

信用等级公告

联合[2012] 248 号

联合资信评估有限公司通过对新疆独山子天利高新技术股份有限公司 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

新疆独山子天利高新技术股份有限公司
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
二零一二年四月十八日



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）与新疆独山子天利高新技术股份有限公司成委托关系外，联合资信、评级人员与新疆独山子天利高新技术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，未因新疆独山子天利高新技术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独山子天利高新技术股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新疆独山子天利高新技术股份有限公司 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

二零一二年四月十六日

新疆独山子天利高新技术股份有限公司

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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2012 年 4 月 16 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,新疆独山子天利高新技术股份有限公司(以下称“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较低。

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年
现金类资产(亿元)	1.37	1.62	1.73
资产总额(亿元)	37.18	35.90	43.19
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	12.00	14.41	15.38
短期债务(亿元)	15.90	14.61	18.97
全部债务(亿元)	20.98	17.64	23.96
营业收入(亿元)	8.91	21.28	24.49
利润总额(亿元)	0.01	2.49	0.72
EBITDA(亿元)	1.80	5.58	3.81
经营性净现金流(亿元)	2.36	5.22	4.39
净资产收益率(%)	-0.74	16.75	3.29
资产负债率(%)	67.72	59.85	64.39
速动比率(%)	13.99	15.81	15.41
EBITDA 利息倍数(倍)	2.32	5.19	3.66
经营现金流动负债比(%)	11.72	28.46	18.75
现金偿债倍数(倍)	0.69	0.81	0.87

注:公司 2011 年 7 月进行融资租赁售后回租交易,2011 年底由该次融资租赁交易导致一年内到期的非流动负债增加 0.36 亿元,长期应付款增加 0.48 亿元,本报告对长期债务的核算增加长期应付款项。

优势

1. 依托独山子石化分公司的原料供应和动力保障,公司的成本优势明显。
2. 随着己二酸、顺丁橡胶等生产装置的陆续投产,公司的营业收入规模明显扩大。
3. 公司经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度较高。

关注

1. 化工行业周期性显著,受宏观经济影响大。
2. 主要化工产品的市场价格波动频繁,公司盈利水平波动较大。
3. 公司短期债务规模较大、占比高,债务结构有待改善。

分析师

姚德平 高景楠

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

一、主体概况

新疆独山子天利高新技术股份有限公司（以下简称“公司”或“天利高新”）是经新疆维吾尔自治区人民政府批准（新政函[1999]103号），由新疆独山子天利实业总公司、新疆石油管理局、新疆高新房地产有限责任公司、特变电工股份有限公司、上海中大高新电子技术有限责任公司共同发起，于1999年4月注册成立。经中国证券监督管理委员会批准（证监发行字[2000]161号），公司于2000年12月6日向社会公开发行6000万股，并于2000年12月25日在上海证券交易所上市（证券代码：SH600339），发行后公司股本总额17000万元。自成立之日起，公司经历数次转增股本和股份增发，截至2011年9月底，公司股本总额为57815.47万元。公司第一大股东新疆独山子天利实业总公司（以下称“天利实业”）占公司股份的22.86%，新疆克拉玛依市独山子区国有资产管理局（以下称“独山子国资管理局”）拥有天利实业100%的股份，公司实际控制人为独山子国资管理局。

公司主要从事高级润滑油系列添加剂产品、高级沥青系列产品、土工合成新材料、塑料原料及制品、精细化工系列产品的科技开发、生产、储运和销售；石油化工技术咨询服务；经营公司及相关成员企业自产产品和技术的进出口业务等。公司的主要产品包括塑料、润滑油添加剂、甲乙酮、己二酸、沥青等。

公司本部设有科技信息部、销售部、财务部、企业管理部等十几个职能部门。截至2011年底，公司拥有4家控股子公司，并参股6家公司。

截至2011年底，公司（合并）资产总额43.19亿元，所有者权益15.38亿元（含少数股东权益1.17亿元）；2011年公司实现营业收入24.49亿元，利润总额0.72亿元。

