

信用等级公告

联合[2014] 091 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 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

新疆天山水泥股份有限公司
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

二零一四年一月十六日



新疆天山水泥股份有限公司

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: 5 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: 补充营运资金、偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 1 月 16 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	13.90	22.48	17.48	25.95
资产总额(亿元)	103.60	153.40	191.57	221.83
所有者权益(亿元)	42.60	53.80	75.95	79.47
短期债务(亿元)	10.33	35.96	40.82	59.33
全部债务(亿元)	42.09	73.61	83.88	106.63
营业收入(亿元)	57.05	82.78	76.99	61.64
利润总额(亿元)	7.77	16.53	4.98	4.17
EBITDA(亿元)	13.11	24.50	15.10	--
经营性净现金流(亿元)	10.85	11.36	3.29	0.19
净资产收益率(%)	15.80	25.99	6.35	--
资产负债率(%)	58.74	64.79	60.35	64.18
速动比率(%)	72.31	53.50	41.24	51.49
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	7.07	3.16	--
经营现金流流动负债比(%)	39.11	19.05	4.81	--
现金偿债倍数(倍)	2.78	4.50	3.50	5.19

注:1.2013 年三季度财务数据未经审计;

2. 其他流动负债中包括公司已发行的短期融资券, 已调整至有息债务。

分析师

张 丽 程 晨

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, 新疆天山水泥股份有限公司 (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。

优势

1. 在国家“十二五”规划对保障房、高铁、水利、水电和农村基建重视程度加大的背景下, 相关投资将维持对水泥旺盛的需求, 从而对水泥行业发展形成有利支撑。
2. 近年来, 公司水泥产能迅速扩大, 水泥产销量持续增长; 同时混凝土业务发展较快, 混凝土收入规模随之攀升。
3. 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. 2012 年水泥市场景气度下滑, 公司水泥产品销售均价下降幅度较大, 盈利能力随之下降。
2. 近年来公司应收账款快速增长, 货款的回收值得关注。
3. 2013 年前三季度公司经营活动净现金流快速弱化; 同期现金收入比大幅度下降。
4. 公司短期债务规模快速上升, 存在短期支付压力。

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。

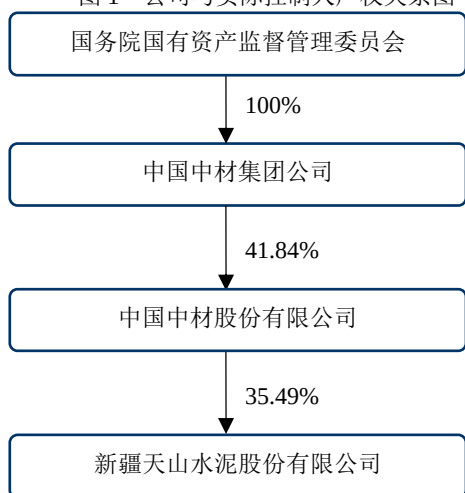
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由新疆天山水泥股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

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2013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35.49%、为公司第一大股东。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2012年底,公司合并资产总额191.57亿元,所有者权益75.95亿元(其中少数股东权益11.31亿元);2012年公司实现营业收入76.99亿元,利润总额4.98亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额221.83亿元,所有者权益79.47亿元(其中少数股东权益12.27亿元);2013年1~9月公司实现营业收入61.64亿元,利润总额4.17亿元。

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

公司于2012年注册短期融资券发行额度13亿元,已于2013年5月发行了2亿元“13天山水泥CP002”。

本期公司计划发行2014年第一期短期融资券(简称“本期短期融资券”)5亿元,期限365天。本期短期融资券募集资金中3亿元用于补充公司正常生产经营活动,购买生产用原材料的流动资金需求;2亿元资金用于归还公司部分银行贷款。

三、主体长期信用状况

在国家“十二五”规划对保障房、高铁、水利、水电和农村基建重视程度加大的背景下,相关投资将维持对水泥旺盛的需求。受益于西部大开发战略的实施,未来新疆自治区区内固定资产投资将持续快速增长,公司发展前景良好。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。

