

信用等级公告

联合[2016] 1590 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 2016 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
2016 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
二零一六年七月二十二日



新疆天富集团有限责任公司 2016 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: 5.5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2016 年 7 月 22 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	23.74	17.61	19.76	24.25
资产总额(亿元)	204.39	239.95	267.91	268.60
所有者权益(亿元)	43.57	44.96	46.27	47.78
短期债务(亿元)	57.35	51.08	43.42	37.20
全部债务(亿元)	109.11	121.43	135.60	172.03
营业收入(亿元)	40.11	44.58	43.66	13.58
利润总额(亿元)	4.51	4.56	4.50	1.57
EBITDA(亿元)	10.45	11.51	13.88	--
经营性净现金流(亿元)	6.64	7.92	1.62	-1.87
净资产收益率(%)	7.34	7.71	7.40	--
资产负债率(%)	78.68	81.26	82.73	82.21
速动比率(%)	92.69	81.03	96.08	121.69
EBITDA 利息倍数(倍)	3.22	3.08	2.38	--
经营现金流流动负债比(%)	6.56	6.85	1.73	--
现金偿债倍数(倍)	4.32	3.20	3.59	4.41

注: 1. 2016 年一季度财务数据未经审计; 2. 其他流动负债中的有息债务计入短期债务; 3. 长期应付款及其他非流动负债中的有息债务计入长期债务; 4. 现金类资产已剔除受限货币资金。

分析师

刘文彬 牛文婧 刘珺轩

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 2016 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, 增长速度快, 负债水平高。
2. 公司其他应收款规模大, 存在一定资金回收风险, 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 2016 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2016年3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,其中新疆天富能源股份有限公司(以下简称“天富能源”)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2015年底,公司(合并)资产总额267.91亿元,所有者权益合计46.27亿元(其中少数股东权益30.10亿元);2015年公司实现营业收入43.66亿元,实现利润总额4.50亿元。

截至2016年3月底,公司(合并)资产总额268.60亿元,所有者权益合计为47.78亿元(其中少数股东权益30.90亿元);2016年1~3月,公司实现营业收入13.58亿元,实现利润总额1.57亿元。

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

公司新注册总额为5.5亿元的短期融资券,2016年度第一期短期融资券拟发行额度为5.5亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款。

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2016年3月底,公司在运行发电机组装机总容量为1834.6MW;变电站57座,电网总长度1653千米,供电半径160千米;换热站185个,供热面积达1817万平方米。2015年,公司全年共完成发电56.83亿千瓦时;供电93.76亿千瓦时(包括外购电量);供热1895万吉焦;2016年一季度,公司实现发电量19.86亿千瓦时,供电量22.92亿千瓦时(包括外购电),供热量1020万吉焦。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。

公司目前电源结构以火电为主，在动力煤资源保障上，公司控制了较为丰富的煤炭资源储量。目前公司拥有南山煤矿和大白杨沟煤矿等矿区。截至 2016 年 3 月底，公司拥有可采煤炭资源储量 3.45 亿吨。煤炭产能 465 万吨/年。目前公司煤炭产能 465 万吨/年。受 2014 年新疆矿难事故较多，政府要求煤矿停产进行安全检查影响，公司下属煤矿自 2014 年下半年停产。另一方面，供给侧改革影响，国家暂停了新煤矿的批复核准工作，大白杨沟煤矿预计短期内无法取得批复。2016 年 4 月，南山煤矿已恢复生产，将对公司供电供热业务形成一定保障。2015 年，公司发电用煤均来自外部采购。煤炭市场方面，2015 年，煤炭市场低迷，煤炭价格低位徘徊，有助于公司盈利能力的提高。供电机组上，公司现有发电机组均采用热电联产项目，资源利用效率高、节能环保、供热稳定。供电网络上，石河子地区的公共电网由公司负责经营，该供电网络现通过 110KV 玛东双回线并入新疆主电网。

目前，公司资产以非流动资产为主；流动资产中其他应收款和存货占比高，资产流动性一般，整体质量一般；债务负担重，但债务结构有一定改善；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。

