4.0和1.4个百分点；公路客运周转量和货运周转量增速分别为7.8%和10.7%，与2008年相比分别下降2.0和3.8个百分点。

为了满足不断增长的交通需求，2004年12月，国务院审议通过了《国家高速公路网规划》，国家高速公路网将由7条首都放射线、9条南北线和18条东西线组成，总长度8.5万公里，预计2034年完成，其中2010年将建成高速公路网5~5.5万公里。作为高速公路路网工程的一部分，中国将建成连接全部省级公路的全国性高速公路网络，该骨干网路由5条南北公路及7条东西公路组成。

国家对公路建设的投资力度将保持强劲势头，根据“十一五”规划，国家对公路（含高速公路）建设的投资预计达21000亿元。按静态投资匡算，国家高速公路网未来建设资金约20000亿元，预计2010年前，年均投资规模约1400亿元，2010~2020年年均投资约1000亿元，该投资计划为中国公路建设的持续高速发展奠定了坚实基础，公路施工企业发展前景良

好。

（3）市政工程建设

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境有着积极的作用，一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

虽然中国城市基础设施建设发展迅速，但其整体水平还相对落后。另外，城市化进程的不断推进也对城市基础设施的完善程度提出了更高的要求。在这样的背景之下，市政公共事业将迎来一个大规模的建设期，与之相配套的水利水电、能源交通、环保市政等基础设施建设工程也将加快建设步伐。大规模的基础设施建设将为建筑企业提供广阔的成长空间和持续发展的有利条件。

3. 海外项目情况

商务部公布的统计数字显示，2009年中国对外承包工程行业完成营业额777亿美元，同比增长37.3%；完成新签合同额1262亿美元，同比增长20.7%。尽管受到国际金融危机的冲击，但中国对外承包工程行业2009年营业额仍大幅增长，保持了近10年来的良好发展势头。与2000年相比，中国对外承包工程行业2009年营业额增长了8.27倍，年增长率为28%；新签合同额增长了9.77倍，年增长率为30%。

市场分布方面，中国在90个国家和地区有承包工程，但主要的收入来源还是集中于亚洲和非洲，而在欧洲、北美等发达国家所获得的合同较少。在欧美地区，市场化程度较高，市场也比较稳定，对承包商的综合实力要求高，中国的承包商除了在劳动力数量与价格上有优势外，其他方面包括技术、管理、资金等方面都处于劣势，竞争能力欠缺；而在亚洲和非洲地区，发展中国家比较多，市场竞争环境有利于中国承包商发挥价格优势，在一些较落后地区，中国在技术、管理上也有明显的优势。2009年，亚洲地区和非洲地区市场营业额占市场营业总额的比例由2008年的86%提高到87.4%。

2009 年伊朗和委内瑞拉新签合同额分别为 115 亿美元和 96 亿美元，成为引人注目的新兴市场，超过了 2008 年排名在前的印度、利比亚和安哥拉等国。这意味着在巩固传统市场的同时，中国对外承包企业又开拓出新市场。

政策扶持方面，为鼓励企业不失时机“走出去”，2009 年国家有关部门先后采取了一系列促进措施，形成了一套对外投资合作管理框架，有效缓解了国际金融危机的持续冲击，促进了中国“走出去”战略的稳步推进。对外承包工程保持快速增长态势，新签大项目数量继续增多，技术含量不断提升，成为中国对外经济活动一大亮点。总体看，在中国扩大内需，支持企业走出去政策的支持下，虽然国际经济形势不容乐观，但是在重大海外工程承包方面仍保持了较快的增长速度，为公司海外工程承包业务的发展创造了机遇。同时对中国对外承包工程行业而言，2010 年一些不利因素依然存在。对外承包工程在签约和开工建设之间存在时间差，这个时间差将使国际金融危机的滞后效应在 2010 年显现。资金到位率降低、合同谈判困难等现象的出现，贸易保护主义的抬头，使对外承包工程企业面临的风险进一步变大。

4. 行业政策及竞争格局

(1) 铁路建设领域

对于铁路建设领域，由于介入门槛较高，中国铁路建设行业的竞争相对有限。2004 年 12 月以前，中国铁路建设行业的竞争极为有限，只有少数几家企业（包括中铁工、中国铁道建筑总公司）拥有铁道部授予的相关铁路建设资格得以进入该行业。2004 年 12 月 31 日，建设部和铁道部联合发出《关于进一步开放铁路建设市场的通知》，允许具有公路、水利水电施工企业特级资质的施工企业承担铁路建设工程。从长远看，该项政策的出台将打破铁路施工领域的垄断局面，未来铁路施工将逐步形成多元化主体并存的竞争格局。但考虑到技术壁垒、设备壁垒等因素，在铁路工程的“线下工程、

线上工程和电务工程”三块业务中，短期内只有线下工程会逐步遭遇其它领域施工企业的竞争，而该部分的工程施工业务仅占全部铁路工程施工的 20%左右。因此，未来两年内来自非铁路建设系统的新竞争者的压力不会太大，竞争仍然集中在中国中铁股份有限公司系统下辖的 10 个局和中国铁道建筑总公司下辖的 15 个局之间。

(2) 公路建设领域

对于公路建设领域，目前公路建设行业的市场参与者主要是中华人民共和国交通运输部（以下简称“交通运输部”）直属各公路公司及铁道部下属的各家铁路公司以及一些地方路桥建设公司。目前公路系统具有公路总承包特级资质的公司 20 多家，具有工程总承包一级资质的公司 300 多家。与铁路建设相比，公路建设行业的竞争更为激烈，并且公路建设行业的地方保护主义和行业保护主义较为严重。目前在公路工程总承包领域具有较强竞争实力的企业主要是交通运输部直属公路企业以及各省公路桥梁工程等大型公路施工企业。

