

信用等级公告

联合[2017] 2083 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 2017 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
2017 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
二零一七年八月十八日



新疆天富集团有限责任公司 2017 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: 7 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: 偿还银行借款及补充营运资金

评级时间: 2017 年 8 月 18 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产 (亿元)	20.24	23.54	33.13	52.91
资产总额(亿元)	239.95	267.91	283.90	315.32
所有者权益合计(亿元)	44.96	46.27	48.00	49.18
短期债务 (亿元)	51.08	43.42	51.29	60.31
长期债务 (亿元)	70.35	118.09	140.22	158.31
全部债务(亿元)	121.43	161.51	191.51	218.62
营业收入 (亿元)	44.58	43.66	52.99	13.68
利润总额 (亿元)	4.56	4.50	4.51	1.57
EBITDA(亿元)	11.51	13.88	15.36	--
经营性净现金流 (亿元)	7.92	1.62	-1.09	1.14
营业利润率(%)	27.47	30.80	26.08	28.93
净资产收益率(%)	7.71	7.40	6.80	--
资产负债率(%)	81.26	82.73	83.09	84.40
全部债务资本化比率(%)	72.98	77.73	79.96	81.64
流动比率(%)	101.46	119.35	135.14	149.80
经营现金流动负债比(%)	6.85	1.73	-1.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.55	11.64	12.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.08	2.38	2.81	--

注: 1. 2017 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。

分析师

刘文彬 常启睿 张超

邮箱: 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)

网址: 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 2017 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. 公司下属煤矿复产, 自供煤保障逐渐增强。
4. 2017 年得到注资, 公司资产规模得到增长。
5. 公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 政府推进供给侧结构性改革, 防范化解煤电产能过剩风险或对公司经营造成一定影响。
2. 公司债务规模大且增长较快, 负债水平高; 且在建项目投资规模大, 或有一定外部筹资需求。
3. 公司收入实现质量较差, 经营获现能力较差; 且其他应收款规模大, 存在一定资金回收风险。
4. 公司对外担保规模较大, 有一定代偿风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由新疆天富集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

新疆天富集团有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

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。2017 年经过两次增资公司注册资本增加至 17.41 亿元。

天富集团是国有控股有限责任公司,石河子国有资产经营(集团)有限公司出资比例占公司注册资本的 22.98%,新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会是公司控股股东,出资比例占公司注册资本的 77.02%,为公司实际控制人。

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 15 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、财务结算中心、投融资资产部、政策研究室、财务成本分析室、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。

截至 2016 年底,公司(合并)资产总额 283.90 亿元,所有者权益合计 48.00 亿元(其中少数股东权益 30.97 亿元);2016 年公司实现营业收入 52.99 亿元,实现利润总额 4.51 亿元。

截至 2017 年 3 月底,公司(合并)资产总额 315.32 亿元,所有者权益合计为 49.18 亿元

(其中少数股东权益 31.87 亿元);2017 年 1~3 月,公司实现营业收入 13.68 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 52 小区北一东路 2 号;法定代表人:刘伟。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行额度为 7.00 亿元的 2017 年度第一期短期融资券(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中 5.00 亿元将用于偿还银行借款,2.00 亿元用于补充营运资金。

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 2017 年 3 月底,公司在运行发电机组装机总容量为 1853MW,在运行发电机组装机总容量为 1753MW;变电站 54 座,电网总长度 1863.59 千米,供电半径 160 千米;换热站 217 个,供热面积达 1944.44 万平方米。2016 年,公司全年共完成发电 90.20 亿千瓦时;供电 100.17 亿千瓦时(包括外购电量);供热 2088.11 万吉焦;2017 年 1 季度,公司实现发电量 25.23 亿千瓦时,供电量 26.47 亿千瓦时(包括外购电),供热量 1024.54 万吉焦。总体看,作为开发主体,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。

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、大白杨沟煤矿和小沟煤矿（其中小沟煤矿 2017 年 1 月自南山煤矿分离）。截至 2017 年 3 月底，公司拥有可采煤炭资源储量 3.69 亿吨，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，受供给侧改革影响，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。2016 年，公司自采煤 38.15 万吨全部自用，占公司总耗煤量 9.41%。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；2016 年新疆地区受供给侧改革影响较小，煤炭价格波动不大，对公司影响有限。供电机组上，公司现有发电机组均采用热电联产机组，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；流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比高，资产流动性一般，整体质量较好；债务负担重，但债务结构有一定改善；2016 年受贸易业务增长影响，公司主营业务收入有所增长，但营业利润率有所降低，整体盈利能力较强。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。但同时，联合资信也注意到，近期政府推进供给侧结构性改革，防范化解煤电产能过剩风险或对公司经营造成一定影响。