公司注册地址：新疆独山子区大庆东路2号；公司法定代表人：付德新。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总额度为5亿元的短期融资券，其中，2012年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行额度为2亿元，期限365天。公司计划将本期短期融资券所募资金中的1亿元用于补充公司生产经营所需的流动资金，1亿元用于置换部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司属于石油化工行业的生产商，依靠新疆独山子千万吨炼油、百万吨乙烯工程以及中国石油独山子石化分公司和独山子石化总厂的原料供给和动力保障，可以保证公司生产的顺利进行。公司的项目建设与石化公司的原料供应紧密联系，有效的控制了经营风险。随着公司产品的多样化，公司的收入规模明显扩大。

从收入来看，公司的产品种类较多，但主要包括塑料、沥青、甲乙酮和己二酸四大类产品。2011年，公司将上海星科实业有限公司（“上海星科”）纳入合并范围导致公司化工类产品销售收入大幅增长。

公司的塑料类产品主要是聚丙烯和聚乙烯。公司聚丙烯原料粗丙烯来源于独山子石化分公司炼油厂，原料保证度较高。公司聚丙烯粉料主要用于生产专用料和编织袋，在疆内及西北（西安、兰州）、华东地区销售情况较好。公司地膜原料聚乙烯来源于独山子石化分公司乙烯厂，产品主要在疆内销售。全疆地膜需求量约为10万吨/年，公司地膜销量占全疆地膜产品总用量的12%左右，公司在疆内地膜产品的定价方面有较强的影响力。

公司沥青产品主要包括90#和110#等重交通道路沥青、50#和70#改性道路沥青、100#、140#、180#等普通道路沥青、10#、30#和40#建筑沥青和电缆沥青、绝缘沥青及电池封口剂等专用沥青产品。公司现有10万吨/

年建筑及专用沥青和6万吨/年重交通道路沥青的生产能力，产品主要在新疆境内以及西北地区销售。

公司甲乙酮类产品的原材料来源于独山子石化分公司，在原料价格方面有明显优势，同时公司生产使用的水电价格也较低（其中用水价格约1.98元/吨，用电价格约0.36元/度），较低的成本构成了公司甲乙酮类产品的竞争优势。目前甲乙酮市场竞争激烈，产能过剩，受短期内原料供应不足，且国外部分装置停产的影响，甲乙酮市场价格出现一波大涨，但随着短期冲击逐渐消退，以及反垄断措施的到期，预计甲乙酮价格将逐渐回归理性。

公司已二酸项目产能为7万吨/年，2010年和2011年己二酸产量分别为6.93万吨和6.83万吨，产能利用率较好。同时，公司已二酸类的毛利率分别高达39.16%和22.35%，是公司主要的利润来源。2010年12月之后，公司与中石油签订协议，公司的己二酸类产品由中石油四大销售分公司销售，公司该类产品实行场内买单，在公司内部即可完成入库发货。中石油在每月初预付公司一定比例的货款，于月底按市场价结算。此举有效减轻了公司的销售压力，同时节省了公司在运输费用方面的支出。近几年，由于己二酸反垄断的实施，其市场价格暴涨，行业盈利十分丰厚，吸引了众多企业投资新建己二酸生产装置，使中国己二酸的生产能力大增。2012年中国己二酸的产能将超过100万吨/年。随着大量产能的释放，中国己二酸市场的竞争将更加激烈。

公司资产以非流动资产为主，整体偿债能力一般，短期债务占比过高，债务结构有待改善。

近年来，由于中国实施反倾销措施，国内甲乙酮、己二酸产品需求相对旺盛，公司盈利能力一度较强，但随着国内相关产品供给能力的提升以及下游需求的疲软，甲乙酮、己二酸价格自2011年下半年以来出现大幅下降。未来随着公司顺丁橡胶的全面投产和销售，公司的

