

信用等级公告

联合[2014] 2224 号

联合资信评估有限公司通过对新疆天富集团有限责任公司
2015 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

新疆天富集团有限责任公司
2015 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
二零一四年十二月二十六日



新疆天富集团有限责任公司

2015 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

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2014 年 12 月 26 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	16.73	28.58	25.73	24.44
资产总额(亿元)	125.37	147.23	204.39	232.27
所有者权益(亿元)	25.32	25.25	43.57	44.70
短期债务(亿元)	37.52	35.87	57.35	64.78
全部债务(亿元)	68.57	81.90	108.54	124.23
营业收入(亿元)	29.41	37.48	40.11	29.55
利润总额(亿元)	3.23	4.75	4.51	3.44
EBITDA(亿元)	7.90	9.66	8.46	--
经营性净现金流(亿元)	0.06	-0.48	6.64	3.40
净资产收益率(%)	5.55	15.38	7.34	--
资产负债率(%)	79.80	82.85	78.68	80.76
速动比率(%)	85.71	97.56	92.69	87.39
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	4.74	2.65	--
经营现金流/负债(%)	0.09	-0.70	6.56	--
现金偿债倍数(倍)	2.79	4.76	4.29	4.07

注: 1. 2014 年 3 季度财务数据未经审计; 2. 2012 年财务数据采用 2013 年年初数据; 3. 公司 2011 年记入“其他应付款”和 2011-2014 年 9 月计入“长期应付款”的有息债务在指标计算中已计入当期短期和长期债务。

分析师

石岱 赵阳

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, 新疆天富集团有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 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. 公司电力业务集发、供、调一体的经营格局和较大的资源储量有助于公司盈利状况的稳定。
2. 公司作为石河子地区能源开发、利用主体, 在区域内能源市场具备较大的市场份额。
3. 公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司债务规模大, 负债水平高, 短期债务占比高, 存在一定的短期支付压力。
2. 公司在建项目投资规模大, 外部筹资压力呈加重趋势。
3. 公司其他应收款规模大, 存在一定资金管控风险, 公司整体资产质量一般。

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）与新疆天富集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新疆天富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，未因新疆天富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天富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、新疆天富集团有限责任公司 2015 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

新疆天富集团有限责任公司(以下简称“公司”或“天富集团”)前身为石河子电力工业公司,石河子电力工业公司成立于1991年7月,后经新疆生产建设兵团农八师石河子市经济贸易委员会“师市经贸字[2001]58号”文件批准,于2002年4月改制并更名为“新疆天富电力(集团)有限责任公司”,最初注册资本为5.75亿元,至2009年注册资本逐步变更为9.80亿元人民币,实收资本9.80亿元人民币。2011年12月,公司增资61240293.21元;2014年8月,公司更为现名。截至2014年9月底,公司注册资本10.41亿元。

新疆生产建设兵团农八师国有资产监督管理委员会代表新疆生产建设兵团农八师对公司履行出资人职责,为公司实际控制人。根据新疆生产建设兵团农八师国有资产监督管理委员会(以下简称“农八师国资委”)师国资发[2007]59号文和师国资发[2012]124号文件,由于农八师国资委没有具体的财务核算体系,农八师国资委同意将天富集团报表纳入石河子国有资产经营(集团)有限公司(以下简称“石河子国资公司”)合并报表范围内,公司纳入石河子国资公司的核算体系,农八师国资委委托石河子国资公司对天富集团资产进行监管;2014年7月农八师国资委发布《关于进一步明确新疆天富电力(集团)有限公司产权关系的通知》(师国资发[2014]136号文),文中明确公司由农八师国资委直接行使出资人权力进行监督管理,天富集团不再纳入石河子国资公司合并报表。

公司主要经营业务包括基础能源设施项目建设、火力发电、供热供气、煤矿开采、新能源开发等。目前,公司拥有一级子公司7家(见附件1),其中新疆天富热电股份有限公司(以下简称“天富热电”)于2002年在上海证券交易所上市(证券代码:600509)公司的主要业务部门包括:党政综合部、财务资产部、人力