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

公司提供了 2014~2016 年财务报表，立信会计师事务所对上述报表进行了审计，均出具

了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2017 年 1 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；2016 年公司合并范围增加 6 家子公司，减少 1 家子公司。总体看，公司新增公司以新建为主，财务报表合并范围变化对可比性影响不大。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 283.90 亿元，所有者权益合计 48.00 亿元（其中少数股东权益 30.97 亿元）；2016 年公司实现营业收入 52.99 亿元，利润总额 4.51 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额 315.32 亿元，所有者权益合计为 49.18 亿元（其中少数股东权益 31.87 亿元）；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 13.68 亿元，利润总额 1.57 亿元。

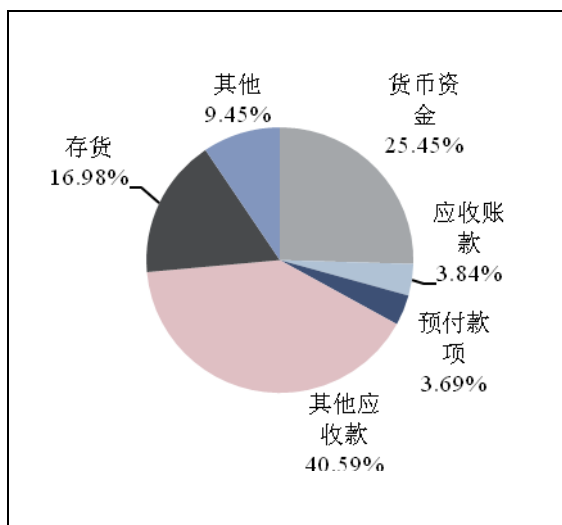
1. 资产流动性分析

2014~2016 年，受固定资产增加及在建工程投入规模上升影响，公司资产规模有所增长，年均复合增长率为 8.77%。截至 2016 年底，公司资产总额 283.90 亿元，同比增长 5.97%，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 40.36%，非流动资产占 59.64%，公司以非流动资产为主，符合行业特点。

2014~2016 年，公司流动资产年均复合下降 1.14%，截至 2016 年底，公司流动资产 114.58 亿元，同比增长 2.68%。从构成来看，货币资金占 25.45%，其他应收账款占 40.59%，存货占 16.98%。

2014~2016 年，公司货币资金年均复合增长 33.94%，截至 2016 年底，公司货币资金为 29.17 亿元，受债券发行及其他应收款中国能投回款影响，同比增长 41.53%，其中银行存款占 76.00%，其他货币资金占 24.00%，为银行承兑汇票保证金、定期存款质押、信用证保证金及天富能源资产支持专项计划监管资金等。

图 1 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司其他应收款年均下降 17.70%，主要由石河子市国能能源投资有限公司（以下简称“国能投”）及石河子国有资产经营(集团)有限公司的往来款构成。截至 2016 年底，公司其他应收款共计 46.51 亿元，其中应收国能投 33.02 亿元，主要是公司对其电源项目的代建款。公司对国能投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，并对公司资金占用很大。

国能投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。国能投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）目前已完成收购。主要项目已获得新疆兵团工信委和国家能源局批复。

表 1 公司 2016 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	330181.16	1 年以内、1~2 年	69.56
石河子国有资产	93500.21	1~2 年	19.70

经营(集团)有限公司			
新疆天富煤业有限公司	10371.57	1 年以内、1~2 年、2~3 年	2.19
交银金融租赁有限责任公司	8000.00	1~2 年	1.69
新疆生产建设兵团农八师天山铝业	5316.39	2~3 年	1.12
合 计	447369.33		94.26

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司存货账面余额年均复合下降 9.22%；公司存货账面价值 19.45 亿元，同比下降 10.58%，包括原材料（占 2.98%）、开发成本（占 41.90%）、开发产品（占 19.74%）、工程施工（占 30.29%）和库存商品（占 5.09%）。2016 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 0.67%，计提比例偏低。

截至 2017 年 3 月底，公司流动资产 146.68 亿元，较 2016 年底增长 28.01%，主要源于货币资金、应收票据、应收账款及预付款项增长；公司资产总额合计 315.32 亿元，资产构成与 2016 年底相比变化不大。

