

信用等级公告

联合[2013] 618 号

联合资信评估有限公司通过对新疆天富电力（集团）有限责任公司 2013 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

新疆天富电力（集团）有限责任公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



新疆天富电力（集团）有限责任公司

2013 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

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：置换银行借款

评级时间：2013 年 7 月 22 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.54	16.73	28.58	39.13
资产总额(亿元)	96.97	125.37	145.32	163.05
所有者权益(亿元)	24.03	25.32	26.92	43.00
短期债务(亿元)	19.04	37.52	37.24	40.25
全部债务(亿元)	48.75	68.57	81.90	81.72
营业收入(亿元)	20.08	29.41	32.60	7.43
利润总额(亿元)	1.62	3.23	3.15	1.08
EBITDA(亿元)	6.10	7.90	8.04	--
经营性净现金流(亿元)	8.29	0.06	1.86	0.54
净资产收益率(%)	5.06	5.55	9.17	--
资产负债率(%)	75.22	79.80	81.48	73.63
速动比率(%)	67.21	85.71	101.94	118.99
EBITDA 利息倍数(倍)	3.88	4.49	3.94	--
经营现金流动负债比(%)	20.29	0.09	2.75	--
现金偿债倍数(倍)	2.09	2.79	4.76	6.52

注：2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

闫昱州 高凡

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评定，新疆天富电力（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2013 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低。

优势

1. 公司电力板块发、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显著的垄断优势和较大的市场份额。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司债务负担重，负债水平高，电源项目投入规模大，推动公司外部筹资压力有所加大。
2. 受房地产业务、电力销售回款和其他与经营活动有关现金流量影响，公司经营活动现金净流量波动较大。
3. 公司资产质量一般，流动性不高，存在一定短期偿付压力。

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）与新疆天富电力（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与新疆天富电力（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、联合资信与评估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，未因新疆天富电力（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电力（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、新疆天富电力（集团）有限责任公司 2013 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

新疆天富电力（集团）有限责任公司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，已经新疆公信天辰有限责任会计师事务所“新天会所验字[2012]009号”《验资报告》验证。截至2013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“国资委”）师国资发[2012]124号文件，由于国资委没有具体的财务核算体系，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“国资公司”）合并报表范围内，公司纳入国资公司的核算体系，国资委委托国资公司对天富集团资产进行监管。

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6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：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2012年底，公司资产总额145.32亿元，所有者权益26.92亿元；2012年公司实现营业收入32.60亿元，利润总额3.15亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额163.05

亿元，所有者权益43.00亿元；2013年1~3月，公司实现营业收入7.43亿元，利润总额1.08亿元。

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

公司计划2013年度注册短期融资券10亿元，公司计划2013年首期发行短期融资券6亿元（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所筹资金全部用于偿还公司本部银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为石河子垦区一次、二次能源开发利用主体，在区域内的电力、热力和燃气供应上具显著的垄断优势。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。公司上游煤炭资源储量较大，能够保障其电力业务的扩张。石河子地区经济保持快速发展，用电需求快速增长，为公司电源规模扩张提供了良好的市场基础。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、存货和货币资金占比较大，整体资产质量一般。公司债务负担在项目建设推动下呈现快速增长态势，目前公司债务负担重。

近年，在中国整体经济调整转型过程中，东部地区高载能企业逐步向内陆、西部地区转移趋势不断加速。近年，石河子地区内晶鑫硅业、合盛硅业、宏远电极箔、天山铝业等一批企业的高载能项目相继建成投产，石河子用电负荷大幅增长。在“十二五”期间，石河子区域内仍有大批工业用户即将入驻化工新材料产业园、玛河工业园、经济技术开发区等园区，一

批高载能项目即将投产，石河子地区未来电力需求在工业经济增长带动下将呈高速增长态势。整体看，未来几年石河子地区工业经济有望保持较高增速，有助于促进能源及上游资源行业的高景气度运行。

未来随着公司电源项目的逐步投产，公司收入和现金流入量将呈现快速增长态势，此外公司房地产业务利润水平较高，近年业务规模持续扩大有助于公司整体盈利能力的提升。

总体看，公司主体信用风险较低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额逐年增长，年复合增长率 22.42%，主要由于流动资产的快速增长所致。截至 2012 年底，公司资产总额 145.32 亿元，其中流动资产占 58.37%，非流动资产占 41.63%。