近三年公司水泥收入波动增长12.88%,其中受产品销售均价下降的影响,2012年水泥销售收入较2011年下降14.04%。根据公司延伸水

泥产业链的战略规划，商品混凝土业务快速发展，近三年混凝土收入年均复合增长 41.49%，特别是 2012 年加大了混凝土销售力度，当年公司混凝土收入占比由 2011 年的 7.13% 提升至 13.42%。2013 年 1~9 月公司实现营业收入 61.64 亿元，是 2012 年的 80.06%。水泥的销售收入仍然为公司收入的主要来源，但随着公司加大混凝土的销售力度，混凝土在收入中的占比继续攀升，至 16.96%。近三年公司综合毛利率随着水泥的毛利率波动下降，2012 年公司综合毛利率和水泥毛利率分别为 20.31%、21.78%。

截至 2013 年 9 月底，公司水泥产能为 3740 万吨，其中新疆地区占 81.28%。公司原材料采购渠道畅通，原燃料价格波动大，对成本控制带来一定压力。近三年水泥产销量逐年增长，但 2012 年受水泥行业景气度下滑的影响，水泥销售均价下浮，带动公司盈利能力降低。截至 2013 年 9 月底，公司在建工程尚需 13.58 亿元的后续投入，相对于公司整体盈利规模，公司后续资金投入压力不大。

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，流动性较弱；债务规模上升较快，债务负担加重，所有者权益逐年增长。近三年公司营业收入和盈利波动较大，特别是 2012 年盈利能力大幅度下降，2013 年前三季度盈利能力略有好转。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。

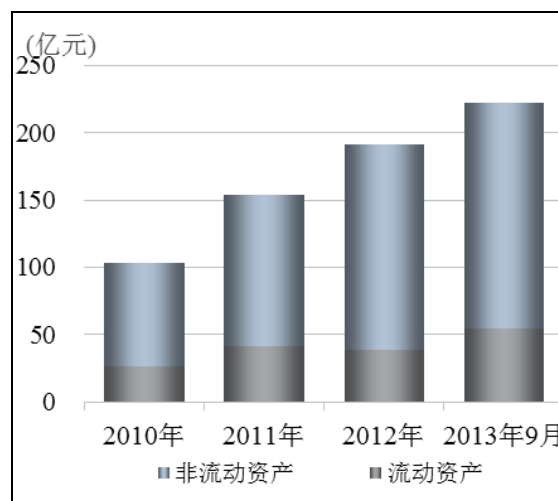
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年复合增长 35.98%。截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 191.57 亿元，其中流动资产合计占 19.99%，非流动资产合计占 80.01%，公司资产以非流动资产为主。

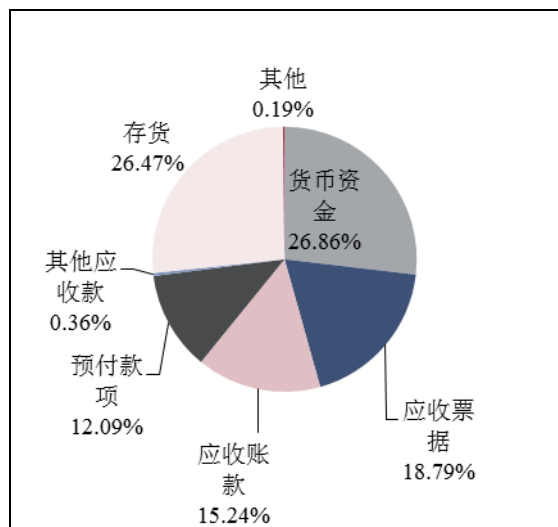
图2 2010~2013年9月底公司资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司流动资产年复合增长 21.07%。截至 2012 年底，公司流动资产合计 38.30 亿元，其中货币资金、应收票据、应收款项和存货占比较大，如下图所示。