营业收入有望保持稳定增长。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为负面。

四、主体短期信用分析

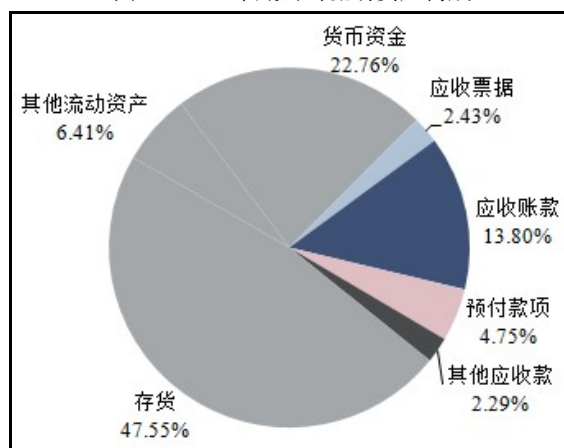
1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产总额年均增长7.78%，截至2011年底，公司资产总额43.19亿元，同比增长20.31%，其中流动资产合计占比15.94%，非流动资产合计占比84.06%。公司资产以非流动资产为主。

流动资产

2009~2011年，公司流动资产年均增长27.84%。截至2011年底，公司流动资产合计6.88亿元，同比增长42.91%，其中，货币资金占22.76%，应收账款占13.80%，存货占47.55%，其他流动资产占6.41%。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011年，公司货币资金年均复合增长26.20%，截至2011年底，公司货币资金为1.57亿元，同比增长13.51%，增长的主要原因是公司销售款增加以及合并范围的扩大。

2009~2011年，公司应收票据持续减少，三年复合增长率为-34.39%，主要是由于应收票据背书转让支付原料款所致。截至2011年底，公司应收票据为0.17亿元，同比减少30.20%。

2011 年内，公司无已贴现未到期的银行承兑汇票。

公司应收账款主要为应收货款及工程款，2009~2011 年，随着收入规模增加以及合并范围扩大，公司应收账款显著增长，年均复合增长率达 90.92%。截至 2011 年底，公司应收账款账面净额为 0.95 亿元，同比增长 250.81%，主要系公司新增新疆蓝德精细化工股份有限公司应收编织袋货款所致。公司按单项金额重大（100 万及以上）和不重大对应收账款进行分类，并按账龄分析法计提坏账准备，2011 年底，公司无单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款，公司共计计提坏账准备 0.08 亿元，坏账准备计提较充分。

2009~2011 年，公司预付账款分别为 0.41 亿元、0.19 亿元和 0.33 亿元。2010 年底公司预付账款同比下降 52.79%，系公司核销前期预付原料款所致；2011 年底公司预付账款同比增长 70.73%，主要系新增子公司新疆蓝德精细化工股份有限公司预付丁二烯原料款所致。账龄结构方面，公司预付账款以 1 年以内账龄为主，2011 年底 1 年以内的部分占比为 98.39%。

2009~2011 年，公司存货年均复合增长率为 52.91%。截至 2011 年底，公司存货账面余额为 3.38 亿元，其中原材料占 33.27%，库存商品及产成品占 56.17%，自制半成品占 8.44%，在产品占 1.92%，公司共计提存货跌价准备 0.10 亿元。2011 年底，公司存货账面余额同比增长 72.84%，主要系公司合并范围扩大导致编织袋和顺丁橡胶库存增加所致。公司存货跌价准备同比增长 179.69%，主要系精己二酸、混合二元酸二甲酯、添加剂产品的期末成本高于其可变现净值，致使计提的存货跌价准备大幅增加。

公司的其他流动资产全部为子公司新疆天利期货经纪有限公司（“天利期货”）应收期货保证金，2011 年底，公司其他流动资产 0.44 亿元，同比下降 42.89%，系天利期货客户亏损及出金增加导致存放于交易所的应收货币保证金相应下降所致。