(3) 海外建设领域

对于海外项目建设领域，国家出台了一系列鼓励外经、境外投资发展的扶持政策及规定：财政部、外经贸部财企[2001]625《财政部、外经贸部关于印发〈对外承包工程风险专项资金管理暂行办法〉的通知》；财政部、商务部财企[2003]137 号关于印发《对外承包工程保函风险专项资金管理暂行办法》补充规定的通知；财政部、商务部财企[2007]26《财政部 商务部关于 2006 年对外承包工程项目贷款贴息有关问题的通知》，积极规范和鼓励中国企业“走出去”。根据商务部统计，中国对外承包工程业务新签合同额排名较前的有中国建筑工程总公司、国华国际工程承包公司、中国路桥工程有限责任公司和中国中铁股份有限公司等。

5. 建筑行业风险关注

(1) 行业竞争加剧挤压利润空间

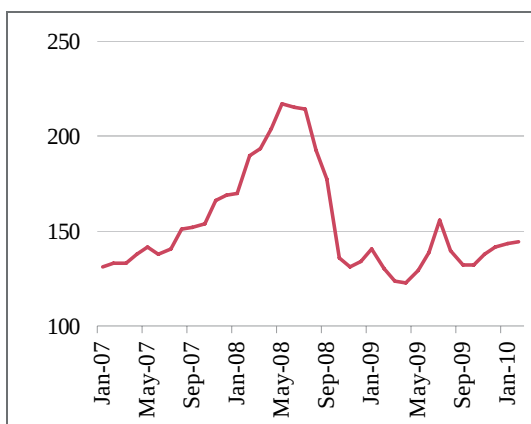
中国当前正处于建设高峰期，由于建筑市场发育上不完善，体制和机制尚未完全理顺，大多数建筑企业以相似的业务和经营管理模式竞争，导致压级压价、垫资施工、拖欠工程款、索取回扣等问题仍有发生。尽管国家对上述问题都进行了大力整治，但一个体系完备、竞争有序的建筑市场在中国尚未完全建立，导致整个建筑市场在此种竞争环境下，毛利率空间受到挤压。

(2) 原材料价格波动对成本影响大

钢材是建筑施工重要的原材料。国内钢价在经历了连续三年的攀升后受国家宏观调控力度加大和新增产能逐步释放等因素影响，呈现较大波动。2009年，在国家一系列刺激经济政策的支持下，钢铁行业逐步走出低谷，产量恢复增长，效益有所改观，国内粗钢表观消费创历史新高。

2009年钢材价格综合指数波动幅度较大，2009年5月以后略有反弹，2009年12月为141.1点，较2008年12月增加6.7点。2010年受欧洲债务危机、美国经济增速放缓、国内房地产行业调控等因素影响，钢材价格上涨动力并不强劲，2010年2月为144.7点，较2009年12月略有增长。

图6 钢材价格综合指数



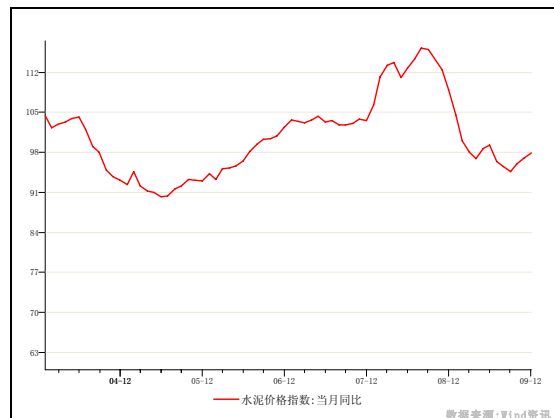
资料来源：www.mysteel.com

水泥行业作为周期性很强的行业，其价格与整个经济周期关系密切。2008年水泥价格除

年初因冰冻雨雪和季节性原因有所回落外，其余大部分月份基本保持稳步上涨的态势；2009年受原材料价格下降和产能充分释放等因素的影响，全国水泥价格平均价格较上年有所下降。随着国内水泥区域龙头成本转嫁能力不断增强，中长期内水泥价格还有相当大的提升空间。

总体看，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。钢材、水泥等重要建筑材料价格前两年整体上升趋势，2009年以来钢材、水泥等主要建材价格保持在低位水平，建筑施工企业成本压力持续缓解，利润空间有望扩大。

图7 国内水泥价格指数（当月同比）



资料来源：Wind 资讯

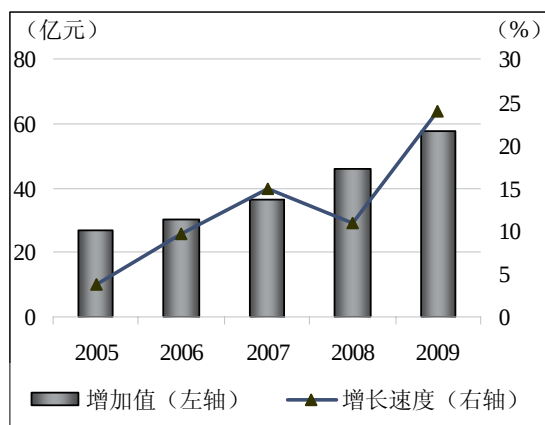
(3) 流动资金压力大

建筑行业具有高负债运营的特点，由于建筑市场目前尚未建立竞争有序的市场，垫资施工是中国建设工程施工领域长期以来存在的一种承包方式。在这样的行业背景下，施工企业常常面临巨大的流动资金压力和较重的债务负担。