流动资产

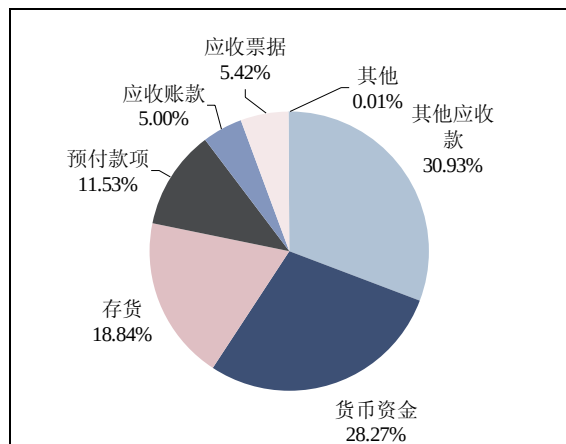
2010~2012 年，公司流动资产规模持续扩张，年复合增长 45.33%，主要系其他应收款的快速增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产合计 84.83 亿元，其中货币资金占 28.27%，预付款项占 11.53%，其他应收款占 30.93%，存货占 18.84%，应收账款占 5.00%，应收票据占 5.42%。

2010~2012 年，公司货币资金保持较快增长，年复合增长 46.35%，主要由于银行借款的增加以及 2012 年发行的债券所致。截止 2012 年底，公司货币资金为 23.98 亿元，其中受限资金为 0.47 亿元。

2012 年公司货币资金大幅增长主要原因是银行借款增加所致。

2010~2012 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，年均分别复合增长 85.29%和 52.34%。截至 2012 年底，公司应收票据和应收账款净额分别为 4.60 亿元和 4.24 亿元。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年，公司预付款项逐年增长，年复合增长 29.40%，2012 年底为 9.78 亿元，公司预付款项主要是预付设备工程款。

2010~2012 年，公司其他应收款快速增长，年均增长 90.17%，2012 年底为 26.23 亿元，其中应收石河子国能能源投资有限公司（以下简称“国能公司”）17.27 亿元，主要是公司对其的项目建设往来款，帐期 1~2 年，没有计提坏帐准备。应收国资公司 8.41 亿元，主要是往来款。

国能公司为国资公司的全资子公司，其主要从事火电电源项目建设。目前其建设电源项目 9 个，装机容量合计 1325MW。2012 年国能公司发电 35.6 亿千瓦时，供电 31.3 亿千瓦时，售电 31.3 亿千瓦时。2012 年国能公司实现营业收入 5.22 亿元。

2010~2012 年，公司存货平稳增长，年复合增长 12.21%，2012 年底为 15.98 亿元，其中房地产开发成本为 11.25 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额合计 163.05 亿元，较 2012 年底增长 12.20%，主要由于流动资产的增长所致。其中公司货币资金快速增长主要是由于子公司天富热电股份公司定向增发收到的资金。从资产构成看，公司流动资产占 62.11%，较 2012 年底有所上升。

2010~2012 年，公司销售债权周转次数分

别为 3.75 次、7.59 次、4.86 次，公司销售债权周转次数较高。同期公司存货周转次数略有提升，三年分别为 0.62 次、1.62 次、1.70 次。公司存货周转效率一般。近三年，公司总资产周转次数分别为 0.12 次、0.26 次、0.24 次。总体看公司整体经营效率不高。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产构成中其他应收款和存货占比较大，整体资产质量一般，流动性不高。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为 13.09%，明显低于收入规模的增速 27.43%。近三年，公司现金收入比分别为 138.00%、87.72% 和 108.69%。由于公司 2010 年地产销售取得较大金额预售现金流入而收入在 2011 年确认，导致公司现金收入比出现较大波动。此外，公司近年应收账款金额持续快速增长，其他业务板块的收现质量也有所下降。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是公司与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。2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 33.85 亿元、28.02 亿元和 40.05 亿元。近三年，公司经营活动现金流出量年均复合增长 22.25%，2012 年为 38.19 亿元。2010~2012 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年均增速为 43.74%，其与公司营业成本变动的匹配性较弱，重要原因之一是公司房地产业务收入确认与现金流之间匹配性不强所致。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。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 8.29 亿元、0.06 亿元和 1.86 亿元。公司经营活动现金流量净额波动较大，除受房地产业务影响外，公司收到其他与经营活动有关的现金波动较大也是重要原因之一。