非流动资产

2009~2011 年，公司非流动资产年均复合增长 4.94%，截至 2011 年底，公司非流动资产合计 36.31 亿元，同比增长了 16.80%，其中固定资产占 92.26%，在建工程占 1.93%，长期股权投资占 2.29%，投资性房地产占 1.64%，无形资产占 1.28%。

2009~2011 年，公司固定资产相对稳定，年均复合增长 4.52%。2009 年下半年，公司已二酸项目建成投产，公司固定资产增幅较大。2010 年，因子公司天利期货出售房屋及建筑物导致公司固定资产原值减少 0.47 亿元，同期公司计提固定资产减值准备 0.16 亿元。2011 年底，公司的固定资产净值为 33.50 亿元，同比增长了 17.01%，主要由在建工程转固 6.36 亿元所致。

2009~2011 年，公司在建工程由 0.11 亿元增加到 0.70 亿元，主要系 2011 年新增己二酸污水处理扩建（二期）工程和西区 110KV 枢纽变电所项目所致。

截至 2011 年底，公司长期股权投资为 0.83 亿元，同比减少 46.11%，主要系将原来权益法核算的新疆蓝德精细化工股份有限公司和上海星科实业有限公司纳入合并范围，以及参股公司新疆天北能源有限责任公司分红所致。公司的长期投资情况详见附件 2。按成本法核算的长期股权投资为对昆仑银行的投资，期末余额为 0.10 亿元。对其他公司的投资均按权益法核算，截至 2011 年，按权益法核算的投资中，公司对阿拉山口天利高新工贸有限公司、新疆鑫奥国际贸易有限公司公司的投资有收益，但对其他公司的长期股权投资则出现亏损。尤其是对阿克苏鼎新实业有限责任公司（“鼎新实业”）的投资已经全部计提了资产减值准备。公司长期股权投资的综合效益一般。

2009~2011 年，公司投资性房地产年均复合增长 19.43%，为对外出租的房屋、建筑物和土地使用权。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流

流动资产中货币资金、存货、应收账款和其他流动资产占比较高，非流动资产中固定资产占比较高。

2. 现金流分析

经营活动方面，2009~2011 年，公司经营活动现金流入量分别为 13.76 亿元、21.06 亿元和 22.41 亿元，年均复合增长 27.63%，主要来自 2010 年己二酸投产以及产品价格回升导致的销售商品、提供劳务收到现金的增长。2011 年己二酸销售收入下滑拖累经营活动现金流入仅小幅增长。2009~2011 年，公司的现金收入比分别为 126.71%、81.63%和 76.64%，随着营业收入规模的扩大，公司将大量的应收票据通过背书转让支付原料款，导致公司的获现能力持续下降。2009~2011 年公司经营现金流流出量在持续增长，三年分别为 11.40 亿元、15.84 亿元和 18.02 亿元，主要系随着营业收入的增加，公司支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费和与经营活动有关的现金相应大幅增加。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2.36 亿元、5.22 亿元和 4.39 亿元，2011 年由于原材料价格与产品价格反向变动导致成本增幅高于收入增幅。

投资活动方面，公司投资活动产生的现金流入主要是取得投资收益收到的现金和处置固定资产和其他长期资产收回的现金。2009~2011 年，公司投资活动现金流入量规模均不大，分别为 0.55 亿元、0.11 亿元和 0.25 亿元。公司投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金和取得子公司支付的现金。2009~2011 年，公司投资活动现金流出量分别为 1.57 亿元、0.47 亿元和 3.26 亿元，2011 年投资活动现金流出大幅增长，主要系公司增加对蓝德化工投资，以及蓝德化工在建的 5 万吨/年顺丁橡胶项目投资较大所致。2009~2011 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 1.34 亿元、4.86 亿元和 1.38 亿元，受投资活动现金流出增加影响 2011 年筹资活动前产生的