6. 新疆地区建筑行业基本情况

2005~2009年，新疆地区（兵团口径）建筑业发展较快，年均增长12.6%。2009年建筑业增加值57.87亿元，较上年增长23.9%；建筑施工企业完成总产值222.50亿元，增长26.6%，其中国有及国有控股企业完成186.52亿元，增长20.8%。

图8 新疆（兵团口径）建筑行业情况



资料来源：兵团网站

资质方面，2010年上半年，新疆建筑资质一级以上的企业仅57家，占企业总数的6.7%，规模资质方面与来自山东、浙江、江苏等建筑大省企业相比处于劣势；上半年外省企业在新疆的施工产值占新疆建筑施工产值比重为45%，接近一半。

承揽项目方面，由于资质、规模、人才等原因，新疆地区的建筑企业承揽项目以房屋建设工程为主，承揽重点大型工程项目较少。2010年上半年，新疆有工作量的848家总承包和专业承包建筑企业中，参与铁路、道路、水利和工矿工程的新疆企业仅93家，占11%，其中参与铁路建设的企业仅1家（兵团建工集团）。

总体看，新疆地区建筑行业总量规模较小，但发展较快；就行业竞争而言，龙头企业较少，资质等级低、规模较小的建筑企业较多，重点大型工程方面整体竞争力较弱。未来，新疆建筑行业集中度有望提高，在资质、规模、人才以及政府扶持等方面具有优势的新疆本土建筑企业有望在竞争中逐步积累优势，做大做强。

7. 行业发展趋势

近年来，GDP增速随宏观经济实际运行状况有所波动，但建筑业增加值占GDP比重却很稳定，对经济形成持续拉动，由于国家对铁路、公路、市政工程等重大基础设施项目的建设规划不受宏观货币政策紧缩的影响（仍按照既定

的目标继续推进），流动性紧缩对基础设施建筑市场的总需求影响小，基础设施建筑市场的行业需求特性使得当前的宏观调控对该类建筑市场的影响非常有限。

联合资信认为，全社会固定资产投资增速虽然可能较目前增速会有所下降，但仍将保持高位运行态势，尤其以铁路建设为亮点，以铁路、公路、市政等为主营业务的公司发展前景预期良好。总体看，建筑行业总体上机遇大于风险，建筑行业将继续保持增长的发展态势。

三、基础素质分析

1. 股东背景及支持

新疆生产建设兵团

兵团组建于1954年，是中国最大的兼具戍边屯垦、实行“军、政、企合一”的特殊社会组织。兵团受中央政府和新疆维吾尔自治区政府的双重管辖，享有省级权限，并在国民经济和社会发展方面实行国家计划单列。兵团的党务和税收事务由自治区分管，而行政、司法、经济、财政等则由中央政府管理并依照国家法律自行管理内部的行政、司法事务。在统计方面，兵团的人口和面积一般都计入地方政府的统计中（兵团四个城市除外），但国民生产总值等则单独列出，不计入自治区的数据。

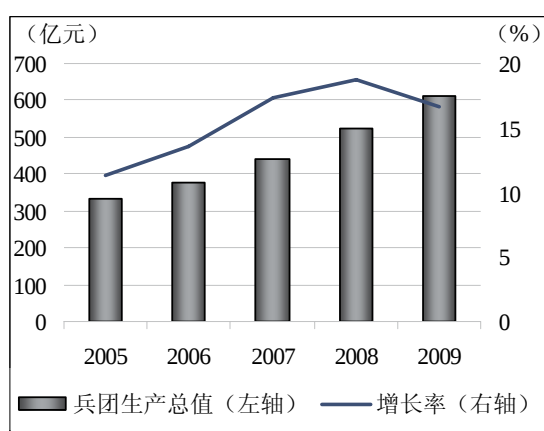
管理体制方面，兵团管理体系包括兵团、师、团三级。兵团和师均设第一政治委员、政治委员、司令员或师长三个主要职位。目前，兵团第一政治委员由新疆维吾尔自治区党委书记张春贤兼任。兵团党委书记、政治委员兼任自治区的党委副书记，由中共中央和国务院直接任命，党内级别为中央委员。整体看，兵团管理体制带有浓厚的计划性、集中性和组织性，这种管理体制使其在社会经济生产中具有强有力的组织协调能力和集中调度能力。

兵团总部设在乌鲁木齐，下辖14个师（其中包含1个建筑工程师，其他13个师均以农业为主）、185个农牧团场（其中包含11个建筑工程

团), 所辖师、团场分布在新疆自治区14个地、州、市境内。兵团总人口269万, 其中城市人口103万人。

2009年, 兵团实现生产总值610.69亿元, 按可比价格计算, 较上年增长13.6%。其中, 第一产业增加204.73亿元, 增长7.0%; 第二产业增加值206.57亿元, 增长25.3%; 第三产业增加值199.39亿元, 增长10.4%。三次产业对经济增长的贡献率分别为18.2%、55.6%和26.2%。

图9 2005~2009年兵团生产总值情况



资料来源: 兵团网站

兵团作为从军队整体转业而建立的党、政、军、企合一的特殊社会组织, 是中国安全稳定的重要力量, 在西部经济建设中占有重要政治及经济地位。

兵团建工师

兵团建工师是1952年由人民解放军工程部队集体转业组建演变而来的, 是兵团唯一一家以建筑施工为主业, 集建筑工程施工、科研、设计、设备安装、建设咨询服务、建材生产、房地产开发、商贸流通、对外经济技术合作等多元经济结构为一体的厅局级单位。

建工师拥有人口6.5万人, 固定职工超过3万人, 国有大中型企事业单位26个, 各类专业技术人员6000余名。全师建筑企业拥有各类大中型机械设备4413套(台); 年最大施工能力100亿元(人民币), 并以年均14.8%的速度提高。

