

信用等级公告

联合[2013] 043 号

联合资信评估有限公司通过对新疆天山水泥股份有限公司2013 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

新疆天山水泥股份有限公司
2013 年度第二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

二零一三年一月十日

评级业务专用章

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

新疆天山水泥股份有限公司

2013 年度第二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: 2 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 1 月 10 日

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,新疆天山水泥股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2013年度第二期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别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很低。

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.01	13.90	22.48	24.55
资产总额(亿元)	78.71	103.60	153.40	197.88
所有者权益(亿元)	19.02	42.75	54.02	74.93
短期债务(亿元)	19.14	10.33	35.96	38.72
全部债务(亿元)	40.65	42.09	73.61	90.29
营业收入(亿元)	41.15	57.05	82.78	60.96
利润总额(亿元)	4.84	7.77	16.53	4.86
EBITDA(亿元)	9.47	13.11	24.50	--
经营性净现金流(亿元)	6.32	10.85	11.36	-1.86
净资产收益率(%)	22.97	15.80	25.99	--
资产负债率(%)	75.84	58.74	64.79	62.14
速动比率(%)	40.87	72.31	53.50	68.59
EBITDA 利息倍数(倍)	4.59	5.31	7.07	--
经营现金流负债比(%)	17.16	39.11	19.05	--
现金偿债倍数(倍)	5.01	6.95	11.24	12.28

注: 1.2009 年数据采取经调整的 2010 年审计报告期初数;

2.2012 年三季度财务数据未经审计;

3. 现金偿债倍数计算时扣除了受限的现金类资产。

分析师

张 丽 王 玮

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

优势

1. 国内固定资产投资的增加带动了水泥行业的快速发展。公司作为西北地区最大的水泥生产厂家和全国重要的特种水泥生产基地,具有较强的规模优势和市场影响力。
2. 近年来,公司产能不断扩张,水泥销量及收入持续增长,盈利能力较强。
3. 2010 年非公开发行股票以及 2012 年公开增发股票有效降低了公司债务负担,优化了资本结构。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流量对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 新疆市场原燃材料价格波动对该区域水泥生产成本控制影响较大。
2. 随着水泥行业新增产能不断释放,公司业务所在区域尤其是新疆地区市场竞争加剧。
3. 公司未来投资规模较大,融资压力较大。

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）与新疆天山水泥股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新疆天山水泥股份有限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，未因新疆天山水泥股份有限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。

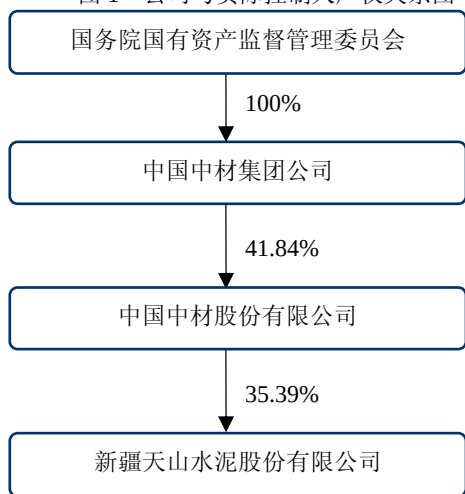
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由新疆天山水泥股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新疆天山水泥股份有限公司2013年度第二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

新疆天山水泥股份有限公司(以下简称“公司”或“天山股份”)系经新疆维吾尔自治区人民政府(新政函[1998]70号)批准成立,并经自治区人民政府(新政函[1998]95号)同意调整发起人及股本,以新疆水泥厂45万吨分厂为主体,联合新疆石油管理局、新疆对外经济贸易(集团)有限责任公司、新疆金融租赁有限责任公司、中国建筑材料西北公司、新疆建化工业总厂等五家单位共同发起,以募集方式设立的股份有限公司。1999年公司股票在深圳证券交易所上市,股票简称“天山股份”,股票代码000877。经过2010年10月配股、2006年的股权分置改革、2007年股权转让、2010年非公开发行股票、2012年公开增发股票,截至2012年9月底,公司总股本88010.13万股,其中中国中材股份有限公司(以下简称“中材股份”)持股35.39%、新疆石油管理局持股0.98%、新疆长城金融租赁有限公司持股0.66%,社会公众股占62.97%。中材股份是全球最大的水泥技术装备与工程服务供应商,中国中材集团公司(以下简称“中材集团”)持有公司控股股东中材股份41.84%的股权,为中材股份第一大股东,是公司的实际控制人。