现金流量净额大幅减少。公司经营活动产生的现金流较为充裕，能够满足投资活动支出。

筹资活动方面，公司筹资活动主要是通过借款实现，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入量分别为 17.70 亿元、13.14 亿元和 18.81 亿元。筹资活动现金流出主要是用于偿还债务，2009~2011 年，公司筹资活动现金流出分别为 18.86 亿元、17.61 亿元和 21.37 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 -1.16 亿元、-4.47 亿元和 -2.55 亿元。

公司经营活动现金流较好，随着营业收入规模的扩大，公司采用了较多的银行承兑票据结算，并将票据背书用于采购原材料及支付其他款项，致使公司的获现能力出现下降。近三年来，公司的投资规模不大，公司的筹资活动主要是为了偿还债务。总体看，公司的现金流状况较好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于流动负债规模较大，而流动资产规模较小，公司短期偿债能力指标虽然出现明显上升，但依然处在较低水平。2009~2011 年，公司的流动比率分别为 20.96%、26.26%和 29.39%；公司的速动比率分别为 13.99%、15.81%和 15.41%。受经营活动净现金流和流动负债波动影响，公司近三年的经营现金流流动负债比也有所波动，分别为 11.72%、28.46%和 18.75%，但指标值表现较低。总体看，公司短期偿债压力较大。

五、本期短期融资券偿债能力

公司共计划发行额度 5 亿元的短期融资券，本期拟发行的 2012 年第一期短期融资券，额度为 2 亿元。

截至 2011 年底，公司短期债务和全部债务分别为 18.97 亿元和 23.96 亿元，公司本期短期融资券分别占公司短期债务和全部债务的 10.54%和 8.35%，其发行对公司债务结构影响

较小。在不考虑其他因素情况下，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达到 65.97% 和 62.80%，公司债务负担有所加重。考虑到募集资金将部分偿还银行借款，公司实际债务水平可能低于预测债务水平。

公司现金类资产增长明显，2009~2011 年底分别为 1.37 亿元、1.62 亿元和 1.73 亿元，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 0.69 倍、0.81 倍和 0.87 倍，对本期短期融资券保障能力一般。

2009~2011 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 6.88 倍、10.53 倍和 11.21 倍；2009~2011 年，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 1.18 倍、2.61 倍和 2.20 倍，总体看公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2011 年底，公司无对外担保。截至 2011 年底，公司共获得银行授信 33.29 亿元，未使用额度 11.77 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时公司本身是 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通。总体看，公司直接、间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司属于石油化工行业的生产商，依靠新疆独山子千万吨炼油、百万吨乙烯工程以及中国石油独山子石化分公司和独山子石化总厂的原料供给，可以保证公司生产的顺利进行。公司的项目建设与石化公司的原料供应紧密联系，有助于降低经营风险。随着公司产品的多元化，公司的收入规模明显扩大。