战略规划方面, 近几年, 建工师党委提出“一主两翼”的发展战略, 即以建筑施工为主,

主要以兵团建工集团为依托, 做优做大在国内外建筑市场的份额; 两翼分别为建设咨询服务业和新型建材工业。公司作为建工师发展战略的重要依托对象, 有望在资金、人才、业务开展、税收等方面获得支持; 此外, 建工师战略对“两翼”发展的推进将为公司发展提供良好的行业环境, 从而产生共同增长的协同效应。

业务承揽方面, 2009年兵团出台《关于支持兵团建工集团对兵团内部大型建设工程项目实施施工总承包问题会议纪要》(新兵阅[2009]6号文件), 依据会议精神, “兵团近期将开工建设一大批基本建设项目。对于投资规模大、施工质量要求高、有一定施工难度、师属建筑企业资质条件不够的兵团内部大型建设工程项目由兵团建工集团进行施工总承包; 其他各方建设项目, 在同等条件下, 应当向兵团建工集团和各师建筑单位倾斜”。公司在业务承揽方面能够获得一定的政策倾斜。

资金支持方面, 随着公司市场不断拓展, 生产经营规模不断扩大, 公司对外融资需求提升。在建工师的支持下, 公司注册资本金由2007年的5.35亿元增加到2009年的10.18亿元, 资本金的提升在一定程度上增强了公司银行融资能力及综合竞争实力。

总体看, 作为兵团下属的建筑龙头企业, 公司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。

2. 企业规模及竞争力

资质方面, 截至2009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, 公司正在着手房屋建筑工程施工总承包特级资质的申报工作。

企业规模方面, 截至2009年底, 公司纳入合并报表的子公司11家, 其中新疆北新路桥建

设股份有限公司（以下简称“北新路桥”）为上市公司。2009 年在全球最大的 225 家国际承包商排名中，中国内地共有 50 家企业上榜有名。公司连续 5 年入选，排名由 2008 年的第 199 位提升到第 191 位，继续保持在新疆乃至西北建筑企业海外工程承包业务的前列地位。

企业声誉方面，公司获得多项荣誉。2009 年，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。

总体看，公司在新疆乃至西北地区建筑行业保持行业领先地位，美誉度较高。

3. 地缘优势及国家政策支持

（1）地缘优势

新疆处于西部大开发的前沿，又是辐射中亚地区的桥头堡，当前，国家在继续实施西部大开发战略的同时，也提出了要加大向西开放的力度，在这方面，公司拥有得天独厚的地理优势。

（2）国家政策支持

对口援疆方面，中央加大对新疆的支持力度，2010 年 7 月内地 19 省市的对口援疆工作启动。2010 年，19 省市安排对口援疆资金将达 110 亿元，十年累计约 1600 亿元。新一轮对口支援，将会给新疆的基础设施建设带来新一轮的快速增长，公司面临的市场机遇较好。

税收优惠方面，公司执行《中华人民共和国所得税暂行条例》，根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税〔2001〕202 号）、国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发〔2002〕47 号）的有关规定，经乌鲁木齐市国家税务局乌国税

办[2006]244 号文件批复，本公司自 2005 年至 2010 年期间按 15%税率缴纳企业所得税。

4. 人力素质

公司现有包括董事长、党委副书记、总经理、副总经理在内的高层管理人员 10 人，均具有大专以上学历，综合素质较高。

公司现任董事长、党委书记雷毅先生，现年 53 岁，高级工程师，曾任工一师二团副团长兼总工，建工师党委委员、常委、副师长，公司董事、副董事长、副总经理，2009 年 2 月至今任公司董事长兼党委书记。公司现任总经理朱建国先生，现年 52 岁，高级工程师，曾任工一师二团任副团长、第一副团长，兵团建设集团特种机械工程有限公司任经理，新疆北新路桥建设股份有限公司任董事长兼总经理，2009 年 2 月至今任公司总经理、党委副书记、副董事长。

截至 2009 年底，公司本部、全资和主要控股企业共有员工 6641 人，从年龄结构来看，30 岁以下占 20.39%，31 岁～50 岁占 70.50%，50 岁以上占 9.11%；从学历构成来看，大专以上占 57.27%；从职称构成看，高级职称占 3.82%，中级职称占 13.70%，初级职称占 22.27%。

总体看，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。公司职工学历及职称分布符合行业特点。

四、管理分析

1. 管理体制

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。兵团建工师以其全部出资额为限，对公司承担责任，并依法行使重大投资决策权、选择经营者和收益分配权。

公司不设股东会，由兵团建工师行使股东会职权。①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；②人事任免方面，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，并决定其报酬事项。

公司设董事会，为公司最高决策机构，对兵团建工师负责。公司董事会由9名董事组成，其中董事长1人，副董事长2人，职工董事1人，外部董事2人。

公司设监事会，由5名监事组成，对公司财务情况、法律执行情况、经营情况进行检查监督。

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。

2. 管理水平

对子公司管理方面，①人事任免方面，2006~2009年，下属子公司高管由公司任命，2010年1月起，依据建工师党委《关于进一步完善师各集团（公司）人事管理办法实施意见（试行）》（师党发[2010]1号），公司下属子公司中建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，人事任免权进一步上收；②经营方面，由于天气因素，新疆地区的建设施工主要集中在每年的5~10月，在此阶段，公司以大于180天劳动竞赛为契机，每月召开经营生产工作例会，及时解决问题，并对当月完成情况奖罚兑现；公司开展分阶段、不定期的专业方面检查，包括经营生产、质量安全、财务审计和党政工团等方面；③资金管控方面，公司收到业主预付款后，按照直属项目部或下属公司正常的进度报公司审批拨付工程款，在扣除税金和2-3%的管理费、5%的尾工款、5%的质保金后拨付款项，严格控制资金流向。