资源部、纪检监察部、法律事务部、战略发展部、工会办公室、人保部、安全监察部等。

截至2013年底,公司(合并)资产总额204.39亿元,所有者权益合计43.57亿元(其中少数股东权益28.46亿元);2013年公司实现营业收入40.11亿元,实现利润总额4.51亿元。

截至2014年9月底,公司(合并)资产总额232.27亿元,所有者权益合计为44.70亿元(其中少数股东权益28.46亿元);2014年1~9月,公司实现营业收入29.55亿元,实现利润总额3.44亿元。

公司注册地址:新疆维吾尔自治区石河子市北四路179号;法定代表人:刘伟。

二、本期短期融资券概况

公司2015年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)计划发行6亿元,发行期限365天。本次发行短期融资券所募集的资金将用于置换银行贷款,从而进一步提高直接融资占比,优化公司融资结构、降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为石河子地区能源开发利用主体,公司负责石河子地区电力、供暖、燃气的供应。公司近年来实现平稳较快迅速,经营状态良好;公司管理制度较为完整,可以满足公司日常经营的需要。

截至2014年9月底,公司在运行发电机组装机容量总容量为1222.05MW;变电站44座,电网总长度1460千米,供电半径150千米;换热站162个,供热面积达1357万平方米。2013年,公司实现发电量28.81亿千瓦时,供电量84.66亿千瓦时(包括外购电量);供热量1587万吉焦。在发电量方面,2013年,公司发电量约占石河子地区的34%;公司供热量约占石河子市总供热量的90%。总体看,作为开发主体,公司在

区域内能源行业具备了较大的市场份额。公司在电热主业上具备了较大的经营规模。此外，公司在建火电项目规模较大，建成完工后，公司火电装机容量将呈现快速增长态势，有助于公司进一步强化其市场地位。

目前，公司资产以流动资产为主，考虑到流动资产中其他应收款和存货占比高，公司资产流动性一般，整体质量一般；公司负债水平高，债务负担重；主要受益于其在石河子能源工业具备的较大市场份额，公司整体盈利状况好，盈利能力较强。未来，随着公司电源项目的逐步投产，公司自身规模优势与区域电网垄断优势将进一步得到巩固。

经联合资信评估有限公司评定，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

公司 2011~2012 年财务报表经新疆公信天辰会计师事务所审计，2013 年财务报表经立信会计师事务所审计（公司 2013 年变更会计师事务所为立信会计师事务所，立信会计师事务所对公司 2012 年和 2013 年财务数据进行了审计，本报告中 2012 年财务数据采用经审计的 2013 年财务报表期初数），均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2014 年 3 季度的财务报告未经审计。

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额逐年增长，年复合增长率 27.68%，增长主要来自于其他应收款、存货和在建工程的快速增长。截至 2013 年底，公司资产总额 204.39 亿元，其中流动资产占 55.44%，非流动资产占 44.56%。

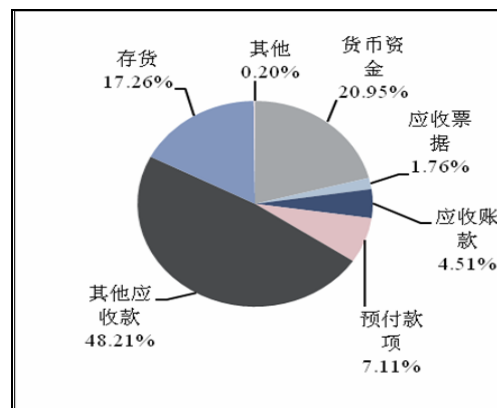
流动资产

2011~2013 年，公司流动资产规模持续扩张，年复合增长 29.17%，主要系其他应收款的快速增长所致。截至 2013 年底，公司流动资产合计 113.32 亿元，其中货币资金占 20.95%，预付款项占 7.11%，其他应收款占 48.21%，存货