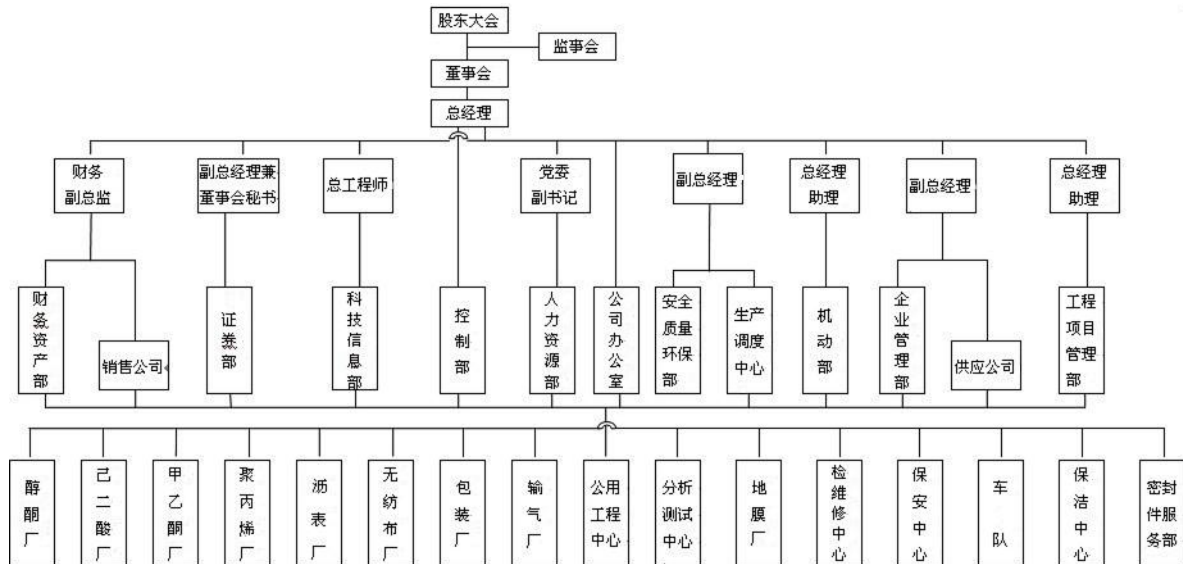
公司资产以非流动资产为主，整体偿债能力一般，短期债务占比过高，债务结构有待改善。公司经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度较高。

近年来，由于中国实施反倾销措施，国内甲乙酮、己二酸产品需求相对旺盛，公司盈利

能力一度较强，但随着国内相关产品供给能力的提升以及下游需求的疲软，甲乙酮、己二酸价格自 2011 年下半年以来出现大幅下降。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 2011 年底下属子公司及参股公司概况

序号	企业名称	简 称	注册资本 (万元)	持股比例	是否合并
1	新疆天虹实业有限公司	天虹实业	10000	71.36%	是
2	新疆天利期货经纪有限公司	天利期货	3000	66.67%	是
3	新疆蓝德精细石油化工股份有限公司	蓝德化工	24000	55%	是
4	上海星科实业有限公司	星科实业	1300	53.85%	是
5	新疆天北能源有限公司	天北能源	6000	43%	否
6	阿拉山口天利高新工贸有限责任公司	天利工贸	1000	40%	否
7	上海里奥高新技术投资有限公司	里奥高新	10000	28.50%	否
8	新疆鑫奥国际贸易有限公司	鑫奥国贸	800	43.75%	否
9	昆仑银行股份有限公司	昆仑银行	671619	0.15%	否
10	阿克苏鼎新实业有限责任公司	鼎新实业	12700	40%	否

附件 3-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	9839.70	13807.38	15672.34	26.20
交易性金融资产	0.00	8.19	0.00	
应收票据	3891.27	2399.55	1675.00	-34.39
应收账款	2605.47	2707.29	9497.54	90.92
预付款项	4060.67	1917.11	3273.02	-10.22
应收利息				
应收股利	0.00	350.00	0.00	
其他应收款	291.34	89.70	1577.70	132.71
存货	14002.76	19171.78	32738.44	52.91
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	7434.52	7722.41	4410.37	-22.98
流动资产合计	42125.72	48173.41	68844.42	27.84
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	15429.16	15432.95	8316.86	-26.58
投资性房地产	4180.59	5171.61	5963.36	19.43
固定资产	306613.80	286276.72	334970.83	4.52
在建工程	1145.68	1183.86	6989.95	147.01
工程物资	112.98	0.00	0.00	-100.00
无形资产	1745.50	1764.63	4642.10	63.08
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	116.39	73.13	527.71	112.93
递延所得税资产	307.31	926.80	1647.04	131.51
其他非流动资产				
非流动资产合计	329651.40	310829.70	363057.84	4.94
资产总计	371777.13	359003.11	431902.26	7.78