图3 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年,公司货币资金波动下降,截至2012年底,公司货币资金10.29亿元,与2011年相比减少了34.71%,主要是毛利率降低,使现金获取能力下降,货币资金规模随之下降。货币资金中银行存款占主要部分,占比70.85%,货币资金中其他货币资金为2.99亿元,主要为保函保证金1854.93万元,矿山安全生产风险抵押保证金273.24万元,矿山环境恢复治理保证金2288.48万元,银行承兑汇票保证金25254.26万元,其他245.63万元,其他货币资金使用受限。

2010~2012年,公司应收票据大幅增加,年复合增长46.16%。截至2012年底,公司应收票据7.20亿元,主要为银行承兑汇票(占99.31%),此外,截至2012年底公司已经背书给他方但尚未到期的票据合计21.05亿元,主要用于支付采购款。

近三年公司应收账款年均复合增长92.38%,主要系货款回收期延长,使应收账款余额增加所致。截至2012年底,公司应收账款5.84亿元,前五名欠款单位欠款金额合计占应收账款余额的7.32%。从账龄上看,1年以内的应收账款占89.13%,1~3年的占10.17%,3年以上的占0.70%。2012年底公司对应收账款提取0.52亿元坏账准备,计提比例为8.90%,计提较充分。

近三年公司预付款项波动上升,截至2012年底,公司预付款项4.63亿元,同比减少23.09%,主要是预付工程款及原燃料减少所致。公司预付款项以1年以内为主(占81.37%)。

随着产销量的增加,2010~2012年公司存货年均复合增长29.23%,截至2012年底,公司存货余额10.14亿元,其中原材料、库存商品和在产品占比较大,分别为51.58%、15.98%、28.50%,其中原材料和在产品占比较高。截至2012年底,公司共计提存货跌价准备739.35万元,计提比例为0.69%。

截至2013年9月底,公司流动资产54.77亿元,较2012年底增长43.01%,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66.93%;应收账款较年初增长156.32%,主要是销售收入增长所致。

2010~2012年,公司非流动资产年均增长40.65%,截至2012年底,公司非流动资产为153.27亿元,主要包括固定资产和在建工程,分别占66.26%和27.12%。

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2012年底,公司根据持有的1331.78万股的市值确认可供出售金融资产1.83亿元。截至2012年底,公司长期股权投资为1.92亿元,较2011年增加0.10亿元。

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。截至2012年底,公司固定资产净值101.55亿元,其中以通用机器设备(占51.27%)和房屋建筑物(占42.79%)为主。2012年底公司累计折旧及减值准备合计36.04亿元,固定资产成新率偏低,为35.49%;截至2012年底,公司在建工程41.56亿元,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2013年9月底公司非流动资产167.06亿元,较2012年底增长9.00%,主要来自于在建工程完工转固定资产的增加。

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,符合目前公司以扩产能为主的经营状态,公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

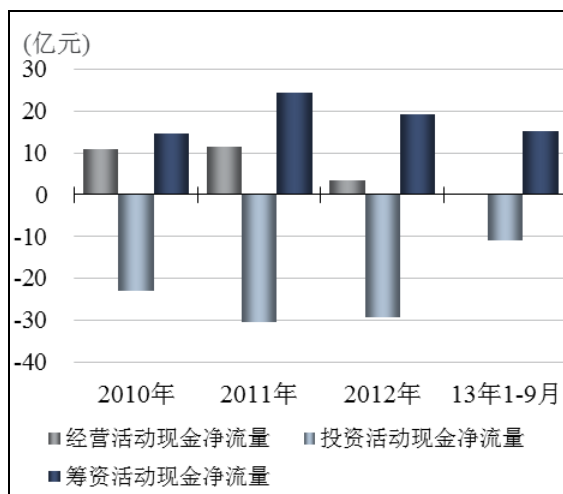
从经营活动来看,2010~2012年,公司经营活动产生的现金流入量年复合增长14.87%,2012年为71.30亿元,主要是销售商品、提供劳务收到的现金。公司继2011年收到的税收返还

金额0.46亿元后，本年度收到税费返还0.42亿元。2012年公司现金收入比为83.52%，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。2010~2012年公司经营活动产生的现金流量净额分别为10.85亿元、11.36亿元和3.29亿元。