占 17.26%，应收账款占 4.51%，应收票据占 1.76%。

2011~2013 年，公司货币资金保持较快增长，年复合增长 25.10%，其中 2012 年增幅较大主要由于当年银行借款增加以及发行债券所致。截至 2013 年底，公司货币资金 23.74 亿元，同比下降 1.01%，其中银行存款占 91.58%，其他货币资金占 8.42%，主要为银行承兑汇票保证金。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年，由于公司营业收入的较快增长，公司应收票据、应收账款快速增长，分别年复合增长 13.21%和 29.96%。截至 2013 年底，公司应收票据和应收账款净额分别为 1.99 亿元和 5.11 亿元，其中公司应收账款账面余额 6.37 亿元，账龄在 1 年以内的占 19.31%，1~2 年的占 14.79%，2~3 年的占 7.31%，3 年以上的占 58.59%，账龄较长。公司应收账款余额前五名金额合计 3.02 亿元，占应收账款总额的 47.40%，无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。公司共计提应收账款坏账准备 1.26 亿元，计提比例为 19.78%，计提充分。

2011~2013 年，公司预付款项小幅波动增长，年复合增长 4.33%，2013 年底为 8.06 亿元，公司预付款项主要是预付设备工程款。

2011~2013 年，公司其他应收款快速增长，年复合增长 36.75%，增长较快主要来自于对石河子国能能源投资有限公司（以下简称“国能

公司”，国能公司为石河子国资委下属公司石河子国资公司的全资子公司，注册资本1亿元，主要从事火电电源项目建设。截至2013年底，国能公司资产总额60.28亿元，所有者权益-0.97亿元，2013年实现营业收入9.95亿元，净利润-1.59亿元，形成亏损的主要原因是电源项目建设未全部达产，产生的收入不足以覆盖经营与财务费用的支出）的借款；截至2013年底，公司其他应收款54.64亿元，其中应收国能公司44.60亿元，主要是公司对其项目的建设往来款，账期1~4年，没有计提坏帐准备；另外，应收石河子国资公司9.62亿元，主要是往来款。国能公司向公司借款主要用于电源项目建设，双方按照借款发生时间逐笔签订借款协议书，对借款金额、借款利息，还款方式等进行约定。借款利息按月支付，本金到期一次性归还。国能公司在建项目规划投资为64.72亿元，截至2013年底，已全部完成投资，7个建设项目均已建成投产，主要项目已获得新疆兵团工信委和国家能源局批复。公司对国能公司的借款偿还受其项目建设进度及政策风险等因素影响，存在一定资金管控风险，并对公司资金形成很大占用。

2011~2013年，公司存货快速增长，年复合增长30.46%，增长主要来自于开发成本和工程施工的增长。截至2013年底，公司存货账面余额19.69亿元，主要包括原材料（占5.94%）、开发成本（占67.14%）和工程施工（占18.64%）。2013年，公司共计提存货跌价准备0.12亿元，主要是对库存商品计提的跌价准备。

截至2014年9月底，公司资产总额232.27亿元，较2013年底增长13.64%，主要是其他应收款和在建工程增长所致；资产以流动资产（占53.09%）为主，构成仍主要为货币资金、其他应收账款和存货。非流动资产（占46.91%）以固定资产和在建工程为主。

总体看，公司资产结构以流动资产为主，流动资产中其他应收款、存货占比高，公司资产流动性一般，整体质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为35.09%，高于收入规模的增速16.78%；公司收到其他与经营活动有关的现金主要是公司与石河子国资公司和农八师财政的往来款，近三年流入规模有所波动。公司近三年经营活动现金流入量分别为28.02亿元、37.83亿元和48.08亿元。同期公司现金收入比逐年上升，三年分别为87.72%、95.12%和117.38%。2011~2013年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增速为37.92%；公司支付其他与经营活动有关的现金主要是公司支付的管理费用和公司间往来款。2011~2013年，公司经营活动现金流出量年复合增长21.74%，2013年为41.44亿元。公司近三年经营活动现金流量净额分别为0.06亿元、-0.48亿元和6.64亿元。