附件 3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	136000.00	126400.00	148795.00	4.60
交易性金融负债				
应付票据	5000.00	0.00	15000.00	73.21
应付账款	16411.84	15421.56	22905.28	18.14
预收款项	5410.17	2089.84	5550.77	1.29
应付职工薪酬	2141.81	3360.17	4194.06	39.94
应交税费	1689.24	3927.10	-1616.71	
应付利息				
应付股利	1678.98	0.00	1257.99	-13.44
其他应付款	3338.17	2822.65	7744.08	52.31
预计负债				
一年内到期的非流动负债	17979.31	19672.06	25946.34	20.13
其他流动负债	11327.06	9782.97	4453.39	-37.30
流动负债合计	200976.57	183476.34	234230.20	7.96
非流动负债：				
长期借款	50800.00	30300.00	45000.00	-5.88
应付债券				
长期应付款			4817.74	
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债	0.00	1083.75	-5925.60	
非流动负债合计	50800.00	31383.75	43892.14	-7.05
负债合计	251776.57	214860.09	278122.35	5.10
所有者权益：				
实收资本(或股本)	52559.52	52559.52	57815.47	4.88
资本公积	50403.67	50403.67	45062.62	-5.45
专项准备	0.00	0.00	268.71	
盈余公积	6574.32	9446.35	10372.60	25.61
未分配利润	8664.65	31090.01	28568.63	81.58
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	118202.16	143499.54	142088.03	9.64
少数股东权益	1798.40	643.48	11691.89	154.98
所有者权益合计	120000.56	144143.02	153779.92	13.20
负债和所有者权益总计	371777.13	359003.11	431902.26	7.78

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(%)
一、营业收入	89105.10	212792.17	244879.43	65.78
减: 营业成本	72999.44	155390.34	208197.34	68.88
营业税金及附加	920.24	2064.32	2162.46	53.29
销售费用	6144.33	9947.07	7080.36	7.35
管理费用	7763.44	9122.03	10719.65	17.51
财务费用	7688.22	10695.42	10530.26	17.03
资产减值损失	357.67	3199.30	1982.71	135.44
加: 公允价值变动收益				
投资收益	1690.47	1709.97	1001.37	-23.03
其中: 对合营企业投资收益	-2630.68	1696.21	1268.00	
汇兑收益				
二、营业利润	-5077.76	24083.68	5208.01	
加: 营业外收入	5325.73	1011.65	2122.91	-36.86
减: 营业外支出	197.10	215.82	97.56	-29.64
其中: 非流动资产处置损失	191.07	208.58	22.40	-65.76
三、利润总额	50.87	24879.52	7233.35	1092.45
减: 所得税费用	937.83	737.05	2181.07	52.50
四、净利润	-886.96	24142.47	5052.28	
其中: 归属于母公司的净利润	143.23	25297.39	6288.79	562.63
少数股东损益	-1030.19	-1154.92	-1236.51	9.56