安全管理方面，公司通过部门设置、人员配备、规范文件制定、监督检查、奖惩措施制定等方式对直属工程项目部及子公司的施工技术和安全生产进行指导、监督、检查和控制。2009年公司各直属项目部、各企业均未发生“五大伤害”（土方坍塌、高速坠落、触电；机械伤害、物体打击）及火灾造成的重伤及死亡事故；未发生直接经济损失50万元以上的生产安全事故；创建国家、自治区、兵团、乌鲁木齐、各地州市等“安全文明工地”24项。

投资管理方面，200万元（不含）以下的项目，由总经理审议批准；200万元至500万元（含）由董事会审议批准；500万元（不含）以上由建工师审议批准。

人力资源管理方面，公司通过逐步完善考核制度以及激励约束机制加强人员管理。激励机制方面，公司通过制定工程投标中标奖励办法，对招投标工作中表现突出和提供协助的部门和个人进行奖励；公司提高建造师证书使用费（兵建集发[2009]120号），按以下标准发放证书使用费，即房建、铁路、公路等专业6000元/人/年，水利专业7000元/人/年，双证以上8000元/人/年；公司内部员工考核取得一级建造师证书的按3600元/人/年发放。约束机制方面，公司主要通过规定各级各类岗位待遇标准及晋升程序进行管理。

总体看，公司管理水平较高，但随着公司在建工程增多，人力和设备资源的分散将给公司管理水平带来新的挑战。

五、公司经营

1. 经营概况

目前，公司拥有五项一级总承包资质，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。

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，其中基建建设、铁路和公路业务收入合计占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，占2009年营业收入的75.71%。

表1 2007~2010年9月公司主营业务收入及毛利率情况

单位：亿元,%

项 目	2007 年			2008 年			2009 年			2010 年 1~9 月		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
基建建设	11.85	28.40	14.59	15.40	30.31	13.29	22.71	35.48	9.32	17.21	35.48	8.42
铁路	8.44	20.23	10.27	11.33	22.30	7.97	12.74	19.91	9.20	9.65	19.90	7.69
公路	14.24	34.13	9.97	18.64	36.69	8.55	22.81	35.64	8.90	17.29	35.65	8.09
市政建设	2.83	6.78	9.53	2.13	4.19	2.20	2.31	3.61	1.51	1.75	3.61	1.58
水利	4.35	10.43	5.81	3.31	6.51	5.48	1.88	2.94	7.36	2.03	4.19	13.79
房地产	--			--			1.55	2.42	35.00	0.57	1.18	22.20
主营业务 收入小计	41.72	100.00	10.88	50.81	100.00	9.39	64.00	100.00	8.46	48.50	100.00	8.52

资料来源：公司提供

(1) 经营主体

公司工程承包业务以公司本部和公司下属建筑类子公司为经营主体。公司本部设有总承包部、海外部以及重要项目的工程指挥部或协调小组。公司总承包部负责国内外市场开发，项目投标及项目分包工作（主要分包给下属子公司）；海外部负责公司国际工程市场开发、项目承揽以及项目实施及管理；对于重要项目，公司本部设有专门的项目指挥部，目前纳入报表核算范围的有：精伊霍铁路工程指挥部、太中银协调小组、奎北铁路工程指挥部、喀和铁路工程指挥部、南疆吐库二线铁路工程指挥部和天业铁路专用线项目部。

(2) 项目承揽

作为新疆地区规模最大的国有建筑施工企业，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。2007~2009年，公司新签合同额分别为63.9亿元、78.1亿元和86.0亿元，年均增长17.29%；2010年1~6月，由于公司获得湖南省娄底至衡阳高速公路项目大额标的合同（93.77亿元），公司新签合同总额达138.6亿元，未来发展潜力较大。

表2 2007~2010年1~9月公司项目承揽情况

单位：个，亿元

	2007	2008	2009	2010年1~9月
新签合同个数	273	256	355	306
--境内	268	249	350	300
--境外	5	7	5	6
1亿元以上新签合同个数	11	13	11	14
新签合同总价	63.9	78.1	86.0	172.9
--境内	49.8	43.7	65.1	164.7
--境外	14.1	34.4	20.9	8.2
1亿元以上新签合同总价	37.8	55.9	45.6	129.7
在建项目总价	98.0	141.0	166.0	197.5

资料来源：公司提供

(3) 项目分布

2007~2009年，公司在建项目总额年均增长26.35%。截至2009年底，公司在建项目总额183.4亿元。其中，2008年结转工程为97.4亿元，2009年新接工程86.0亿元。

① 板块分布

公路项目方面，2007~2009年，公司公路板块业务收入年均增长率达30.09%；2009年该板块实现收入22.81亿元，占主营业务收入比例为35.64%，是公司最大收入来源。2007~2009年公司相继承建塔吉克杜尚别—乌孜别克公路、阿尔及利亚东西高速公路、湖南桂阳-临武

高速公路等国内外项目。2010年5月，公司中标湖南省娄底至衡阳高速公路项目，总投资93.77亿元，采用BOT(建设-经营-转让)方式建设，其中建设期36个月，收费经营期30年。该项目是公司第一单以BOT方式承建的公路项目，合同金额大，为公司未来实现收入规模提升奠定良好基础。目前该项目仍处于前期准备阶段。

基建建设项目方面，2007~2009年，公司基建建设板块业务收入年均增长率达45.82%；2009年该板块实现收入22.71亿元，占主营业务收入比例为35.48%；主要有疆内房建项目以及安哥拉社会住房项目等海外项目。