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，2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，分别为 7.92 亿元、1.62 亿元和 -1.09 亿元。从经营活动看，2016 年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为 48.53 亿元和 51.88 亿元，受贸易业务增长等因素影响，同比分别增长 33.56% 和 35.03%；2016 年，公司收到其他与经营活动有关的现金 3.31 亿元，主要由政府补助及业务往来款构成，同比增长 63.10%。与此相对应，公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出量分别为 37.30 亿元和 52.97 亿元，受贸易业务增长等因素影响，同比分别增长 70.44% 和 43.93%；2016 年，公司支付其他与经营活动有关的现金 4.23 亿元，主要由

往来款构成，同比增长44.35%。2016年，公司经营活动产生的现金流量净额受收到、接受劳务支付的现金大幅增长影响，表现为净流出-1.09亿元。

从收入实现质量来看，2014年~2016年公司现金收入比波动下降，截至2016年底，公司现金收入比为91.57%，同比增长8.36个百分点。公司总体收入实现质量较差。

投资活动方面，公司2014~2016年投资活动现金流均呈现净流出的状态，分别为-23.65亿元、-29.51亿元和-17.14亿元，净流出规模波动下降。2016年公司投资活动现金流入10.90亿元，其中收到其他与投资活动有关的现金10.79亿元为国能投的还款。同期，公司投资活动现金流出28.05亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金3.05亿元，主要为借给国能投的项目建设款。投资活动活动产生的现金流量净额为-17.14亿元。国能投为第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。

从筹资活动情况来看，2014~2016年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为7.73亿元、30.97亿元和23.56亿元。公司筹资活动现金流出主要系偿还银行贷款和到期债券等，筹资活动现金流入主要系取得银行借款。2016年公司筹资活动现金流入91.43亿元，主要为借款取得的现金（69.36亿元）、发行债券收到的现金（3.56亿元）和收到其他与筹资活动有关的现金（18.50亿元，为发行债券收到的现金，立信事务所根据债券种类划分在此科目下）。筹资活动现金流出为67.87亿元，主要为偿还债务支付的现金（57.00亿元）和分配股利、利润或偿还利息支付的现金（6.47亿元）、支付其他与筹资活动有关的现金（4.39亿元，为偿还债券支付的现金，立信事务所根据债券种类划分在此科目下）。受筹资流入现金降低影响，2016年公司筹资活动产生的现金流量净额同比降低至23.56亿元。

2017年1~3月，公司经营活动现金流入量为14.34亿元；同期公司经营活动现金流量净额为1.14亿元，公司现金收入比为62.55%，受贸易占比增加影响，公司现金收入比较2016年大幅下降。2017年1~3月，公司投资活动现金流量依然表现为净流出，净流出金额为2.18亿元。资金流出主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金及投资支付的现金构成。2017年1~3月，公司筹资活动现金流入量为35.03亿元，主要为银行借款34.73亿元，筹资活动现金净流量为17.58亿元。

总体看，公司经营活动现金流下降较快，收入实现质量较差；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，2014~2016年，公司短期债务分别为51.08亿元、43.42亿元和51.29亿元，年复合增长率为0.20%，波动幅度较大。近三年，公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，加权平均值分别为123.67%和101.13%；2016年分别为135.14%和112.20%。2017年3月底上述指标分别为149.80%和128.83%。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。近三年，公司经营现金流动负债比呈快速下降趋势，分别为6.85%、1.73%和-1.29%。2016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表现为净流出影响，表现为负。整体看，鉴于公司现金类资产及经营现金流入情况较好，短期偿债压力尚可。

截至2017年3月底，公司共获得银行授信85.00亿元，其中未使用额度45.37亿元，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2017年3月底，公司对外担保余额为8.90亿元，担保比率为18.10%。

表2 截至2017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
石河子市国能能源投资有限公司	32000	2017.3.16-2018.12.31
石河子城市建设投资经营有限公司	15000	2011.10.27-2021.10.26
石河子城市建设投资经营有限公司	6500	2016.12.15-2017.12.14
石河子城市建设投资经营有限公司	5000	2016.8.17-2017.8.16
石河子拓北建设投资有限责任公司	14500	2012.12.31-2022.12.30
新疆石河子开发区经济建设总公司	9700	2012.6.29-2023.6.28
石河子拓北建设投资有限责任公司	5000	2014.11.13-2021.11.12
新疆天富阳光生物科技有限公司	1300	2016.08.02-2017.12.31
合计	89000	

资料来源: 公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟发行2017年第一期短期融资券7.00亿元, 期限365天。本期发行额度占公司2017年3月底短期债务及全部债务余额的比例分别为11.61%和3.20%, 对公司现有债务影响较小。