综合考虑，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

公司提供的 2013 年~2015 年财务报表经立信会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2016 年一季度的财

务报告未经审计。

2014 年公司合并范围增加 4 家子公司，减少 1 家子公司。2015 年公司合并范围增加 4 家子公司，减少 1 家子公司。总体看，公司财务报表合并范围变化对可比性影响不大。

总体看，公司财务报表合并范围变化对可比性影响不大。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 267.91 亿元，所有者权益合计 46.27 亿元（其中少数股东权益 30.10 亿元）；2015 年公司实现营业收入 43.66 亿元，利润总额 4.50 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 268.60 亿元，所有者权益合计为 47.78 亿元（其中少数股东权益 30.90 亿元）；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 13.58 亿元，利润总额 1.57 亿元。

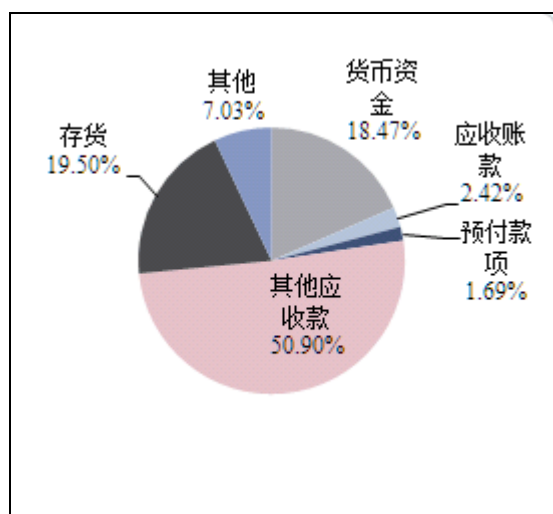
1. 资产流动性分析

2013~2015 年，受固定资产增加及在建工程投入规模上升影响，公司资产规模快速增长，年均复合增长率为 14.49%。截至 2015 年底，公司资产总额 267.91 亿元，同比增长 11.65%，增长主要来自于非流动资产的快速增长。资产结构来看，公司流动资产占 41.65%，非流动资产占 58.35%，公司自 2014 年起以非流动资产为主，符合行业特点。

2013~2015 年，公司流动资产年均复合增长-0.77%，截至 2015 年底，公司流动资产 111.59 亿元，同比下降 4.82%。从构成来看，货币资金占 18.47%，其他应收账款占 50.90%，存货占 19.50%。

截至 2015 年底，公司货币资金为 20.61 亿元，同比增长 26.77%，其中银行存款占 81.66%，其他货币资金占 18.34%，为银行承兑汇票保证金、信用证保证金等。

图 1 2015 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司其他应收款年均增长 1.96%，增长较快主要来自于对石河子市国能能源投资有限公司（以下简称“国能公司”）的借款。截至 2015 年底其他应收款 56.80 亿元，同比下降 17.27%，主要由石河子市国能能源投资有限公司（以下简称“国能公司”）的代建款及石河子国有资产经营（集团）有限公司的往来款构成；截至 2015 年底，公司应收国能公司 39.81 亿元，占其他应收款总额的 68.91%，主要是公司对其电源项目的代建款。公司对国能公司的借款受其项目经营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。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 58.60 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，其中最大的北电项目（石河子市国能能源投资有限公司天河分公司）已完成收购。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受其项目经营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。

表 1 公司 2015 年底前五其他应收款客户情况

（单位：万元、%）

单位名称	期末余额	账龄	占其他应收款总额的比例
石河子市国能能源投资有限公司	398122.23	2 年以内	68.91
石河子国有资产经营（集团）有限公司	93500.21	1 年以内	16.18
石河子国能投劳务服务有限公司	40000.00	1 年以内	6.92
新疆天富煤业有限公司	10320.32	2 年以内	1.79
交银金融租赁有限责任公司	8000.00	1 年以内	1.38
合 计	549942.78		95.18