2011~2013年，公司投资活动现金流入分别为1.91亿元、2.27亿元和0.24亿元。同期，公司投资活动现金流出分别为6.82亿元、19.37亿元和46.64亿元，其中2012和2013年公司支付其他与投资活动有关的现金分别为9.30亿元和27.53亿元，主要为公司借给国能公司的项目建设款。近三年公司投资活动现金流量净额分别为-4.91亿元、-17.09亿元和-46.39亿元。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动现金流入量分别为39.71亿元、60.61亿元和91.52亿元，其中2011年公司收到其他与筹资活动有关的现金13.51亿元，主要是公司获得的信托融资款；2012和2013年公司吸收投资收到的现金分别为10.20亿元和16.08亿元，主要来自于公司2012年发行的10亿元私募债和2013年子公司天富热电的定向增发。同期，公司筹资活动现金流出分别为30.22亿元、33.54亿元和53.38亿元。公司支付其他与筹资活动有关的现金主要为公司归还政府的借款和国能公司的往来款和借款。公司筹资活动现金净流量分别为9.49亿元、27.07亿元和38.15亿元。近年，公司资本支出金额维持在相对较大

规模，公司有较强的对外融资需求。

2014年1~9月，公司经营活动现金流入量为66.58亿元。同期公司经营活动现金流量净额为3.40亿元，公司现金收入比为116.63%。其中，收到和支付其他与经营活动有关的现金大幅增长主要是公司在2014年第三季度确认房地产业务的销售。2014年1~9月，公司投资活动现金流量表现为净流出，流出金额为22.55亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金12.26亿元，主要为借给国能公司的项目建设款。2014年1~9月，公司筹资活动现金流入量为61.62亿元，筹资活动现金净流量为17.94亿元。

总体看，公司经营活动现金流入增长较快，电源项目建设投入及对外拆借规模大，外部筹资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2011~2013年，公司短期债务分别为37.52亿元、35.87亿元和57.35亿元，短期债务波动增长，年复合增长率为23.63%。公司经营现金流动负债比波动增长，分别为0.09%、-0.70%、6.56%。近三年，公司流动比率和速动比率波动上升，三年均值分别为113.42%和92.76%。截至2014年9月底，公司流动比率和速动比率分别为103.22%和87.39%。考虑到公司流动资产中其他应收款占比大，变现能力较弱，公司流动资产对流动负债的实际保障程度一般。公司仍面临一定的短期偿付压力。

表1 截至2014年9月底公司主要对外担保情况表
(单位: 万元)

被担保公司名称	担保金额	担保期限
石河子城市建设经营投资有限公司	14100.00	2011.10-2021.10
石河子城市建设经营投资有限公司	5000.00	2014.09-2015.08
石河子城市建设经营投资有限公司	2000.00	2014.09-2015.09
新疆石河子开发区经济建设总公司	9300.00	2012.06-2022.06
新疆石河子开发区经济建设总公司	14500.00	2012.12-2022.12
石河子市国能能源投资有限公司	12000.00	2014.03-2015.03
新疆天富阳光生物科技有限公司	1300.00	2014.06-2015.06
合计	58200.00	--