2010~2012 年，公司投资活动现金流入分别为 1.10 亿元、1.91 亿元和 0.30 亿元。同期，

公司投资活动现金流出分别为 8.77 亿元、6.82 亿元和 11.80 亿元。投资活动现金流量净额分别为 -7.67 亿元、-4.91 亿元和 -11.50 亿元。

筹资活动方面，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入量分别为 26.71 亿元、39.71 亿元和 60.48 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。同期，公司筹资活动现金流出分别为 26.00 亿元、30.22 亿元和 42.66 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垫付国能公司本金及利息。公司筹资活动现金净流量分别为 0.65 亿元、9.49 亿元和 17.82 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。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 13.04 亿元。同期公司经营活动现金流量净额为 0.54 亿元。公司现金收入比为 124.10%。2013 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 -6.09 亿元。2013 年一季度，公司筹资活动现金流入量为 32.98 亿元，筹资活动现金净流量为 17.89 亿元。

总体看，公司电源项目建设投入大，外部筹资压力呈加重趋势。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012 年，公司短期债务分别为 19.04 亿元、32.02 亿元、49.74 亿元，短期债务增长较快。经营现金流对负债比呈现下降趋势，分别为 20.29%、0.09%、2.75%。近三年，公司流动比率和速动比率持续上升，三年均值分别为 113.40% 和 90.12%。但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。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占公司

2013年3月底全部债务的7.34%，短期债务的14.91%。本期短期融资券的发行，对公司债务结构有一定影响。

截至2013年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为73.63%和65.52%，本期短期融资券全部用于偿还银行借款，发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将保持不变。

近三年，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数分别为2.09倍、2.79倍和4.76倍，截至2013年3月底，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数为6.52倍。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障倍数分别为5.64倍、4.67倍和6.68倍。经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的1.38倍、0.01倍和0.31倍。总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较高。