从投资活动来看，2012年公司投资活动产生的现金流量净额为-29.42亿元，表现为净流出。2012年公司投资活动净流出规模较2011年有所缩减，但数额仍较大，主要为新建熟料和水泥生产线投资支出大幅增加所致。2012年公司筹资活动前现金流量净额-26.13亿元，随着公司未来投资规模加大，公司对外筹资需求有所增加。

2010~2012年，公司筹资方式主要为借款筹资、发行债券、公开和非公开发行股票筹资。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为14.61亿元、24.38亿元和19.16亿元。

图4 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2013年1~9月，公司经营活动产生的现金流入量为47.95亿元，净额为0.19亿元。同期受应收类账款的规模上升，公司现金收入比仅为69.83%，现金收入质量较差。由于投资活动产生的净现金出规模较大，公司对外融资压力增大。2013年1~9月公司发行短期融资券6.00亿元，中期票据5亿元，筹资规模相对较大。

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，近三年公司流动比率和速动比率持续下降，2012年底分别为56.09%和41.24%；受货币资金和应收账款等流动资产大幅增长影响，2013年9月底流动比率和速动比率分别增加至60.02%和51.49%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比均值为15.94%，2012年为4.81%。截至2013年9月底，公司短期债务规模较大，存在短期支付压力，总体看，公司短期偿债能力较弱。

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5亿元，分别占2013年9月底短期债务和全部债务的9.38%、4.97%，对公司现有债务影响较小。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.18%和59.21%，以公司2013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64.97%和60.31%，公司债务负担加重。考虑到本期短期融资券募集资金中的2亿元用于偿还银行借款，公司实际负债水平低于以上值。

2010~2012年底，公司现金类资产分别为13.90亿、22.48亿、17.48亿，扣除受限的保证金后，现金类资产分别为12.45亿、20.97亿、14.49亿，对应的公司现金类资产偿债倍数分别为2.78倍、4.19倍、2.90倍，呈波动上升趋势。截至2013年9月底，公司现金类资产25.95亿元（未剔除受限的现金类资产），为本期短期融资券发行额度的5.19倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护程度很高。

2010~2012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10.81倍、14.81

倍和14.26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2.17倍、2.27倍和0.66倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很高。