资料来源：公司提供

截至2014年9月底，公司对外担保余额为5.82亿元，为公司所有者权益的13.02%。

总体来看，公司对外担保规模尚在可控范围之内，但若发生代偿，将对公司经营和财务产生一定的影响。

其他或有事项

2013年12月，公司下属子公司新疆天富热电股份有限公司作为原告涉及诉讼事项一宗，涉及诉讼金额8073.15万元。

2008年8月至2011年7月期间，新疆天盛实业有限公司（以下简称“天盛实业”）和新疆天恒纺织有限公司（以下简称“天恒纺织”）分别与天富热电签订了供电合同。在合同履行过程中，天盛实业和天恒纺织未能严格履行合同中约定的交清电费义务。2013年12月17日，经新疆生产建设兵团第八师中级人民法院调解，天富热电与上述两公司达成调解协议。

协议主要内容为：天盛实业于调解书生效之日三十日内给付天富热电3470.87万元，并于调解书生效之日十五日内向天富热电出具4250.69万元增值税发票及交付资产折抵电费所列设备的合格证、说明书；天恒纺织于调解书生效之日十五日内向天富热电出具351.59万元增值税发票及交付资产折抵电费所列设备的合格证、说明书。

2014年1月，石河子市财政局出具了《关于对新疆天盛实业有限公司所涉及诉讼财政补助承诺函》，承诺在债权损失确认后三个月内，石河子市财政局按照实际损失数额一次性向相关损失企业补足。

上述诉讼事项涉及诉讼金额8073.15万元，为公司截至2014年9月底所有者权益的1.81%，若公司不能收回相应款项，将不会对公司造成重大影响。

截至2014年9月底，公司共获得银行授信109.75亿元，其中未使用额度49.88亿元，公司间接融资渠道畅通；子公司天富热电为上海证券交易所上市公司，拥有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元，占2014年9月底短期债务的9.26%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构的影响不大。

截至2014年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为80.76%和73.54%。以公司2014年9月底财务数据为基准，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81.24%和74.45%，本期短期融资券的发行将使公司债务负担上升。考虑到本期短期融资券全部用于置换银行贷款，发行后对公司资产负债率和全部债务资本化比率实际值可能低于上述预测值。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的4.67倍、6.30倍和8.01倍；经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的0.01倍、-0.08倍和1.11倍。2011~2013年及2014年9月底，公司现金类资产为本期短期融资券的2.79倍、4.76倍、4.29倍和4.07倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

作为石河子垦区一次、二次能源开发利用主体，公司在区域内的电力、热力和燃气供应上具备较大的市场份额。公司产业链联系较为紧密，供电业务上形成了发、供、调一体的产业格局，整体盈利状况较为稳定。目前，公司资产质量一般；公司负债水平高，债务负担重；整体盈利状况好，盈利能力较强。未来随着公司电源项目的逐步投产，公司业务规模有望持续扩大。公司主体信用风险很低。

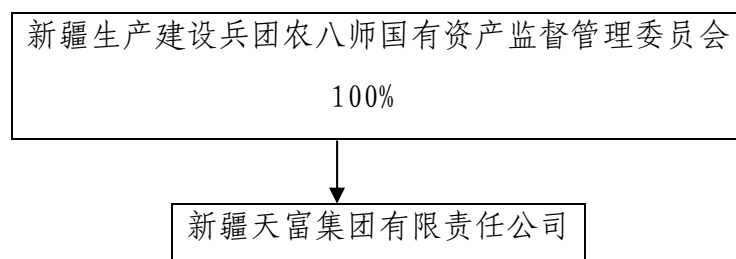
近年公司电源建设投入规模大，资产规模增速较快，目前公司资产构成以流动资产为主，流动资产构成中其他应收款占比较大，公司债务规模在项目建设推动下呈现逐年增长态势，