截至2017年3月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为84.40%和81.64%, 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84.74%和82.10%, 考虑到本期短期融资券资金将部分用于偿还银行借款, 公司实际债务负担或小于上述预测值。

2014~2016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9.44倍、5.49倍和7.41倍。同期, 公司经营活动现金净流量快速下降, 对本期短期融资券本金的保障倍数分别为1.13倍、0.23倍和-0.16倍。

2014~2016年, 公司现金类资产规模较大, 为本期短期融资券本金的2.89倍、3.36倍和4.73倍。截至2017年3月底, 公司现金类资产为52.91亿元, 为本期短期融资券本金的7.56倍, 但考虑到公司现金类资产中受限资产占比较高, 实际保障程度或低于上述测算值。

整体看, 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

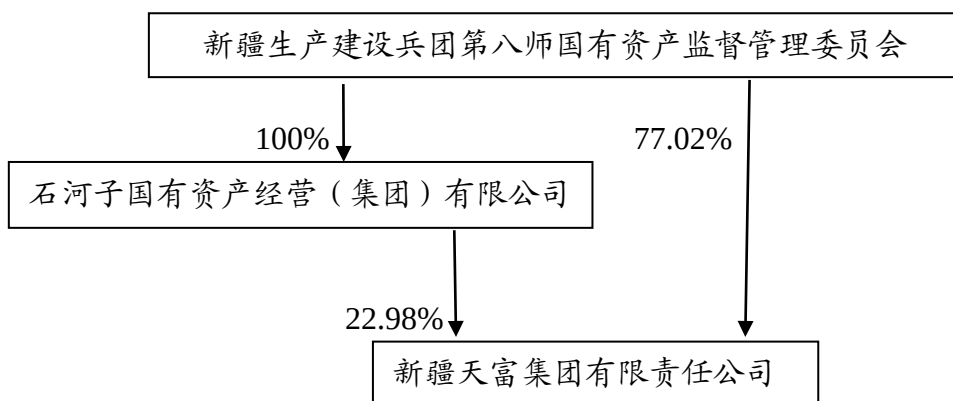
作为石河子垦区一次、二次能源开发利用主体, 公司在区域内的电力、热力和燃气供应上具备较大的市场份额。公司产业链联系较为紧密, 供电业务上形成了发、供、调一体的产业格局。2016年, 受贸易量增长影响, 公司收入规模快速增长, 但盈利能力有所降低。目前, 公司资产质量较好; 公司负债水平高, 债务负担重; 营业利润率有所降低, 整体盈利能力较强。未来随着公司电源项目的逐步投产, 公司业务规模有望持续扩大。公司主体信用风险低。

近年公司建设投入规模大, 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。同时, 联合资信也注意到, 近期政府出台推进供给侧结构性改革, 防范化解煤电产能过剩风险或对公司经营造成一定影响。

本期短期融资券的发行对公司目前债务结构影响不大; 公司现金类资产及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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	20.24	23.54	33.13	52.91
资产总额(亿元)	239.95	267.91	283.90	315.32
所有者权益(亿元)	44.96	46.27	48.00	49.18
短期债务(亿元)	51.08	43.42	51.29	60.31
长期债务(亿元)	70.35	118.09	140.22	158.31
全部债务(亿元)	121.43	161.51	191.51	218.62
营业收入(亿元)	44.58	43.66	52.99	13.68
利润总额(亿元)	4.56	4.50	4.51	1.57
EBITDA(亿元)	11.51	13.88	15.36	--
经营性净现金流(亿元)	7.92	1.62	-1.09	1.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.31	6.90	7.57	--
存货周转次数(次)	1.36	1.32	1.82	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.17	0.19	--
现金收入比(%)	110.44	83.21	91.57	62.55
营业利润率(%)	27.47	30.80	26.08	28.93
总资本收益率(%)	4.90	4.46	3.65	--
净资产收益率(%)	7.71	7.40	6.80	--
长期债务资本化比率(%)	61.01	71.85	74.50	76.30
全部债务资本化比率(%)	72.98	77.73	79.96	81.64
资产负债率(%)	81.26	82.73	83.09	84.40
流动比率(%)	101.46	119.35	135.14	149.80
速动比率(%)	81.03	96.08	112.20	128.83
经营现金流动负债比(%)	6.85	1.73	-1.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.08	2.38	2.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.55	11.64	12.47	--

注：1.2017 年 1 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。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/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%

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

新疆天富集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，新疆天富集团有限责任公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现新疆天富集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与新疆天富集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。