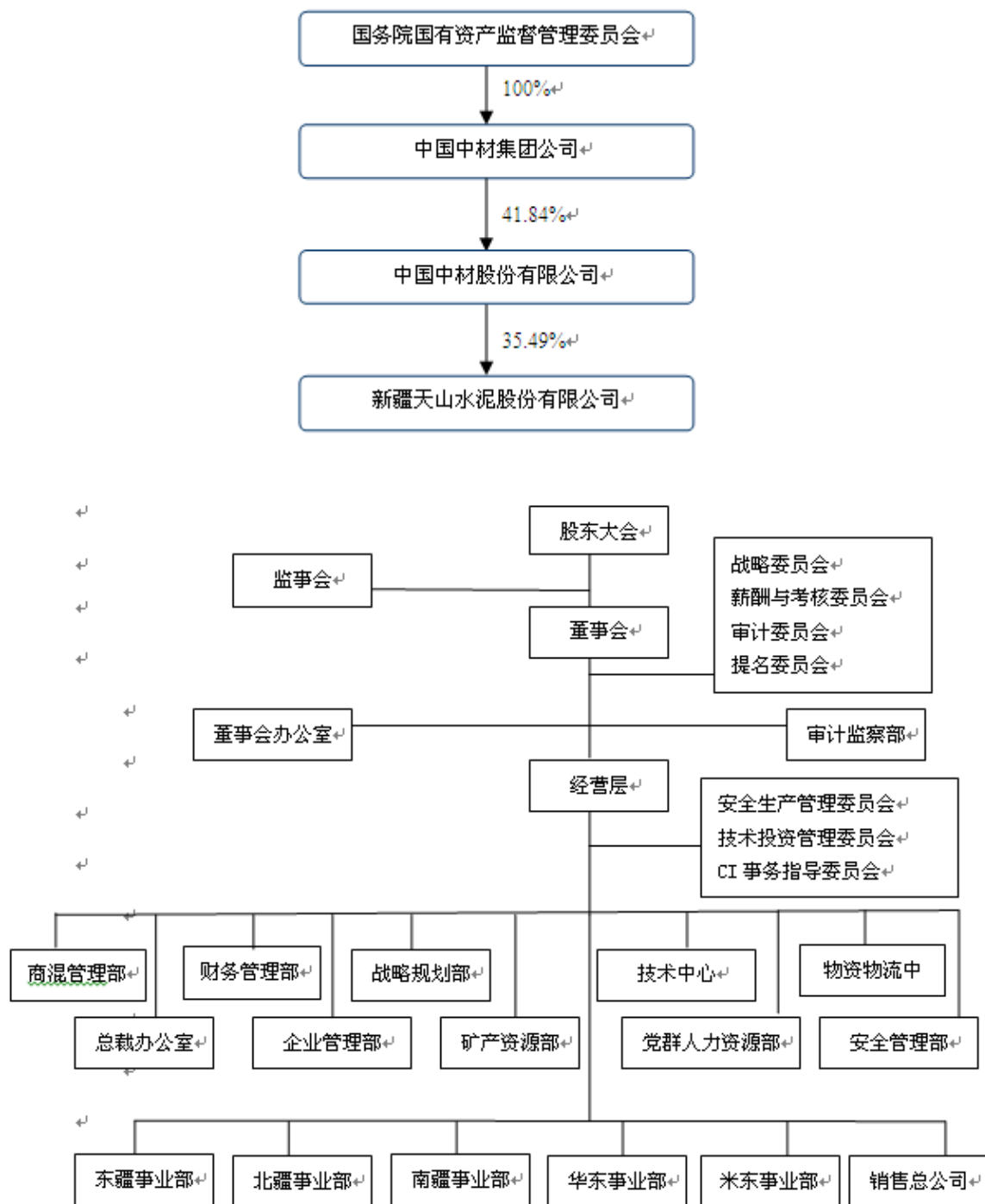
六、结论

随着宏观经济增速减缓，2012年水泥市场景气度减弱，对水泥企业经营影响较大。在国家“十二五”规划对保障房、高铁、水利等基建重视程度加大的背景下，相关投资将维持对水泥旺盛的需求，从而对水泥行业发展形成有利支撑。