资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司存货账面余额年均复合增长 5.45%；截至 2015 年底，公司存货账面价值 21.76 亿元，同比下降 7.84%，主要包括原材料（占 4.69%）、开发成本（占 42.74%）、开发产品（占 26.38）和工程施工（占 25.06%）。2015 年，公司共计提存货跌价准备 0.13 亿元，主要是对库存商品及原材料计提的跌价准备，计提比例 0.59%，计提比例偏低。

截至 2016 年 3 月底，公司流动资产合计 113.20 亿元，较 2015 年底上升 1.44%，构成方面较 2015 年底变化不大。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额合计 268.60 亿元，资产构成较 2015 年底基本保持稳定。

总体看，公司流动资产中其他应收款、存货占比高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2013~2015 年，受下游工业用电需求下降影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为-12.15%，低于收入规模的增速 4.34%；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、农八师财政的往来款及政府补助，近三年分别为 0.97 亿元、16.84 亿元和 2.03 亿元，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 48.08 亿元、66.08 亿元和 38.42 亿元。同期公司现金收入比逐年下降，三年分别为

117.38%、110.44%和 83.21%。2013~2015 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增长率为-10.29%；同期公司支付其他与经营活动有关的现金波动下降，年复合增长率为-27.84%。2013~2015 年，公司经营活动现金流出量年复合增长率为-5.76%，2015 年为 36.80 亿元。公司近三年经营活动现金流量净额分别为 6.64 亿元、7.92 亿元和 1.62 亿元。

投资活动方面，2013~2015年公司投资活动现金流净额分别为-46.39亿元、-23.65亿元和-29.51亿元，主要为购建固定资产及无形资产所产生的费用。2015年公司投资活动现金流入8.03亿元。同期，公司投资活动现金流出37.53亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金4.17亿元，主要为借给国能公司的项目建设款。投资活动活动产生的现金流量净额为-29.51亿元。国能公司为农八师国资委下属全资子公司，注册资本1亿元，主要从事火电电源项目建设。

2013~2015 年公司筹资活动前现金流净额分别为-39.75 亿元、-15.73 亿元和-2.79 亿元，公司经营活动产生现金流满足公司投资活动需求压力略有下降。

筹资活动方面，2013~2015年，公司筹资活动现金流入量分别为91.52亿元、92.40亿元和106.89亿元，呈上升趋势。2015年公司筹资活动现金流入106.89亿元，主要为借款取得的现金（58.11亿元）和发行债券收到的现金（22.78亿元）。筹资活动现金流出为75.91亿元，主要为偿还债务支付的现金（62.08亿元）和分配股利、利润或偿还利息支付的现金（6.47亿元）。受偿还债务支付的现金下降及借款收到的现金上升影响，2015年公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅上升至30.97亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 12.42 亿元。同期公司经营活动现金流量净额为-1.87 亿元，其中，收到和支付其他与经营活动有关的现金 5.30 亿元和 5.22 亿元，公司现金收入比为 52.43%。2016 年 1~3 月，公司投资活动现金流量表现为净流出，流出金额为 6.42

亿元，主要由构建固定资产、无形资产等支付的现金构成。2016 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入量为 33.08 亿元，筹资活动现金净流量为 13.21 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量波动中有所下降，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

从短期偿债能力指标看，2013~2015年，公司短期债务分别为57.35亿元、51.08亿元和43.42亿元，不断下降，年复合增长率为-12.99%。近三年，公司流动比率和速动比率均呈波动上升趋势，加权均值分别为112.52%和90.89%；2015年为119.35%和96.08%；2016年3月底上述指标分别为147.38%和121.69%。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。公司经营现金流动负债比呈波动下降趋势，分别为6.56%、6.85%和1.73%。2015年，公司经营现金流动负债比受经营活动产生的现金流净额降低影响，快速下降。公司仍面临一定的短期偿付压力。

截至2016年3月底，公司共获得银行授信66.30亿元，其中未使用额度44.89亿元，公司间接融资渠道畅通；子公司天富能源为上海证券交易所上市公司，拥有直接融资渠道。