图1 公司与实际控制人产权关系图



资料来源：公司提供

公司经营范围为：水泥及相关产品的开发、生产、销售和技术服务。

截至2011年底,公司合并资产总额153.40亿元,所有者权益54.02亿元(其中少数股东权益8.77亿元);2011年公司实现营业收入82.78亿元,利润总额16.53亿元。

截至2012年9月底,公司合并资产总额197.88亿元,所有者权益74.93亿元(其中少数股东权益10.24亿元);2012年1~9月公司实现营业收入60.96亿元,利润总额4.86亿元。

公司注册地址:乌鲁木齐市水泥厂街242号;法定代表人:张丽荣。

二、本期短期融资券概况

2012年公司注册短期融资券13亿元,计划发行2013年第二期短期融资券(简称“本期短期融资券”)2亿元,期限365天。本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用状况

近年来,国内固定资产投资的增加带动了水泥行业的快速发展,新疆地区固定资产及基础设施建设增速较快,经济实现较快增长,为公司的发展提供了良好的外部发展环境。作为西北地区最大的水泥生产厂家、最大的油井水泥生产基地和全国重要的特种水泥生产基地,近年来公司承建了新疆地区众多大型重点项目的建设,市场占有率较高。公司技术水平先进,外部环境良好,股东和政府支持力度较大。

2009~2011年公司水泥业务营业收入占公司营业收入的比例一直保持在99%以上,是公司的支柱产业和主要收入来源。2012年1~9月公司实现营业收入60.96亿元,是2011年的73.64%。公司原材料采购渠道畅通,但采购价格波动较大,特别是2011年原煤上涨幅度较大,对公司成本控制造成一定压力。截至2012年9月底,公司水泥产能为2599万吨、商品混凝土

534 万方。近三年水泥销量和价格均呈上升态势,商品混凝土占比很小。截至 2012 年 9 月底,公司在建工程较多,投资规模大,仍面临一定的资金压力。

公司形成了完善的法人治理结构,管理制度较为健全,人员结构合理,能够满足公司经营发展的需要。

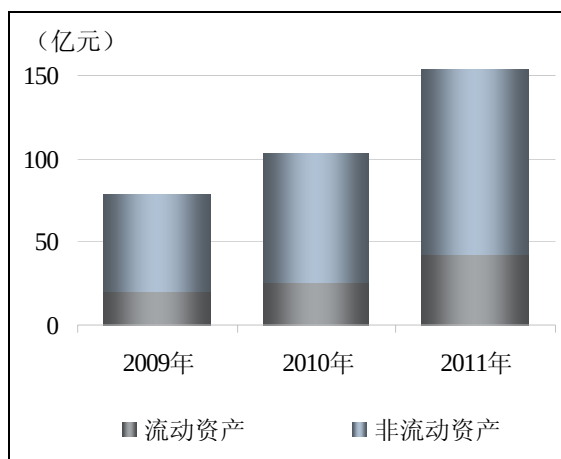
近年来公司资产规模持续增长,资产质量一般;债务负担尚可,所有者权益逐年增长。近三年公司营业收入和盈利能力保持增长,但 2012 年以来受水泥价格的下降和成本的上升,公司利润总额降幅较大。公司短期偿债能力偏弱,考虑到公司在新疆地区作为水泥行业的龙头企业地位,以及作为上市公司丰富的融资渠道,公司未来偿债有保障。综合看,公司整体信用风险很低。

经联合资信评定,公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图2 2009~2011年公司资产构成



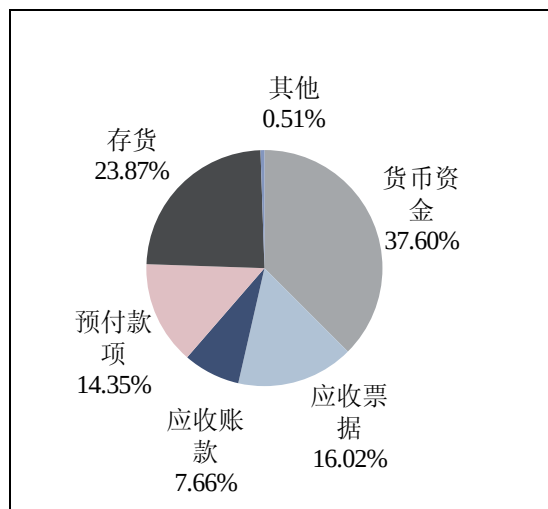
资料来源: 公司审计报告

2009~2011年,公司资产总额年复合增长39.60%。截至2011年底,公司(合并)资产总额153.40亿元,其中流动资产合计占27.33%,非流动资产合计占72.67%,公司资产以非流动