铁路项目方面，2007~2009年，公司铁路板块业务收入年均增长率达25.47%；2009年该板块实现收入12.74亿元，占主营业务收入比例为19.91%。2007~2009年公司相继中标天业铁路专用线、奎北铁路、吐库铁路、喀什—和田铁路

以及兰新铁路第二双线第九标段工程等国家重点建设的铁路工程。

市政建设项目方面，2007~2009年，公司市政建设板块业务收入小幅波动，2009年该板块实现收入2.31亿元。

水利项目方面，2007~2009年，公司水利板块业务收入有所下降，2009年该板块实现收入1.88亿元。

房地产开发项目方面，公司起步较晚，业务规模不大。公司开发楼盘目前仅有两处：一处是2009年开发的乌鲁木齐北新佳景楼盘，该楼盘56000平方米，2009年实现收入15500万元；另一处是2010年开发建设的石河子41#小区北新佳境住宅项目，该楼盘规划建筑面积105419.8平方米，截至2010年8月底，一期4栋高层、物业用房及其他附属设施已完工，预售审核基本通过，目前正在办理商品房预售许可证。

表3 截至2010年9月底公司在建重大项目一览

签订单位	合同名称	合同日期	合同类型	合同额(亿元)	合同工期
中信建设公司	阿尔及利亚东西高速公路项目	2006.9	公路工程	20.00	4年
肯斯瓦特水利建管局	肯斯瓦特水利枢纽工程	2010.7	水利工程	4.42	2年半
中国路桥公司	塔吉克杜尚别—乌孜别克公路工程	2006.4	公路工程	6.51	4年
巴基斯坦灾后重建局	克什米尔城市发展路桥工程	2009.2	路桥工程	11.57	3年半
兰新铁路公司	兰新铁路第二双线项目	2009.12	铁路工程	18.23	3年
乌鲁木齐铁路局	新疆奎屯—北屯铁路工程S3标	2007.8	铁路工程	8.56	3年
乌鲁木齐铁路局	新疆吐鲁番—库尔勒铁路工程S3标	2007.9	铁路工程	6.06	3年
乌鲁木齐铁路局	喀什—和田铁路三标段	2008.11	铁路工程	6.52	2年半
中建铁路公司	太原—中卫—银川铁路项目	2006.8	铁路工程	11.46	4年
中信建设公司	安哥拉社会住房项目	2008.3	房屋建筑工程	31.50	3年
合计	--	--	--	124.83	--

资料来源：公司提供

表4 2010年1~9月公司新签重大合同一览

签订单位	合同名称	合同日期	合同类型	合同额(亿元)	合同工期
湖南高速公路管理局	湖南娄底至衡阳高速公路(BOT)项目	2010.5	公路工程	93.77	2年半
甘肃省公路局	S306线徐合公路岷县至合作段公路土建工程MH17合同段	2010.5	公路工程	1.50	1年半
中交公司	库阿高速公路工程	2010.5	公路工程	1.40	1年3个月
中国路桥公司	吉尔吉斯比什凯克—土尔苏特道路修复项目二标	2010.5	公路工程	2.30	2年半

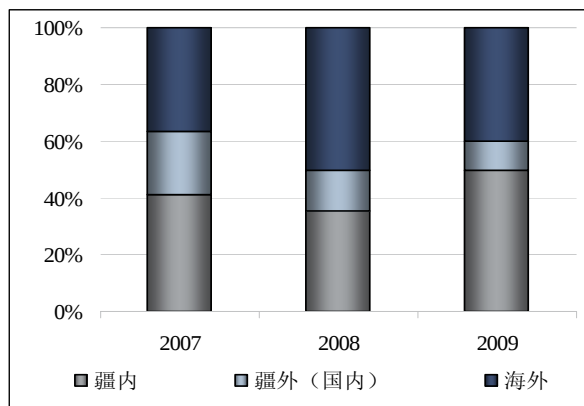
中国路桥公司	吉尔吉斯比什凯克—土尔尕特道路修复项目三标	2010.5	公路工程	1.60	2 年半
天富热电股份有限公司	天富热电石河子南热电厂项目（土建施工总承包）	2010.4	电力工程	2.12	2 年
新疆纳福房地产公司	昌吉悦海棠小区建设项目	2010.5	房屋建筑工程	2.06	2 年
重庆市合川农民创业园投资有限公司	西部农民创业促进工程草街示范园首期建设 BT 项目	2010.2	市政工程	15.00	3 年
肯斯瓦特水利建管局	肯斯瓦特水利枢纽工程	2010.7	水利工程	4.42	2 年半
乌鲁木齐市市政管理处	中蒙口岸通关用气输送系统项目	2010.9	综合工程	10	2 年半
合计	--	--	--	134.17	--

资料来源：公司提供

②区域分布

截至2009年底，公司在建项目已基本形成5（疆内）：1（疆外）：4（海外）的区域分布格局。

图10 公司在建项目市场区域分布



资料来源：公司提供

疆内市场方面，随着国家西部大开发政策的推进，疆内工程承包市场前景广阔。2009年下半年，随着肯斯瓦特、布尔津、兰新铁路第二双线等疆内大型项目的相继中标，疆内市场的比重较前两年明显增加。

疆外市场方面，公司项目主要分布在阿尔及利亚、塞拉利昂、安哥拉、俄罗斯、蒙古、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦等非洲及中亚国家。2009年公司签约巴基斯坦克什米尔城市发展路桥工程EPC项目，合同额16927万美元，该项目是公司首次独立承包中国政府优惠出口买方信贷项目，是首次在国际承包领域实施按照国际《土木工程施工合同条款》（简称“菲迪克条款”）的第一个总承包项目；阿尔及利亚东西高