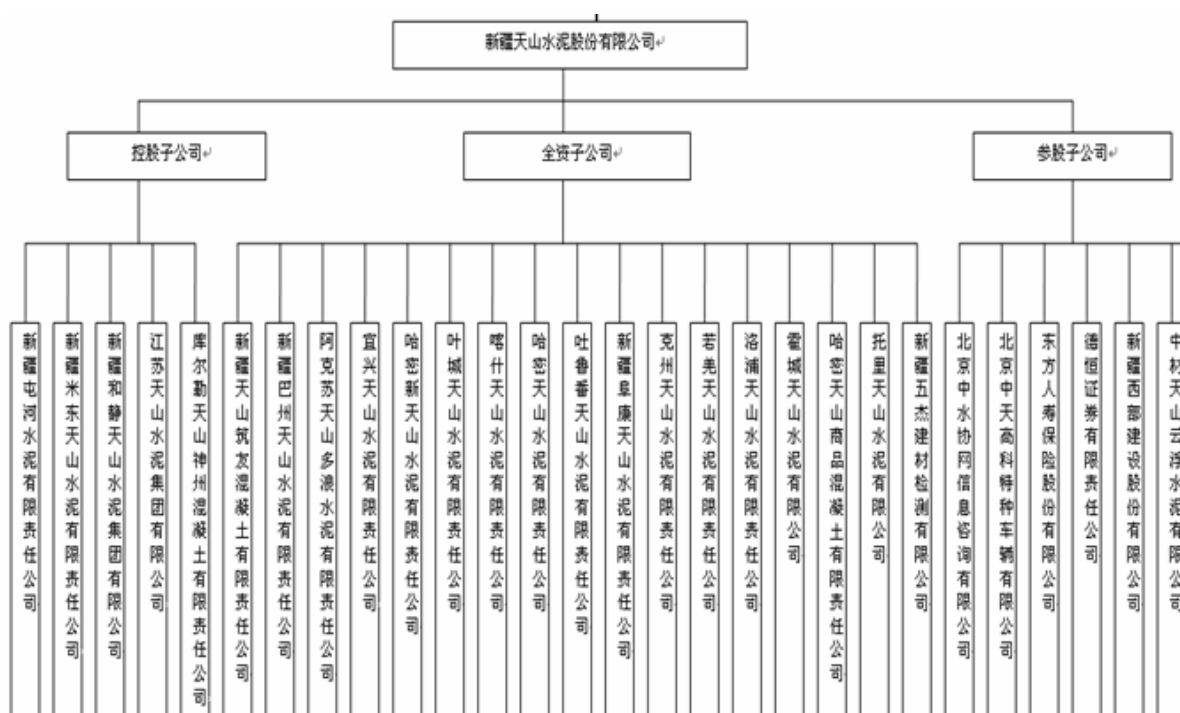
公司作为新疆地区最大的水泥企业，近三年产能扩张较迅速，产销量持续增长，2011年收入和利润达到近年来的最大值，2012年受水泥市场景气度下滑，水泥销售价格下降，公司营业收入下降，盈利能力下降幅度较大，2013年前三季度略有缓解。总体看，公司主体信用风险低。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	105310.30	157627.72	102852.52	-1.17	171687.17
交易性金融资产					
应收票据	33692.11	67143.10	71979.83	46.16	87768.87
应收账款	15773.59	32099.74	58376.22	92.38	149627.10
预付款项	43490.25	60174.98	46318.13	3.20	48866.94
应收利息					
应收股利	738.51	719.97	711.00	-1.88	6903.86
其他应收款	1571.15	1407.57	1363.81	-6.83	5060.51
存货	60709.91	100058.41	101384.06	29.23	77776.42
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	261285.81	419231.49	382985.58	21.07	547690.87
非流动资产：					
可供出售金融资产	26289.24	17006.77	18285.27	-16.60	21905.44
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	20870.94	18167.18	19229.96	-4.01	11300.21
投资性房地产	1958.49	1866.30	1774.12	-4.82	1704.97
固定资产	524479.51	756127.78	1015513.98	39.15	1280615.02
在建工程	162463.58	274216.66	415622.71	59.95	283699.37
工程物资	1257.36	297.15	3047.33	55.68	10518.80
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	31613.54	38933.60	46827.55	21.71	47199.05
开发支出					
商誉	2271.86	2341.73	2341.73	1.53	2341.73
合并价差					
长期待摊费用	548.16	683.38	1874.89	84.94	2213.76
递延所得税资产	2980.60	5082.90	8149.95	65.36	9108.38
其他非流动资产					
非流动资产合计	774733.30	1114723.45	1532667.49	40.65	1670606.75
资产总计	1036019.11	1533954.94	1915653.07	35.98	2218297.62