资产为主。截至2012年9月底,公司(合并)资产总额197.88亿元,其中流动资产合计占27.72%,非流动资产合计占72.28%,流动资产占比较2011年底有所上升,但整体资产结构变化不大。

流动资产

图3 2011年底公司流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

2009~2011年,公司流动资产年复合增长44.69%。截至2011年底,公司流动资产合计41.92亿元,其中货币资金、应收票据、预付款项和存货占比较大,如图3所示。

截至2011年底,公司货币资金15.76亿元,与2010年相比增加了49.68%,主要来源于销售收入和贷款的增加。货币资金中银行存款占主要部分,占比90.45%。除在其他货币资金中核算的银行承兑汇票保证金、保函保证金、矿山环境恢复治理保证金和矿山安全生产风险抵押保证金等合计1.45亿元资金外,公司货币资金无因抵押或冻结等对使用有限制、存放在境外或有潜在回收风险的款项。

截至2011年底,公司应收票据6.71亿元,主要为银行承兑汇票(占99.12%),此外,2011年底公司已经背书给他方但尚未到期的应收票据共计2.28亿元,主要用于支付采购款。

随着销售规模扩大和水泥价格的持续上升,公司应收账款呈递增趋势,2009~2011年

年复合增长51.27%，2011年底为3.21亿元，前五名欠款单位欠款金额合计占应收账款余额的23.83%。其中，按账龄分析法计提坏账准备0.22亿元。从账龄上看，1年以内的应收账款占89.87%，1~3年的占8.50%，3年以上的占1.63%。2011年底公司对应收账款提取4153.66万元坏账准备，计提较充分。

截至2011年底，公司预付款项6.02亿元，同比增长38.36%，主要是预付工程款及原燃料增加所致。公司预付款项以1年以内为主（占96.49%）。

截至2011年底，公司存货余额10.01亿元，其中原材料、库存商品和在产品占比较大，分别为49.97%、31.31%和16.06%，其中原材料和在产品占比较高。截至2011年底，公司共计提存货跌价准备767.64万元，计提比例为0.76%。

截至2012年9月底，公司流动资产54.86亿元，较2011年底增长30.86%，主要是货币资金和应收账款增加所致。其中随着销售收入和借款规模的增加公司货币资金较年初增长27.45%；应收账款较年初增长373%，主要是销售收入增长所致。

非流动资产

2009~2011年，公司非流动资产年均增长37.82%，2011年底为111.47亿元。公司非流动资产主要包括固定资产和在建工程，分别占67.83%和24.60%。

公司于以前年度以初始投资成本800.00万元取得新疆西部建设股份有限公司的股权，2009年10月新疆西部建设股份有限公司上市成功，公司将该笔长期股权投资重分类至可供出售金融资产，截至2011年12月底，公司根据持有的1331.78万股的市值确认可供出售金融资产1.70亿元。

近年来公司在重点区域新建、续建生产线，同时积极推进节能降耗工作，在熟料生产线上配套建设余热发电项目，固定资产投入持续增加。2009~2011年，公司固定资产和在建工程年复合增长率分别为41.84%和46.32%。截至

2011年底，公司固定资产原值105.94亿元，其中以通用机器设备（占56.48%）和房屋建筑物（占37.83%）为主。2011年底公司累计折旧27.87亿元，计提减值准备合计2.47亿元，固定资产成新率偏低，为71.37%；截至2011年底，公司在建工程27.42亿元，主要为在建的水泥生产线、粉磨站和低温余热发电项目。

截至2012年9月底公司非流动资产143.02亿元，较2011年底增加31.55亿元，主要来自于固定资产、在建工程和无形资产（主要为土地使用权）的增加。

总体看，公司资产构成稳定，规模持续增长；公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比高，公司整体资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011年，公司经营产生的现金流入量年复合增长36.12%，2011年为74.06亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金。从收入实现质量指标看，2009~2011年，公司现金收入比平均值为86.44%，2011年为83.29%，指标较低的原因主要系公司提高票据方式结算比例，并将较大金额应收票据背书给他方用于支付采购款，公司实际收入实现质量高于指标值。2009~2011年，公司经营产生的现金流量净额分别为6.32亿元、10.85亿元和11.36亿元。