速公路顺利通车，做到了W1标段提前了6个月于2009年6月6日全线通车，W2标段提前2个月于2009年11月全线通车，受到业主中信—中铁建联合体的好评；安哥拉社会住房项目顺利推进，工程进度始终保持在KK工程12个合作伙伴的首位。2009年公司通过商务部2008年度对外援助成套项目施工任务实施企业（A级）资格，截至目前，在自治区范围内，公司是唯一一家获得A级的施工企业，为公司进一步开拓海外市场奠定了良好基础。

③经营模式分布

公司目前以工程总承包为主，BOT项目和EPC项目各有一个，分别为湖南娄底至衡阳高速公路（BOT）项目和巴基斯坦克什米尔城市发展路桥工程EPC项目。

未来，随着公司承揽项目向高端经营模式发展，公司盈利能力有望随之提高。

（4）物资采购

随着公司项目承揽量的增多，为控制机械设备及建材物资采购成本，依《关于成立集团大型设备和大宗材料采购招标委员会的通知》（兵建集发〔2009〕7号），2009年起公司规定超过100万元一次性采购需通过采购招标委员会审议通过，并逐步推进重点大项目集中采购。

大型机械设备采购方面，目前公司与沃尔沃、三一重工等大型设备供应商均建立了良好的合作关系，在采购价格和结算方式方面均有一定程度的优惠。

建材物资采购方面，公司通过与建材经销商建立长期合作关系，在价格及结算方式等方

面争取优惠条件，比如一次性大批量采购时，钢材在出厂价基础上优惠200元，一次性付款情况下，之后价格遇涨不涨，遇跌随跌；此外，公司加强建材市场价格信息整理及预测，预期价格上涨时，提前集中采购，进而控制成本。

2. 经营效率

2007年~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。

3. 未来发展

“十二五”时期，公司发展战略定位是：致力于公司五大业务板块建设，以疆内、疆外、海外建筑市场为支撑，立足新疆，拓展疆外，辐射海外，积极主动寻求与国内外大型知名企业体制性合作，提升管理水平，拓展市场空间，“十二五”期末争取成为中国西北部建筑业领先企业；公司战略目标是：①以建筑施工为依托，努力开拓建筑高端市场，使兵团建工集团发展为包含建筑项目投资、设计、施工与项目管理一体化的建筑企业；②通过创造优质的工程和提供全方位的客户服务，实现客户满意并取得相应的回报；公司发展目标是：争取到2015年实现总产值163~186亿元人民币（每年以15%-18%的增长速度递增）。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2007~2008年财务报表经新疆信德有限责任会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司2009年及2010年1~9月财务报表经中磊会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2007~2008年公司按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制财务报表，2009年和2010年9月公司按照《企业会计准则》编制财务报表。

2007年~2010年9月，公司合并报表范围无重大变化。但2009年，受公司增资4.83亿元（其中未分配利润转增1.37亿元，兵团建工师货币增资3.46亿元），下属并表子公司北新路桥公司上市（股票代码：002307；2010年9月底，公司持其10662.42万股，比例56.28%，全部为流动限售股），以及经营扩大等多重影响，公司所有者权益、资产规模增长快速；整体盈利指标和债务负担指标下降显著。

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。

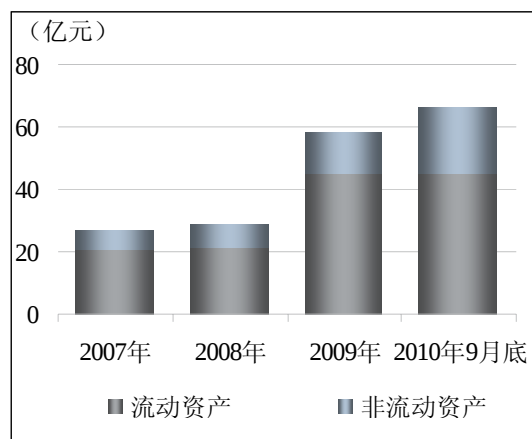
截至2009年底，公司母公司资产总额26.20亿元，所有者权益14.38亿元；2009年母公司实现营业收入19.95亿元，利润总额0.74亿元。

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。

以下财务分析以2007年~2009年合并财务报表分析为主，以2010年9月合并财务报表分析为辅。

2. 资产质量

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年底,公司资产合计58.27亿元,流动资产占77.74%。

流动资产

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,公司流动资产总额为45.30亿元。其中,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,因此公司仅计提26.61万元存货销价准备。

非流动资产

2007~2009年底,公司非流动资产年均复合增长46.31%,主要来自固定资产和可供出售金融资产的增长。截至2009年底,公司非流动资产合计12.97亿元,以固定资产(占76.45%)和可供出售金融资产(占8.76%)为主。

2007~2009年底,公司固定资产净额年均复合增长41.10%,主要来自设备的增长。截至2009年底,公司固定资产原值15.41亿元,设备占89.03%,其余为房屋建筑物和土地资产。公司采用年限平均法计提折旧,2009年底公司累计折旧计提5.50亿元,设备成新率64.24%。公司固定资产无抵押和担保的情况。