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(%)
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	112903.72	173693.30	187663.49	28.92
收到的税费返还	0.00	0.00	7.23	
收到其他与经营活动有关的现金	24677.17	36935.15	36456.04	21.54
经营活动现金流入小计	137580.90	210628.45	224126.76	27.63
购买商品、接受劳务支付的现金	70967.93	74847.83	88488.13	11.66
支付给职工以及为职工支付的现金	14851.58	22321.96	32320.18	47.52
支付的各项税费	5486.26	15205.31	20421.67	92.93
支付其他与经营活动有关的现金	22722.89	46042.83	38981.21	30.98
经营活动现金流出小计	114028.65	158417.92	180211.18	25.71
经营活动产生的现金流量净额	23552.24	52210.53	43915.58	36.55
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	39.49	0.00	32.15	-9.78
取得投资收益收到的现金	4421.16	150.00	2426.07	-25.92
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1027.63	950.87	2.68	-94.89
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	5488.28	1100.87	2460.90	-33.04
购建固定资产、无形资产等支付的现金	15660.56	4692.37	23831.85	23.36
投资支付的现金				
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	8739.00	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	15660.56	4692.37	32570.85	44.22
投资活动产生的现金流量净额	-10172.29	-3591.49	-30109.94	72.05
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	168000.00	131400.00	178095.00	2.96
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	8979.25	30.03	10049.71	5.79
筹资活动现金流入小计	176979.25	131430.03	188144.71	3.11
偿还债务支付的现金	156799.00	159900.00	190400.00	10.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14975.70	11128.28	19076.41	12.86
支付其他与筹资活动有关的现金	16830.59	5053.10	4189.12	-50.11
筹资活动现金流出小计	188605.29	176081.38	213665.53	6.44
筹资活动产生的现金流量净额	-11626.04	-44651.35	-25520.82	48.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	1753.91	3967.68	-11715.18	
加: 期初现金及现金等价物余额	8085.79	9839.70	27387.53	84.04
六、期末现金及现金等价物余额	9839.70	13807.38	15672.34	26.20

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	-886.96	24142.47	5052.28	
加: 资产减值准备	357.67	3199.30	1982.71	135.44
固定资产折旧及其他	10032.91	19988.95	20119.80	41.61
无形资产摊销	96.24	120.71	195.15	42.40
长期待摊费用摊销	89.87	43.26	121.84	16.44
处置固定资产、无形资产等损失	119.10	206.01	22.36	-56.67
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	7733.24	10649.86	10685.13	17.55
投资损失	-1690.47	-1696.21	-1001.37	-23.03
递延所得税资产减少	170.85	-619.49	-570.50	
递延所得税负债增加	-638.84	0.00	0.00	-100.00
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	1828.57	-5724.51	-5791.92	
经营性应收项目的减少	-10158.50	-1923.93	2602.23	
经营性应付项目的增加	16498.56	3824.12	10500.52	-20.22
其他	0.00	0.00	-2.66	
经营活动产生的现金流量净额	23552.24	52210.53	43915.58	36.55
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	9839.70	13807.38	15672.34	26.20
减: 现金的期初余额	8085.79	9839.70	27387.53	84.04
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	1753.91	3967.68	-11715.18	

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.72	36.68	30.08	29.80
存货周转次数(次)	5.21	9.37	8.02	7.84
总资产周转次数(次)	0.24	0.58	0.62	0.53
盈利能力				
营业利润率(%)	17.04	26.01	14.10	18.26
总资本收益率(%)	2.08	10.89	3.93	5.65
净资产收益率(%)	-0.74	16.75	3.29	6.52
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	29.74	17.37	24.47	23.39
全部债务资本化比率(%)	63.61	55.03	60.90	59.68
资产负债率(%)	67.72	59.85	64.39	63.70
偿债能力				
流动比率(%)	20.96	26.26	29.39	26.76
速动比率(%)	13.99	15.81	15.41	15.25
经营现金流动负债比(%)	11.72	28.46	18.75	20.26
EBITDA 利息倍数(倍)	2.32	5.19	3.66	3.85
全部债务/EBITDA(倍)	11.63	3.16	6.29	6.42
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.28	0.06	0.12
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.72	4.52	1.33	2.36
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)	6.88	10.53	11.21	10.14
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.18	2.61	2.20	2.12
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.67	2.43	0.69	1.21
现金偿债倍数(倍)	0.69	0.81	0.87	0.82

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	
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 8 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 新疆独山子天利高新技术股份有限公司 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。

新疆独山子天利高新技术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。新疆独山子天利高新技术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独山子天利高新技术股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新疆独山子天利高新技术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。

如新疆独山子天利高新技术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独山子天利高新技术股份有限公司、主管部门、交易机构等。