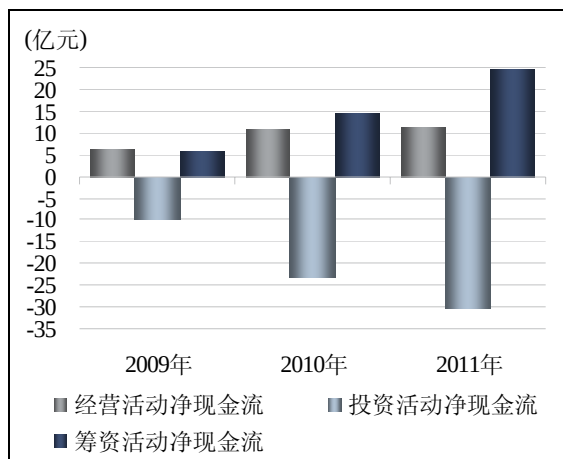
从投资活动来看，2009~2011年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-9.82亿元、-23.14亿元和-30.57亿元，均表现为净流出。2011年公司投资活动净流出规模增长较大，主要为新建熟料和水泥生产线投资支出大幅增加所致。

2009~2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-3.50亿元、-12.29亿元和-19.20亿元，随着固定资产投入加大，公司对外筹资需求明显增加。

2009~2011年，公司筹资方式主要为借款筹资，此外，2010年公司通过非公开发行股票

方式筹集资金15.00亿元。2009~2011年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为5.70亿元、14.61亿元和24.38亿元。

图4 公司现金流情况



资料来源: 公司审计报告

2012年1~9月,公司经营活动产生的现金流入量为42.74亿元,净额为-1.86亿元。同期公司现金收入比为65.47%,现金收入质量较差。由于经营活动和投资活动产生的净现金流量皆体现为现金流出,公司对外融资压力增大。2012年公司通过公开发行股票方式筹集资金19.33亿元、发行短期融资券4亿元、非公开定向债务融资工具9亿元,筹资规模较大。

总体看,公司经营活动现金流入规模较大,但近年来公司通过新建生产线来扩展生产规模,投资规模较大,对外融资压力较重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2011年底公司流动比率和速动比率分别为70.28%和53.50%,均较2010年底的94.19%和72.31%降幅较大,主要受2011年短期债务大幅增加的影响。受货币资金和应收账款等流动资产大幅增长影响,2012年9月底流动比率和速动比率分别增加至80.84%和68.59%。2009~2011年,公司经营现金流动负债比均值为24.69%,2011年底为19.05%。总体看,公司短期偿债能力偏弱。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券发行额度为2亿元,分别占2012年9月底短期债务和全部债务的5.16%、2.21%,对公司现有债务影响较小。

截至2012年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.14%和54.65%,以公司2012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62.51%和55.19%,公司债务负担尚可。

2009~2011年,公司现金类资产分别为10.01亿、13.90亿、22.48亿,扣除受限的保证金后,现金类资产分别为8.00亿、12.45亿、20.97亿,对应的公司现金类资产偿债倍数分别为5.01倍、6.95倍、11.24倍,均值为8.71倍,呈逐年上升趋势。截至2012年9月底,公司现金类资产24.55亿元(未剔除受限的现金类资产),为本期短期融资券发行额度的12.28倍,公司现金类资产对本期短期融资券保护程度很高。

2009~2011年,公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的19.99倍、27.02倍和37.03倍;同期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的3.16倍、5.42倍和5.68倍,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很高。