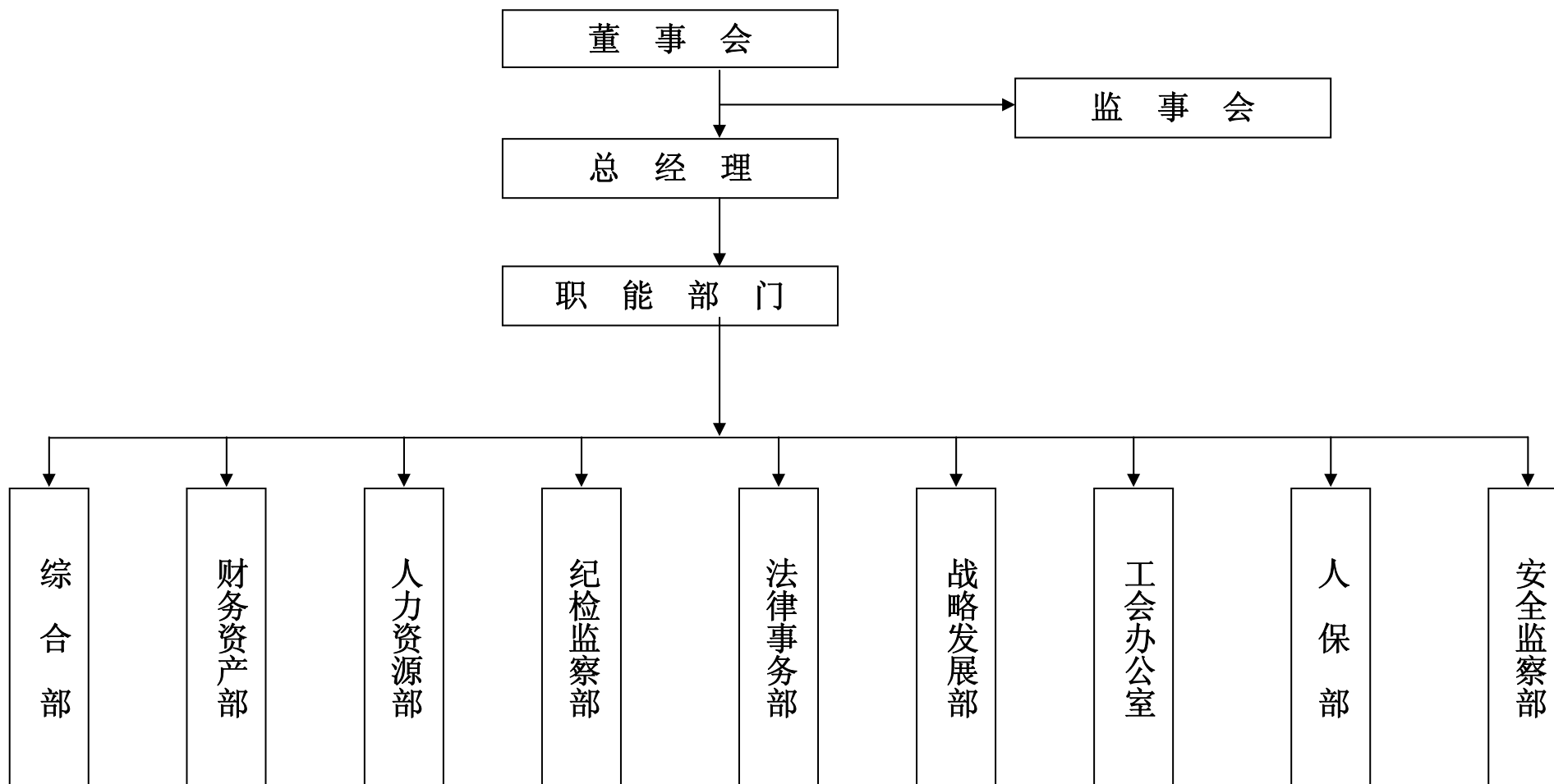
六、结论

公司作为石河子垦区一次、二次能源开发利用主体，在区域内的电力、热力和燃气供应上具有显著的垄断优势。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。公司上游煤炭资源储量较大，能够保障其电力业务的扩张。石河子地区经济保持快速发展，用电需求快速增长，为公司电源规模扩张提供了良好的市场基础。

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，整体资产质量一般。公司债务负担在项目建设推动下呈现快速增长态势，目前公司债务负担重。公司经营活动现金净流量受房地产业务和其他经营活动现金流量表现较为波动。公司短期偿付能力一般，整体偿债能力处于适宜范围内。

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 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2012 年底公司合并范围内子公司

子公司全称	注册资本	持股比例	经营范围
石河子天富实业有限公司	14174856.25	100%	建材、粉煤灰制品、轻钢型板、铁合金的制造及销售；加工金属材料、防盗门窗、电镀；养殖业、种植业，房屋租赁
石河子天富饭店管理有限责任公司	27803904.97	98.33%	房屋租赁
新疆天富煤业有限公司	144000000.00	100%	工程煤的销售
石河子开发区天富科技有限责任公司	27750000.00	51.00%	新材料、新能源产品的生产与销售及技术的研究和开发
新疆天富热电股份有限公司	655696586.00	46.96%	火电、水电、供电、供热、送变电设备安装、电力设计、房地产开发、信息技术开发、机电设备的销售，水电热力设备安装
石河子开发区天富房地产开发有限责任公司	58000000.00	100%	房地产开发销售、建筑机械设备租赁、物业管理和维修、建材销售、房屋及场地出租

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	111981.10	151702.61	239848.48	46.35	363226.42
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	13393.23	15552.23	45983.56	85.29	28044.70
应收账款	18261.55	30248.70	42381.26	52.34	63210.44
预付款项	58412.17	74070.05	97813.48	29.40	114019.30
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	113.21	478.05	122.01	3.81	93.21
其他应收款	72539.99	292180.17	262348.48	90.17	286240.28
存货	126916.56	114958.74	159806.21	12.21	157937.09
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	401617.81	679190.56	848303.48	45.33	1012771.44
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	3238.23	3238.23		3238.23
长期股权投资	27287.77	23320.06	28167.47	1.60	37248.95
投资性房地产	6102.81	4480.28	4899.15	-10.40	4899.15
固定资产	430893.87	400716.82	388381.19	-5.06	381646.67
在建工程	59122.67	81078.24	133198.57	50.10	140885.79
工程物资	26116.47	23202.62	25047.95	-2.07	27798.61
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	8250.58	8782.13	8995.79	4.42	9173.74
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	2588.09	2588.09	2588.09	0.00	2588.09
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	762.56	1152.76	1111.73	20.74	1030.14
递延所得税资产	6961.95	8679.92	9253.29	15.29	9253.29
其他非流动资产	0.00	17283.98	0.00		0.00
非流动资产合计	568086.76	574523.14	604881.47	3.19	617762.68
资产总计	969704.56	1253713.69	1453184.95	22.42	1630534.12