目前债务负担重，公司面临一定的短期偿付压力，整体偿债能力一般。

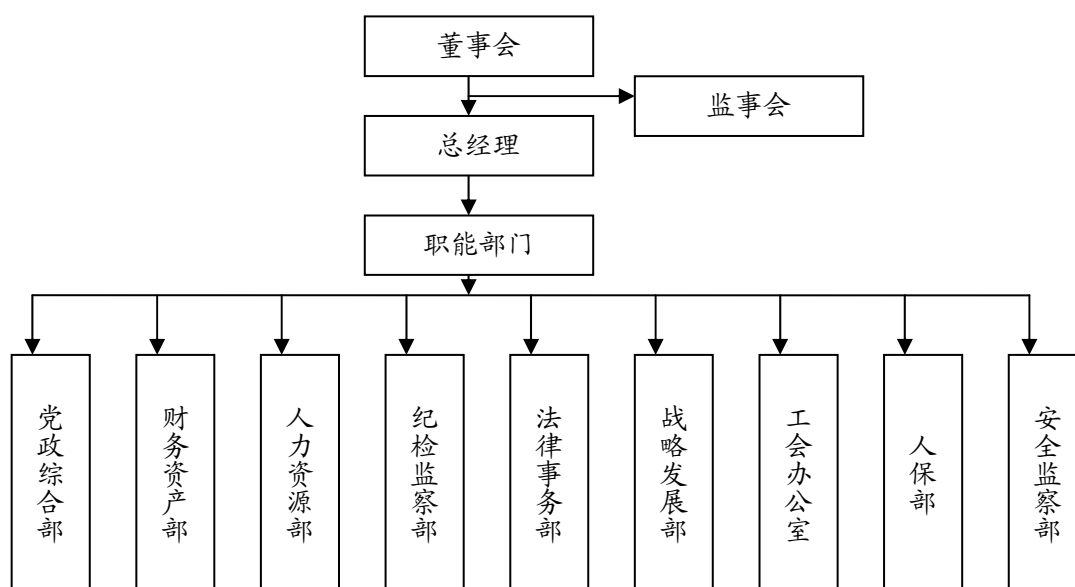
本期短期融资券对公司目前债务结构影响不大；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	16.73	28.58	25.73	24.44
资产总额(亿元)	125.37	147.23	204.39	232.27
所有者权益(亿元)	25.32	25.25	43.57	44.70
短期债务(亿元)	37.52	35.87	57.35	64.78
长期债务(亿元)	31.05	46.03	51.19	59.45
全部债务(亿元)	68.57	81.90	108.54	124.23
营业收入(亿元)	29.41	37.48	40.11	29.55
利润总额(亿元)	3.23	4.75	4.51	3.44
EBITDA(亿元)	7.90	9.66	8.46	--
经营性净现金流(亿元)	0.06	-0.48	6.64	3.40
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.42	5.62	5.06	--
存货周转次数(次)	1.71	1.79	1.47	--
总资产周转次数(次)	0.23	0.27	0.23	--
现金收入比(%)	87.72	95.12	117.38	116.63
营业利润率(%)	29.95	27.33	28.41	26.10
总资本收益率(%)	3.37	5.53	4.20	--
净资产收益率(%)	5.55	15.38	7.34	--
长期债务资本化比率(%)	55.08	64.58	54.02	57.09
全部债务资本化比率(%)	73.03	76.44	71.36	73.54
资产负债率(%)	79.80	82.85	78.68	80.76
流动比率(%)	103.17	122.55	112.04	103.22
速动比率(%)	85.71	97.56	92.69	87.39
经营现金流动负债比(%)	0.09	-0.70	6.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	4.74	2.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.68	8.48	12.84	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.67	6.30	8.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.01	-0.08	1.11	--
现金偿债倍数(倍)	2.79	4.76	4.29	4.07

注：1.公司 2014 年 3 季度财务数据未经审计；

2. 2012 年财务数据采用 2013 年期初数据；

3.公司 2011 年记入“其他应付款”和 2011-2014 年 9 月记入“长期应付款”的有息债务在指标计算中已计入当期短期和长期债务。

附件 3 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 / 营业收入 × 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
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%
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
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

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 4 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 新疆天富集团有限责任公司 2015 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。

新疆天富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。新疆天富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天富有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现新疆天富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。

如新疆天富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，联合资信有权终止信用等级。

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富集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