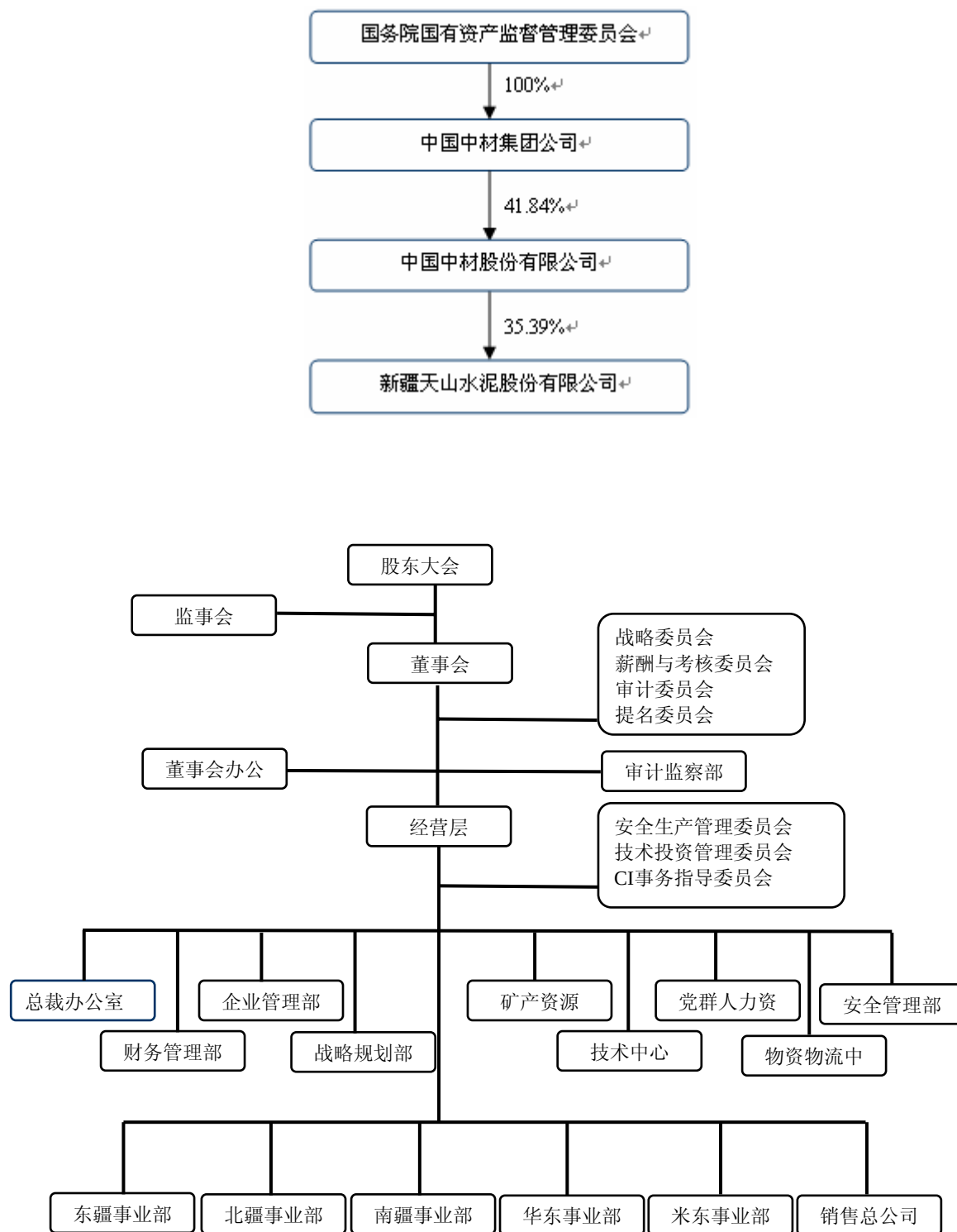
六、结论

近年来,中国以交通运输为主的基础设施建设、国家重点工程、新农村建设等固定资产投资项目带动了水泥行业的快速发展。

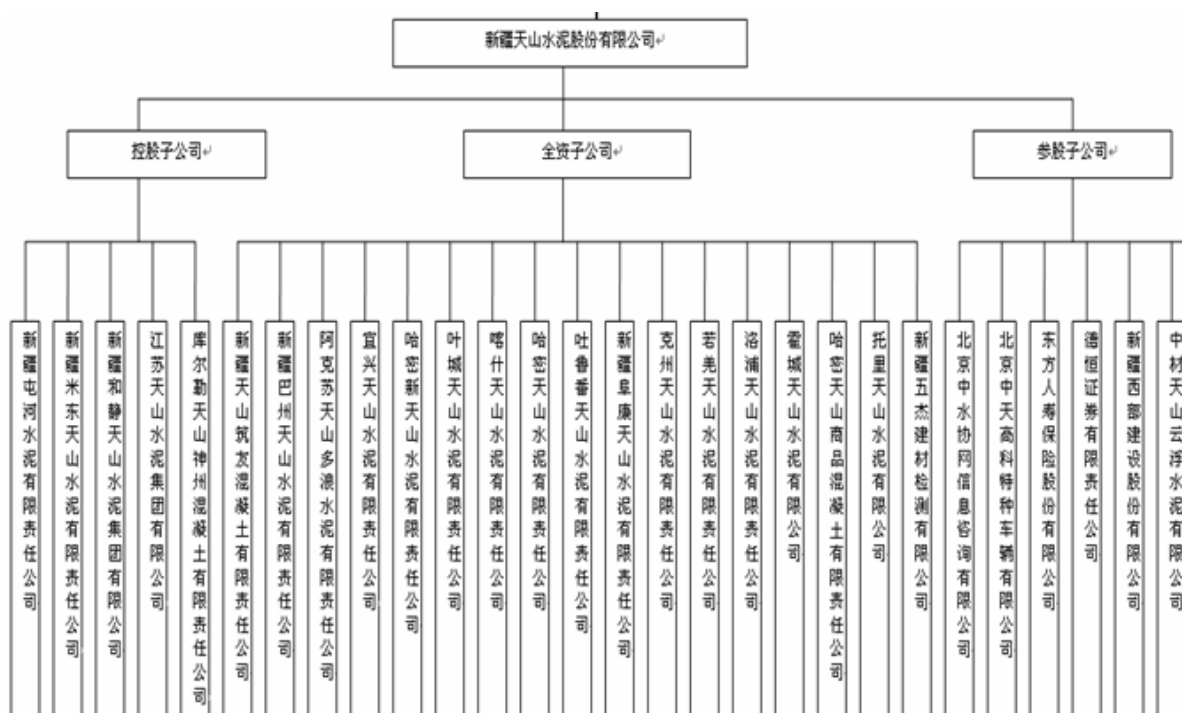
公司作为新疆地区最大的水泥企业,在产能扩张和下游需求增加的带动下,近三年水泥销量和营业收入持续增长,但2012年以来公司盈利能力有所下降。作为上市公司,公司法人治理结构完善,整体管理水平较高。公司资产质量一般,盈利能力较强,债务负担尚可。总体看,公司主体信用风险低。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构图和组织结构图



附件 2 公司下属子公司情况



附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	87746.53	105310.30	157627.72	34.03	200899.16
交易性金融资产					
应收票据	12380.81	33692.11	67143.10	132.88	44637.09
应收账款	14027.88	15773.59	32099.74	51.27	151878.28
预付款项	34513.64	43490.25	60174.98	32.04	63306.39
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	738.51	719.97		711.00
其他应收款	1887.46	1571.15	1407.57	-13.64	4067.66
存货	49701.69	60709.91	100058.41	41.89	83100.36
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	200258.00	261285.81	419231.49	44.69	548599.93
非流动资产：					
可供出售金融资产	28224.75	26289.24	17006.77	-22.38	17313.08
长期应收款					
长期股权投资	21261.25	20870.94	18167.18	-7.56	19312.26
投资性房地产	2050.69	1958.49	1866.30	-4.60	1797.16
固定资产	375861.92	524479.51	756127.78	41.84	911562.06
在建工程	128080.16	162463.58	274216.66	46.32	417207.46
工程物资	132.71	1257.36	297.15	49.64	9324.04
无形资产	25783.00	31613.54	38933.60	22.88	43873.60
开发支出					
商誉	2271.86	2271.86	2341.73	1.53	2341.73
长期待摊费用	543.26	548.16	683.38	12.16	1230.01
递延所得税资产	2659.66	2980.60	5082.90	38.24	6265.70
其他非流动资产					
非流动资产合计	586869.27	774733.30	1114723.45	37.82	1430227.09
资产总计	787127.27	1036019.11	1533954.94	39.60	1978827.02