附件2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	84500.00	190000.00	343300.00	101.56	388300.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	35917.41	30257.00	16745.76	-31.72	14218.26
应付账款	39606.49	41677.85	48518.12	10.68	54650.05
预收款项	174448.18	151063.70	177276.64	0.81	187241.31
应付职工薪酬	4929.93	6107.00	3881.19	-11.27	5772.13
应交税费	-7277.63	1711.20	-5848.78	-10.35	-7573.72
应付利息	410.08	0.00	554.80	16.31	235.82
应付股利	443.16	435.43	435.43	-0.88	435.43
其他应付款	75737.79	207108.25	74407.83	-0.88	75101.57
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	29950.00	12350.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	3795.70		0.00
流动负债合计	408715.41	658310.42	675416.69	28.55	718380.84
非流动负债：					
长期借款	241909.07	256974.80	285035.95	8.55	249620.95
应付债券	28097.11	28205.44	129056.19	114.32	128899.53
长期应付款	32790.65	31023.66	38218.01	7.96	41886.01
专项应付款	1224.00	3824.00	3824.00	76.75	3824.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	16648.33	22185.01	52475.70	77.54	57878.64
非流动负债合计	320669.15	342212.90	508609.85	25.94	482109.13
负债合计	729384.56	1000523.32	1184026.53	27.41	1200489.97
所有者权益：					
实收资本（或股本）	98000.17	104124.20	104124.20	3.08	104124.20
资本公积	21533.31	21930.50	21930.50	0.92	80612.27
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	55.44	0.00	0.00	-100.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	5693.13	10858.68	20406.93	89.33	22241.26
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	125282.06	136913.38	146461.63	8.12	206977.73
少数股东权益	115037.94	116277.00	122696.79	3.28	223066.42
所有者权益合计	240320.00	253190.37	269158.41	5.83	430044.15
负债和所有者权益总计	969704.56	1253713.69	1453184.95	22.42	1630534.12

附件3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	200768.48	294092.35	325994.46	27.43	74338.79
减: 营业成本	136172.91	196452.62	234078.23	31.11	51490.16
营业税金及附加	4107.93	9563.21	7383.24	34.06	525.05
销售费用	3430.39	3289.87	4150.82	10.00	1001.24
管理费用	22544.09	34207.28	30519.90	16.35	6237.87
财务费用	13951.04	14335.09	20401.88	20.93	5091.80
资产减值损失	7080.54	5576.14	2798.62	-37.13	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	143.29	-227.75	182.27	12.78	23.34
其中: 对联营/合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	13624.88	30440.40	26844.03	40.36	10016.02
加: 营业外收入	3412.46	5250.80	6343.05	36.34	889.87
减: 营业外支出	835.88	3371.81	1731.66	43.93	145.75
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		67.65
三、利润总额	16201.46	32319.39	31455.42	39.34	10760.13
减: 所得税费用	4046.09	18268.25	6777.38	29.42	2118.71
四、净利润	12155.37	14051.14	24678.04	42.49	8641.42
其中: 归属于母公司的净利润	3148.17	6672.55	11297.25	89.43	1834.33
少数股东损益	9007.20	7378.59	13380.79	21.88	6807.09