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	86792.14	182377.14	251286.14	70.15	413450.00
交易性金融负债	341.46				
应付票据	13865.50	27692.01	56686.66	102.20	87758.63
应付账款	121910.11	169336.30	246727.52	42.26	273191.35
预收款项	18281.14	30924.53	16083.37	-6.20	19050.53
应付职工薪酬	11390.31	15938.98	11936.24	2.37	8246.51
应交税费	3476.45	-5782.22	-22489.46		-13855.03
应付利息	1675.88	3078.54	3362.43	41.65	6527.79
应付股利	1169.10	1575.00	1839.28	25.43	696.72
其他应付款	16175.34	21842.63	17206.33	3.14	25402.03
预计负债					
一年内到期的非流动负债	2312.00	109574.21	60193.91	410.25	32075.91
其他流动负债	0.00	40000.00	40000.00		60000.00
流动负债合计	277389.43	596557.12	682832.41	56.90	912544.45
非流动负债：					
长期借款	317637.45	296430.15	260615.36	-9.42	252991.36
应付债券	0.00	80000.00	170000.00		220000.00
长期应付款	6620.17	8745.28	6898.98	2.08	5004.27
专项应付款	2468.48	7863.91	25092.66	218.83	21822.17
预计负债	301.51	751.44	1050.52	86.66	1273.76
递延收益	3823.39	2888.21	3047.80	-10.72	0.00
递延所得税负债					3566.69
其他非流动负债	274.22	547.54	6584.17	390.00	6423.31
非流动负债合计	331125.23	397226.53	473289.48	19.55	511081.56
负债合计	608514.66	993783.66	1156121.89	37.84	1423626.01
所有者权益：					
实收资本(或股本)	38894.51	38894.51	88010.13	50.43	88010.13
资本公积	217784.74	210675.64	355954.25	27.84	359863.40
减：库存股					
专项储备	1505.69	2149.90	4116.77	65.35	5053.78
盈余公积	9007.73	13221.71	16134.97	33.84	16134.97
未分配利润	94275.52	187525.95	182257.50	39.04	202873.93
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	361468.20	452467.71	646473.61	33.73	671936.20
少数股东权益	66036.26	87703.57	113057.56	30.85	122735.41
所有者权益合计	427504.45	540171.28	759531.18	33.29	794671.61
负债和所有者权益总计	1036019.11	1533954.94	1915653.07	35.98	2218297.62

附件 4 合并利润表

(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	570478.14	827778.81	769918.01	16.17	616382.86
减: 营业成本	405635.98	555973.96	613540.60	22.99	478059.11
营业税金及附加	3682.00	6314.36	5327.06	20.28	3809.47
销售费用	33900.33	42603.95	41734.66	10.95	32792.54
管理费用	45921.27	52568.60	57169.51	11.58	38008.78
财务费用	18482.35	28284.25	35253.53	38.11	33201.69
资产减值损失	8958.59	11901.48	3098.34	-41.19	5402.89
加: 公允价值变动收益	117.12	-608.54	0.00	-100.00	0.00
投资收益	3799.85	6404.75	1161.40	-44.72	-1648.98
其中: 对合营企业投资收益	4050.92	3668.35	920.51	-52.33	0.00
汇兑收益					
二、营业利润	57814.59	135928.42	14955.69	-49.14	23459.39
加: 营业外收入	20746.56	31187.23	36259.26	32.20	19107.21
减: 营业外支出	908.59	1778.22	1464.00	26.94	851.30
其中: 非流动资产处置损失	527.80	331.22	61.68	-65.82	34.99
三、利润总额	77652.56	165337.43	49750.95	-19.96	41715.29
减: 所得税费用	10115.34	24934.85	1557.11	-60.77	3916.13
四、净利润	67537.22	140402.58	48193.85	-15.53	37799.16
其中: 归属于母公司的净利润	50541.53	113022.22	31870.97	-20.59	30297.55
少数股东损益	16995.70	27380.36	16322.88	-2.00	7501.62
被合并方合并前的净利润					