附件 3-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	158863.14	86792.14	182377.14	7.15	202536.14
交易性金融负债	458.59	341.46	0.00	-100.00	0.00
应付票据	25951.42	13865.50	27692.01	3.30	89164.16
应付账款	93322.65	121910.11	169336.30	34.70	218648.21
预收款项	14257.68	18281.14	30924.53	47.27	41284.27
应付职工薪酬	10353.48	11390.31	15938.98	24.08	6662.01
应交税费	1340.42	3476.45	-5782.22		-10482.46
应付利息	1078.50	1675.88	3078.54	68.95	7213.30
应付股利	925.01	1169.10	1575.00	30.49	1741.61
其他应付款	55668.88	16175.34	21842.63	-37.36	26334.88
一年内到期的非流动负债	6172.73	2312.00	109574.21	321.32	15544.88
其他流动负债	0.00	0.00	40000.00		80000.00
流动负债合计	368392.49	277389.43	596557.12	27.25	678646.98
非流动负债：					
长期借款	215098.67	317637.45	296430.15	17.39	345699.74
应付债券	0.00	0.00	80000.00		170000.00
长期应付款	6614.78	6620.17	8745.28	14.98	7478.37
专项应付款	2446.29	2468.48	7863.91	79.29	23406.35
预计负债	23.70	301.51	751.44	463.09	899.47
递延所得税负债	4113.71	3823.39	2888.21	-16.21	2910.02
其他非流动负债	260.00	274.22	547.54	45.12	519.54
非流动负债合计	228557.15	331125.22	397226.54	31.83	550913.49
负债合计	596949.64	608514.66	993783.66	29.03	1229560.47
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	31203.36	38894.51	38894.51	11.65	88010.13
资本公积	44336.64	217784.74	210675.64	117.98	355127.88
专项储备	1055.67	1505.69	2149.90	42.71	
盈余公积	7051.87	9007.73	13221.71	36.93	13221.71
未分配利润	55050.86	94275.52	187525.95	84.56	187698.32
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	138698.41	361468.20	452467.71	80.62	646906.08
少数股东权益	51479.23	66036.26	87703.57	30.52	102360.48
所有者权益（或股东权益）合计	190177.64	427504.45	540171.28	68.53	749266.56
负债和所有者权益（或股东权益）总计	787127.27	1036019.11	1533954.94	39.60	1978827.02

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
一、营业收入	411511.93	570478.14	827778.81	41.83	609584.41
减: 营业成本	302866.45	405635.98	555973.96	35.49	474193.10
营业税金及附加	2650.28	3682.00	6314.36	54.35	3886.94
销售费用	30416.80	33900.33	42603.95	18.35	30697.27
管理费用	32296.50	45921.27	52568.60	27.58	34857.59
财务费用	15148.50	18482.35	28284.25	36.64	26632.03
资产减值损失	198.69	8958.59	11901.48	673.95	8204.27
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	2921.80	117.12	-608.54		0.00
投资收益(损失以“—”号填列)	1053.83	3799.85	6404.75	146.53	929.37
汇兑收益(损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	31910.34	57814.59	135928.42	106.39	32042.58
加: 营业外收入	17510.21	20746.56	31187.23	33.46	17627.03
减: 营业外支出	976.16	908.59	1778.22	34.97	1080.04
其中: 非流动资产处置损失	399.06	527.80	331.22	-8.90	0.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	48444.39	77652.56	165337.43	84.74	48589.56
减: 所得税费用	4768.03	10115.34	24934.85	128.68	2318.07
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	43676.36	67537.22	140402.58	79.29	46271.49
其中: 归属于母公司所有者的净利润	35103.49	50541.53	113022.22	79.43	34398.53
少数股东损益	8572.87	16995.70	27380.36	78.71	11872.96