截至2016年3月底，公司对外担保余额为6.12亿元，担保比率13.23%。

表2 截至2016年3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
石河子城市建设投资经营有限公司	5000.00	2015.8.28 至 2016.8.28
石河子城市建设投资经营有限公司	1000.00	2015.8.12 至 2016.8.12
石河子城市建设投资经营有限公司	5000.00	2015.8.25 至 2016.8.25
石河子城市建设投资经营有限公司	2000.00	2015.9.18 至 2016.9.16
石河子城市建设投资经营有限公司	2500.00	2015.9.30 至 2016.9.26
石河子城市建设投资经营有限公司	15000.00	2011.10.24 至 2021.10.26

新疆石河子开发区经济建设总公司	9700.00	2012.6.29 至 2022.6.28
石河子拓北建设投资有限责任公司	14500.00	2012.12.31 至 2022.12.30
石河子拓北建设投资有限责任公司	5000.00	2014.11.20 至 2021.11.19
石河子城市建设投资经营有限公司	1500.00	2015.8.10 至 2016.8.9
合计	61200.00	

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行 2016 年第一期 5.5 亿元短期融资券，期限 365 天。本期发行额度占公司 2016 年 3 月底短期债务及全部债务余额的比例分别为 14.78% 和 3.20%，对公司现有债务影响较小。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 82.21% 和 78.26%，以该期数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 82.57% 和 78.79%，考虑到本期短期融资券资金将全部用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量波动中有所下降，分别为本期短期融资券本金的 8.74 倍、12.01 倍和 6.99 倍。同期，公司经营活动现金净流量波动中有所下降，对本期短期融资券本金的保障倍数分别为 1.21 倍、1.44 倍和 0.29 倍。

2013~2015 年，公司现金类资产保持较大规模，但受限资金规模较大；剔除受限资金后的现金类资产分别为本期短期融资券本金的 4.32 倍、3.20 倍和 3.60 倍。截至 2016 年 3 月底，公司剔除受限资金后的现金类资产为 24.25 亿元，为本期短期融资券本金的 4.41 倍。

整体看，公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

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

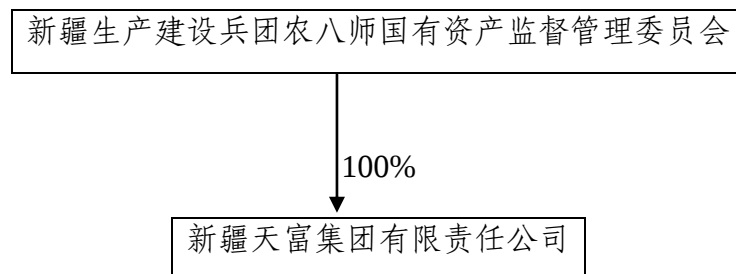
上具备较大的市场份额。公司产业链联系较为紧密，供电业务上形成了发、供、调一体的产业格局，整体盈利状况较为稳定。目前，公司资产质量一般；公司负债水平高，债务负担重；整体盈利状况好，盈利能力较强。未来随着公司电源项目的逐步投产，公司业务规模有望持续扩大。公司主体信用风险很低。

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非流动资产为主，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。