截至2009年底,公司可供出售金融资产1.14亿元,为公司持有的新疆中基实业股份有限公司(以下简称“新中基公司”)1110.25万股普通股。

截至2009年底,公司非流动资产还包括:0.76亿元长期股权投资,以及0.84亿元以土地为主要构成的无形资产。

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%。

截至2010年9月底,公司非流动资产66.35亿元,其中固定资产占15.81%。

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；非流动资产中尽管偏重设备类资产，且成新率偏低，难以变现，但可供出售金融资产和土地构成无形资产均具有良好变现能力，且非流动资产无抵押、担保等受限情况。整体看，公司资产流动性一般，质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2007~2009年底，公司所有者权益增长快速，年均复合增长51.31%，快于同期资产增幅，主要来自2009年股东增资以及北新路桥上市带来实收资本和资本公积的增长。截至2009年底，归属母所有者权益14.49亿元，主要以实收资本（占70.28%）和资本公积（占25.78%）为主。截至2010年9月底，公司所有者权益20.36亿元，其中少数股东权益5.04亿元，归属于母公司所有者权益15.32亿元；归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占66.45%，资本公积占24.35%。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

负债

2007~2009年底，公司负债年均复合增长45.93%。截至2009年底，负债总额为39.16亿元。其中，流动负债占89.27%；非流动负债占10.73%。

2007~2009年底，公司长短期有息债务增长相对缓慢，年均复合增长23.73%。截至2009年底，公司长短期有息债务合计8.10亿元，其中短期息债务占48.15%，长期债务占51.85%，债务结构合理。

2007~2009年底，公司非有息债务增长快速，主要来自2009年底应付材料费构成的应付账款，以及应付其他施工单位的保证金构成的其他应付款的增多。截至2009年底，公司非有息负债合计31.06亿元，主要构成科目包括：应付账款占39.71%；其他应付款占38.14%；预收的工程款占14.54%。

2007~2009年底，基于公司资产和权益快速增长，公司债务负担指标有所下降，全部债务资本化比率指标由2007年的38.79%下降至2009年底29.76%。从负债水平看，受累于经营规模带来非有息负债的快速增长，公司资产负债率水平并未有显著下降，2009年底为67.20%，较高的负债水平在一定程度上限制了公司债务融资空间。

2010年9月底，公司负债总额为46.00亿元，较2009年底增长17.47%，主要系长期借款增长所致；其中，流动负债29.42亿元，非流动负债（全部为长期借款）16.58亿元，较2009年底增长294.76%，主要系兰新双线项目长期借款。2010年9月底，公司全部债务21.45亿元，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别上升至44.88%和51.30%，债务负担加重。

总体看，公司所有者权益资产质量好，结构稳定。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。

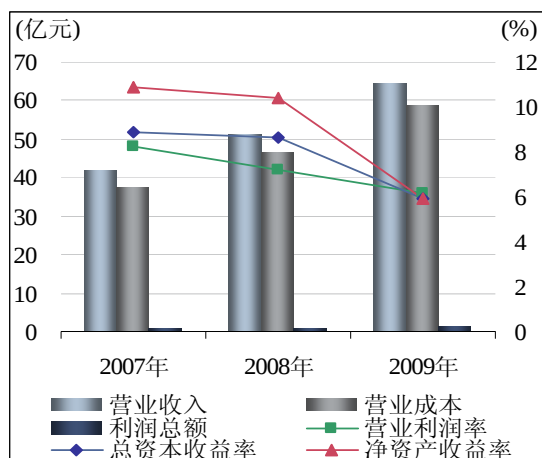
4. 盈利能力

2007~2009年，随着公司经营规模的扩大，公司营业收入保持增长，但增幅相对资产缓慢，年均复合增长23.74%。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也有所缩小，营业利润率由2007年8.22%下降至2009年6.14%。

2007~2009年，公司期间费用（财务费用+营业费用+管理费用）控制相对较好，费用合计占营业收入比重由2007年5.89%下降至2009年4.29%。

2007~2009年，公司净利润年均复合增长11.35%，2009年为1.13亿元，慢于同期资产和所有者权益增幅，公司整体盈利指标呈现快速下滑。2009年公司净资产收益率为5.90%，较2007年下降了4.99个百分点。

图13 公司收入及盈利情况



资料来源：公司提供

2010年1~9月，公司实现营业收入48.83亿元；由于公司逐步推进大宗物资集中采购初见成效，公司营业成本控制较好，营业利润率小幅上升至6.59%；实现利润总额1.33亿元。

总体看，公司主营业务盈利能力一般，随资产和权益快速增长，公司整体盈利能力有所下降。未来，随着公司加大大宗物资集中采购力度及高端工程承包项目的承揽，公司盈利能力有望提高。

5. 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是2009年底短期债务的18.56倍。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。

从长期偿债能力看，2007~2009年公司EBITDA规模稳步上升，分别为2.12亿元、2.61亿元和3.09亿元；EBITDA利息保障倍数分别为6.94倍、6.28倍和6.24倍，EBITDA对利息的保

障能力较强；全部债务/EBITDA分别为2.50倍、2.56倍和2.62倍，结合公司债务结构，公司长期偿债能力适宜。

截至2010年9月底，公司对外担保金额7.47亿元，担保比率为36.69%，其中主要为对新中基公司提供的7.14亿元贷款担保。新中基公司（2000年9月26日在深交所上市，股票代码000972）是兵团重点扶持发展的以番茄制品深加工为主营业务，集番茄种植、生产、加工、贸易、科研开发为一体的农业产业化国家重点龙头企业。截至2009年底，新中基公司资产总额57.18亿元，所有者权益13.31亿元；2009年实现营业收入16.60亿元，利润总额0.15亿元。总体看，新中基公司经营状况较好，加之其与公司为互保单位，偿债能力和偿债意愿较强，公司发生代偿风险可能性较小。

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。

八、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，债务负担呈加重趋势，但目前仍处于合理水平；公司主营业务盈利能力一般；短期偿债能力较强，长期偿债能力适宜。

总体看，公司主体信用风险很低。

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	(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
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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(联合资信)将在新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司主体长期信用等级有效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,据以确认或调整主体长期信用等级。

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,如新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司主体长期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