附件 4-1 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 1~3 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	277054.04	257989.90	354323.09	13.09	92254.39
收到的税费返还	316.80	0.00	674.34	45.90	77.47
收到其他与经营活动有关的现金	61146.97	22202.84	45521.08	-13.72	38096.21
经营活动现金流入小计	338517.82	280192.75	400518.52	8.77	130428.08
购买商品、接受劳务支付的现金	124279.88	142964.98	256785.37	43.74	43587.93
支付给职工以及为职工支付的现金	37885.52	43768.02	47471.12	11.94	11939.94
支付的各项税费	30905.82	31610.49	39040.85	12.39	8387.97
支付其他与经营活动有关的现金	62512.23	61273.79	38648.07	-21.37	61079.09
经营活动现金流出小计	255583.45	279617.29	381945.41	22.25	124994.93
经营活动产生的现金流量净额	82934.37	575.45	18573.11	-52.68	5433.14
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00		0.00
收回投资收到的现金	5100.00	6096.90	85.00	-87.09	0.00
取得投资收益收到的现金	2821.54	-364.84	35.14	-88.84	0.00
处置固定资产、无形资产等收回的现金	3100.18	13355.06	2833.13	-4.40	51.52
处置子公司等收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		4449.67
投资活动现金流入小计	11021.72	19087.13	2953.27	-48.24	4501.19
购建固定资产、无形资产等支付的现金	76828.14	65838.21	113099.47	21.33	34965.02
投资支付的现金	10900.00	2356.93	4900.00	-32.95	26007.50
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		4453.77
投资活动现金流出小计	87728.14	68195.15	117999.47	15.98	65426.29
投资活动产生的现金流量净额	-76706.41	-49108.02	-115046.20	22.47	-60925.10
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00		0.00
吸收投资收到的现金	1.74	6524.03	1968.60	3263.60	183665.00
取得借款收到的现金	261019.03	255421.34	569936.37	47.77	125650.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	6081.00	135132.14	32909.11	132.63	6157.16
筹资活动现金流入小计	267101.77	397077.51	604814.08	50.48	315472.16
偿还债务支付的现金	173151.64	105791.28	302068.95	32.08	128415.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23516.77	37164.47	35999.75	23.73	7772.62
支付其他与筹资活动有关的现金	63935.50	159200.33	88532.80	17.67	412.72
筹资活动现金流出小计	260603.91	302156.08	426601.50	27.94	136601.30
筹资活动产生的现金流量净额	6497.85	94921.44	178212.59	423.70	178870.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-10.11		-0.96
五、现金及现金等价物净增加额	12725.81	46388.87	81729.38	153.42	123377.93
加: 期初现金及现金等价物余额	94279.26	107005.07	153393.93	27.55	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	107005.07	153393.93	235123.32	48.23	123377.93

附件 4-2 现金流量补充表

(单位: 人民币亿元)

补充资料	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	12155.37	14051.14	24678.04	42.49
加: 资产减值准备	7027.94	5576.14	2798.62	-36.90
固定资产折旧及其他	30001.14	31555.78	31613.49	2.65
无形资产摊销	522.06	542.07	569.85	4.48
长期待摊费用摊销	280.66	244.06	348.91	11.50
处置固定资产、无形资产等损失	439.48	893.85	682.09	24.58
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	14849.10	29100.11	21172.45	19.41
投资损失	-143.29	227.75	-182.27	
递延所得税资产减少	-3456.39	-1717.97	-573.38	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-35749.60	11943.11	-44847.47	
经营性应收项目的减少	-108133.04	-78576.71	-70792.06	
经营性应付项目的增加	165140.95	-13263.89	53104.83	-43.29
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	82934.37	575.45	18573.11	-52.68
2. 无现金收支的重大投资筹资活动:	0.00	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3. 现金及现金等价物净变动情况:	0.00	0.00	0.00	
现金的期末余额	107005.07	153393.93	235123.32	48.23
减: 现金的期初余额	94279.26	107005.07	153393.93	27.55
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	12725.81	46388.87	81729.38	153.42

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.75	7.59	4.86	5.46	--
存货周转次数(次)	0.62	1.62	1.70	1.46	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.26	0.24	0.22	--
现金收入比(%)	138.00	87.72	108.69	108.26	124.10
盈利能力					
营业利润率(%)	30.13	29.95	25.93	27.98	30.03
总资本收益率(%)	3.83	3.37	4.14	3.85	--
净资产收益率(%)	5.06	5.55	9.17	7.26	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	55.28	55.08	62.40	58.78	49.09
全部债务资本化比率(%)	66.98	73.03	75.26	72.94	65.52
资产负债率(%)	75.22	79.80	81.48	79.72	73.63
偿债能力					
流动比率(%)	98.26	103.17	125.60	113.40	140.98
速动比率(%)	67.21	85.71	101.94	90.12	118.99
经营现金流动负债比(%)	20.29	0.09	2.75	5.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.88	4.49	3.94	4.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.00	8.68	10.19	9.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.07	-0.12	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.40	-2.76	-4.73	-3.11	--
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)	5.64	4.67	6.68	5.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.38	0.01	0.31	0.43	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.10	-0.81	-1.61	-1.03	--
现金偿债倍数(倍)	2.09	2.79	4.76	3.64	6.52

附件 6 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 7 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 新疆天富电力（集团）有限责任公司 2013 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。

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

如新疆天富电力（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富电力（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