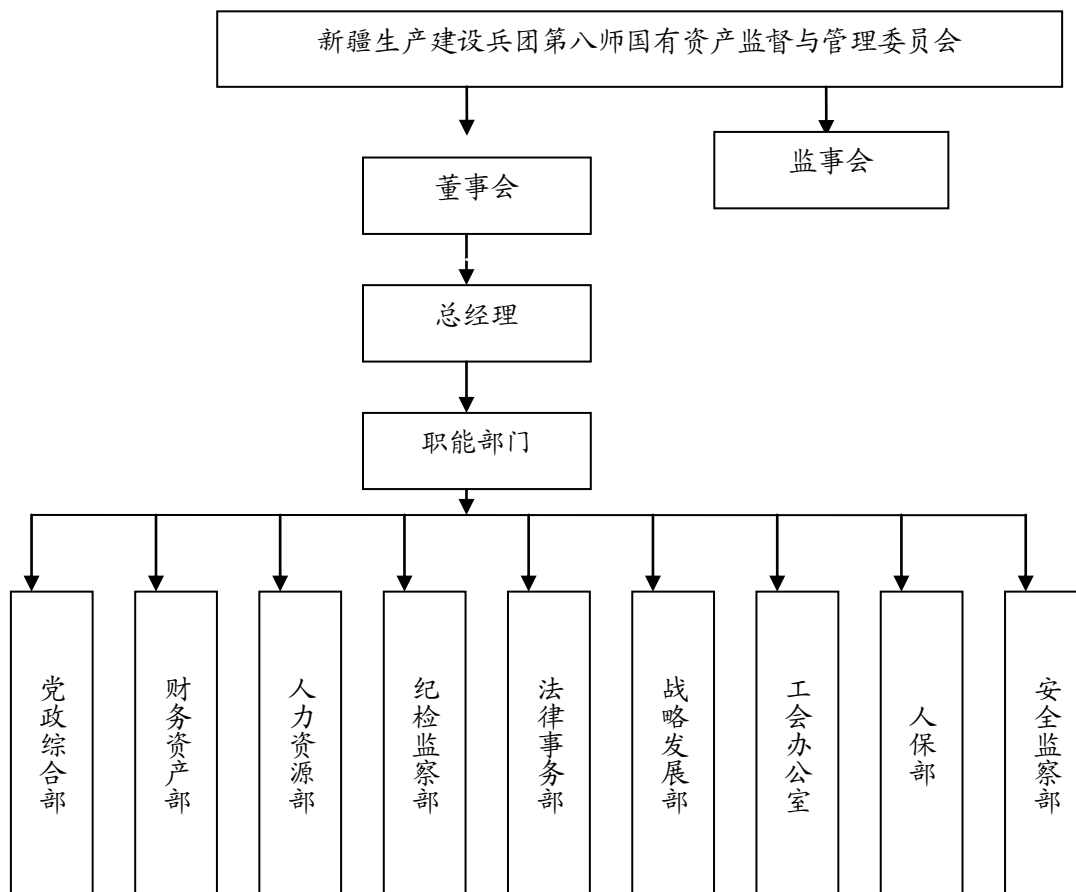
本期短期融资券对公司目前债务结构影响不大；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	23.74	17.61	19.76	24.25
资产总额(亿元)	204.39	239.95	267.91	268.60
所有者权益(亿元)	43.57	44.96	46.27	47.78
短期债务(亿元)	57.35	51.08	43.42	37.20
长期债务(亿元)	51.76	70.35	92.18	134.83
全部债务(亿元)	109.11	121.43	135.60	172.03
营业收入(亿元)	40.11	44.58	43.66	13.58
利润总额(亿元)	4.51	4.56	4.50	1.57
EBITDA(亿元)	10.45	11.51	13.88	--
经营性净现金流(亿元)	6.64	7.92	1.62	-1.87
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.03	6.31	6.90	--
存货周转次数(次)	1.52	1.36	1.32	--
总资产周转次数(次)	0.23	0.20	0.17	--
现金收入比(%)	117.38	110.44	83.21	52.43
营业利润率(%)	28.41	27.47	30.80	27.90
总资本收益率(%)	4.22	4.90	5.09	--
净资产收益率(%)	7.34	7.71	7.40	--
长期债务资本化比率(%)	54.30	61.01	66.58	73.84
全部债务资本化比率(%)	71.46	72.98	74.56	78.26
资产负债率(%)	78.68	81.26	82.73	82.21
流动比率(%)	112.04	101.46	119.35	147.38
速动比率(%)	92.69	81.03	96.08	121.69
经营现金流动负债比(%)	6.56	6.85	1.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.22	3.08	2.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	10.55	9.77	--

注：1. 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 其他流动负债中的有息债务计入短期债务；

3. 长期应付款及其他非流动负债中的有息债务计入长期债务；

4. 现金类资产已剔除受限货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
总资产收益率	(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 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

附件 5 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 2016 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年进行定期跟踪评级，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。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十二日