附件 5-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 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	370204.67	509717.61	689453.70	36.47	399123.67
收到的税费返还	14740.15	16345.88	24946.19	30.09	13382.97
收到其他与经营活动有关的现金	14771.29	14319.68	26179.73	33.13	14898.34
经营活动现金流入小计	399716.12	540383.18	740579.62	36.12	427404.98
购买商品、接受劳务支付的现金	241027.87	301350.40	423808.31	32.60	297184.10
支付给职工以及为职工支付的现金	32143.38	44439.62	69615.24	47.17	59711.91
支付的各项税费	42033.67	50490.20	88980.10	45.49	55024.29
支付其他与经营活动有关的现金	21288.58	35616.96	44527.88	44.62	34131.07
经营活动现金流出小计	336493.49	431897.18	626931.53	36.50	446051.38
经营活动产生的现金流量净额	63222.63	108485.99	113648.10	34.07	-18646.40
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	845.90	1104.45	9.35	-89.49	273.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	485.65	1506.80	7565.32	294.68	23353.96
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	6507.13		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	441.57	886.82	336.67	-12.68	852.58
投资活动现金流入小计	1773.12	3498.07	14418.46	185.16	24479.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	93934.61	234414.46	319775.81	84.51	202679.59
投资支付的现金	2561.19	221.67	295.00	-66.06	480.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	3457.91	263.28	24.51	-91.58	786.79
投资活动现金流出小计	99953.71	234899.41	320095.32	78.95	203946.38
投资活动产生的现金流量净额	-98180.59	-231401.34	-305676.86	76.45	-179466.59
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1544.67	183661.00	3461.00	49.69	200291.60
取得借款收到的现金	283660.14	271717.59	517037.88	35.01	253109.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		129750.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	7968.54	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	285204.81	463347.12	520498.88	35.09	583150.60
偿还债务支付的现金	197014.49	245110.55	215577.97	4.61	277709.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28315.24	32028.31	54492.54	38.73	65420.68
支付其他与筹资活动有关的现金	2895.28	40100.76	6631.03	51.34	388.56
筹资活动现金流出小计	228225.02	317239.62	276701.55	10.11	343518.98
筹资活动产生的现金流量净额	56979.79	146107.51	243797.33	106.85	239631.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	14.94	-5.53		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	22021.83	23207.10	51763.04	53.31	41518.63
加: 期初现金及现金等价物余额	45592.66	67614.49	90821.60	41.14	142584.63
六、期末现金及现金等价物余额	67614.49	90821.60	142584.63	45.22	184103.27

附件 5-2 合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
净利润	43676.36	67537.22	140402.58	79.29
资产减值准备	198.69	8958.59	11901.48	673.95
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	27375.86	32936.11	48844.15	33.57
无形资产摊销	1076.16	1545.11	1814.08	29.83
长期待摊费用摊销	87.97	85.69	166.49	37.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以	263.30	-738.71	48.41	-57.12
固定资产报废损失（收益以“—”号填列）	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失（收益以“—”号填列）	-2921.80	-117.12	608.54	
财务费用（收益以“—”号填列）	17739.70	18875.92	28874.50	27.58
投资损失（收益以“—”号填列）	-1053.83	-3799.85	-6404.75	146.53
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	-888.32	-320.94	-2102.30	53.84
递延所得税负债的增加（减少以“-”号填列）	4113.71	0.00	457.20	-66.66
存货的减少（增加以“—”号填列）	-6747.99	-11136.39	-39348.51	141.48
经营性应收项目的减少（增加以“—”号填列）	-18858.10	-90026.16	-65936.81	86.99
经营性应付项目的增加（减少以“—”号填列）	-839.08	84686.52	-5676.97	160.11
其他				
经营活动产生的现金流量净额	63222.63	108485.99	113648.10	34.07

附件 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.34	15.04	11.13	--
存货周转次数(次)	6.52	7.35	6.92	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.63	0.63	--
现金收入比(%)	89.96	89.35	83.29	65.47
盈利能力				
营业利润率(%)	25.76	28.25	32.07	21.57
总资本收益率(%)	10.29	10.18	13.69	--
净资产收益率(%)	22.97	15.80	25.99	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	53.07	42.63	41.07	40.77
全部债务资本化比率(%)	68.13	49.61	57.67	54.65
资产负债率(%)	75.84	58.74	64.79	62.14
偿债能力				
流动比率(%)	54.36	94.19	70.28	80.84
速动比率(%)	40.87	72.31	53.50	68.59
经营现金流动负债比(%)	17.16	39.11	19.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.59	5.31	7.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.29	3.21	3.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.29	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.69	-4.97	-5.54	--
本期短期融资券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	4.74	6.55	12.25	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	19.99	27.02	37.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.16	5.42	5.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.75	-6.15	-9.60	--

注：1.2009 年数据采取 2010 年审计报告经调整的期初数。

2.2012 年三季度财务数据未经审计。

3.现金偿债倍数计算时扣除了受限的现金类资产。

附件 7 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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

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 8 短期融资券信用等级的定义

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

关于新疆天山水泥股份有限公司

2013 年度第二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。

新疆天山水泥股份有限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。新疆天山水泥股份有限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天山水泥股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新疆天山水泥股份有限公司出现重大变化，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。

如新疆天山水泥股份有限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天山水泥股份有限公司、主管部门、交易机构等。