附件 5-1 合并现金流量表
 (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	509717.61	689453.70	643012.29	12.32	430446.11
收到的税费返还	16345.88	24946.19	23822.04	20.72	13406.60
收到其他与经营活动有关的现金	14319.68	26179.73	46189.92	79.60	35632.79
经营活动现金流入小计	540383.18	740579.62	713024.26	14.87	479485.50
购买商品、接受劳务支付的现金	301350.40	423808.31	483303.24	26.64	334117.99
支付给职工以及为职工支付的现金	44439.62	69615.24	83095.81	36.74	65573.12
支付的各项税费	50490.20	88980.10	67563.83	15.68	42786.42
支付其他与经营活动有关的现金	35616.96	44527.88	46204.84	13.90	35101.85
经营活动现金流出小计	431897.18	626931.53	680167.72	25.49	477579.38
经营活动产生的现金流量净额	108485.99	113648.10	32856.55	-44.97	1906.13
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	1104.45	9.35	273.26	-50.26	131.11
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1506.80	7565.32	142.36	-69.26	326.74
处置子公司及其他单位收到的现金净额		6507.13			
收到其他与投资活动有关的现金	886.82	336.67	0.00	-100.00	1359.97
投资活动现金流入小计	3498.07	14418.46	415.62	-65.53	1817.82
购建固定资产、无形资产等支付的现金	234414.46	319775.81	293450.34	11.89	111900.32
投资支付的现金	221.67	295.00	1117.38	124.52	0.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	263.28	24.51	0.00	-100.00	666.56
投资活动现金流出小计	234899.41	320095.32	294567.72	11.98	112566.87
投资活动产生的现金流量净额	-231401.34	-305676.86	-294152.10	12.75	-110749.05
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	183661.00	3461.00	206991.60	6.16	3232.00
取得借款收到的现金	271717.59	517037.88	363980.14	15.74	425350.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	130000.00		110000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7968.54	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	463347.12	520498.88	700971.74	23.00	538582.00
偿还债务支付的现金	245110.55	215577.97	420731.66	31.02	339059.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32028.31	54492.54	86859.28	64.68	48019.10
支付其他与筹资活动有关的现金	40100.76	6631.03	1733.91	-79.21	690.00
筹资活动现金流出小计	317239.62	276701.55	509324.84	26.71	387768.15
筹资活动产生的现金流量净额	146107.51	243797.33	191646.90	14.53	150813.85
四、汇率变动对现金的影响	14.94	-5.53	0.00	-100.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	23207.10	51763.04	-69648.65		41970.93
加: 期初现金及现金等价物余额	67614.49	90821.60	142584.63	45.22	72935.98
六、期末现金及现金等价物余额	90821.60	142584.63	72935.98	-10.39	114906.91

附件 5-2 合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	67537.22	140402.58	48193.85	-15.53
加：资产减值准备	8958.59	11901.48	3098.34	-41.19
固定资产折旧及其他	32936.11	48844.15	62296.35	37.53
无形资产摊销	1545.11	1814.08	2378.49	24.07
长期待摊费用摊销	85.69	166.49	370.11	107.83
处置固定资产、无形资产等损失	-738.71	48.41	-91.12	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-117.12	608.54	0.00	-100.00
财务费用	18875.92	28874.50	36236.13	38.55
投资损失	-3799.85	-6404.75	-1161.40	
递延所得税资产减少	-320.94	-2102.30	-3067.05	
递延所得税负债增加	0.00	457.20	-32.18	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-11136.39	-39348.51	1493.07	
经营性应收项目的减少	-90026.16	-65936.81	-47582.36	-27.30
经营性应付项目的增加	84686.52	-5676.97	-69275.69	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	108485.99	113648.10	32856.55	-44.97

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.04	11.13	6.71	9.70	--
存货周转次数(次)	7.35	6.92	6.09	6.59	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.64	0.45	0.54	--
现金收入比(%)	89.35	83.29	83.52	84.62	69.83
盈利能力					
营业利润率(%)	28.25	32.07	19.62	25.08	21.82
总资本收益率(%)	10.87	13.72	6.00	9.29	--
净资产收益率(%)	15.80	25.99	6.35	14.13	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	42.63	41.07	36.18	38.94	37.31
全部债务资本化比率(%)	49.61	59.54	53.83	54.70	59.21
资产负债率(%)	58.74	64.79	60.35	61.36	64.18
偿债能力					
流动比率(%)	94.19	70.28	56.09	67.97	60.02
速动比率(%)	72.31	53.50	41.24	51.13	51.49
经营现金流流动负债比(%)	39.11	19.05	4.81	15.94	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	7.07	3.16	4.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.21	2.84	5.29	4.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.28	-0.33	-0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.97	-5.54	-5.47	-5.39	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	2.78	4.50	3.50	3.65	5.19
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.81	14.81	14.26	13.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.17	2.27	0.66	1.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.46	-3.84	-5.23	-4.26	--

注：2013 年三季度财务数据未经审计；其他流动负债中公司发行的短期融资券已调整至有息债务。

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	
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 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

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。

