

信用等级公告

联合〔2020〕2984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及其拟发行的 2020 年度第二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主体长期信用等级为 AA⁺，新疆天富集团有限责任公司 2020 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告



新疆天富集团有限责任公司

2020 年度第二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 ⁺
本期短期融资券信用等级：A-1
评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元
本期短期融资券期限：1 年
偿还方式：到期一次性还本付息
募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2020 年 7 月 31 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
联合资信评估有限公司电力企业信用评级方法	V3.0.201907
联合资信评估有限公司电力企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁻	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		3
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
股东支持力度大				+2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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”）拟发行的新疆天富集团有限责任公司 2020 年度第二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. **公司具备区域垄断优势。**公司是石河子地区能源开发利用主体，保持着供电业务“发、供、售”一体化，在区域电力供应市场具备垄断优势。
2. **股东支持力度大。**2018 年控股股东新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会对公司增资，明显增强了公司资本实力。公司股东无偿划转国有企业股权，八师国资委统筹协调资源，将石河子团场地区三供一业并入公司，公司承担了更多的城市运营职能，资本实力得到增强，区域地位进一步提高。
3. **公司收入规模持续增长。**2019 年，受益于贸易业务及运输业务协同发展，公司营业收入同比大幅增长 82.04%至 213.07 亿元。
4. **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。**2019 年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流分别为本期短期融资券发行金额的 52.19 倍和 4.85 倍。2019 年和 2020 年 3 月底，剔除受限后公司现金类资产分别为本期短期融资券发行金额的 8.38 倍和 6.84 倍。

关注

1. **公司债务规模持续增长，债务负担较重，债务结构有待改善。**截至 2019 年底，公司有息债务 239.02 亿元，全部债务资本化比率为 66.39%；短期债务占比 54.37%，债务结构有待优化。
2. **国有企业往来款对公司资金形成一定占用。**公司流动资产中其他应收款和其他流动资产规模较大，且主要为国有企业往来款，对公司资金形成一定占用。
3. **公司存在一定代偿风险。**截至 2020 年 3 月底，公司对外

分析师：黄露 戴彤羽
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

担保余额为 22.81 亿元，部分被担保企业亏损，公司存在一定代偿风险。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产（亿元）	40.09	49.83	41.91	34.18
资产总额（亿元）	307.78	408.39	431.97	434.64
所有者权益（亿元）	63.91	122.78	121.02	116.48
短期债务（亿元）	86.39	88.60	129.95	123.95
长期债务（亿元）	115.57	139.25	109.07	119.04
全部债务（亿元）	201.96	227.86	239.02	242.59
营业收入（亿元）	84.48	117.05	213.07	39.12
利润总额（亿元）	2.53	2.16	-1.68	0.55
EBITDA（亿元）	15.02	22.41	19.08	--
经营性净现金流（亿元）	2.11	12.41	24.25	2.49
营业利润率（%）	17.96	13.97	7.04	9.03
净资产收益率（%）	2.20	0.85	-1.80	--
资产负债率（%）	79.23	69.94	71.98	73.20
全部债务资本化比率（%）	75.96	64.98	66.39	67.60
流动比率（%）	96.52	129.24	90.15	93.58
经营现金流负债比（%）	1.78	9.30	13.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.44	10.17	12.53	--
EBITDA 利息倍数（倍）	2.75	2.73	2.54	--
公司本部（母公司）口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	112.95	158.99	143.63	138.38
所有者权益（亿元）	10.72	57.75	17.76	12.24
全部债务（亿元）	67.03	88.22	98.79	100.93
营业收入（亿元）	0.32	1.26	0.65	0.02
利润总额（亿元）	-1.06	0.29	-0.51	-0.51
资产负债率（%）	90.51	63.68	87.64	91.15
全部债务资本化比率（%）	86.22	60.43	84.76	89.18
流动比率（%）	122.64	190.08	76.87	76.84
经营现金流负债比（%）	2.62	-8.12	4.24	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.将其他流动负债中的有息债务调整至短期债务；3.将长期应付款中的有息债务调整至长期债务；4.2019 年及 2020 年一季度现金类资产扣除使用受限的货币资金

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2020.7.03	黄露 戴彤羽	联合资信评估有限公司 电力企业信用评级方法 (V3.0.201907) 联合资信评估有限公司 电力企业主体信用评级 模型(打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2019.6.27	常启睿 戴彤羽	电力行业企业信用评级 方法(2018年)	阅读全文
AA	稳定	2013.7.22	闫昱州 高凡	电力企业信用分析要点 (2013年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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

2020 年度第二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”）的前身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第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。2014 年 8 月，公司更为现名。历经多次增资，截至 2020 年 3 月底，公司注册资本 17.41 亿元，新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会（以下简称“八师国资委”）直接持有公司 77.02% 股权，通过石河子国有资产经营（集团）有限公司（以下简称“国资公司”）间接持有公司 22.98% 股权，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。截至 2019 年底，公司拥有子公司 10 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.SH）。截至 2019 年底，公司员工总数 3313 人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 431.97 亿元，所有者权益合计 121.02 亿元（含少数股东权益 46.69 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 213.07 亿元，利润总额-1.68 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 434.64 亿元，所有者权益合计 116.48 亿元（含少数股东权益 47.01 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 39.12 亿元，利润总额 0.55 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

公司已注册 10 亿元短期融资券额度，本期计

划发行新疆天富集团有限责任公司 2020 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券发行金额为 5 亿元，期限为 1 年。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用概况

公司是新疆唯一一家集热电联产，发、供、售、一体化的能源工业企业，公司电力、供热及天然气业务在区域内有一定的垄断性，较为完整的产业链布局有助于保障公司收入和利润稳定性。

公司主要经营业务包括火力发电、供电供热、房地产开发与销售，商品贸易与天然气销售、基础能源设施项目建设、运输及金融投资业务等。

公司作为石河子地区唯一的电力供应商，经营区域内电网，拥有完善的发电、供电体系；截至 2019 年底，公司发电机组装机总容量为 3161MW，在运装机 2911MW；公司拥有独立的区域电网，已建变电站 68 座，电网总长度 2606.30 千米，供电半径 160 千米，能充分满足石河子地区内工、农、商业及居民生活用电，保持了公司在石河子地区电力销售市场的唯一性；同时，公司火电机组均为热电联产机组，截至 2019 年底，公司共有换热站 300 个，集中供热面积达 2601 万平方米；依托“热电联产”的方式实现了全垦区的集中供热，目前石河子地区居民供暖和当地工业用蒸汽供应全部由公司供应，在当地供热市场具有垄断性。总体看，作为能源开发利用主体，公司在电热主业上具备明显的区域垄断优势。

天然气业务方面，石河子市区的居民和商服用气业务全部由公司供应，公司目前天然气管网长度超过 700 公里。随着国家气化新疆、气化兵团政策的不断深入实施，公司天然气业务不再局限于石河子一地，在新疆区内的沙湾县、昌吉州、五家渠市、奎屯市、博乐市、克拉玛依市及伊犁等

地也拥有了多座加气站，公司将保持并持续提高当地天然气市场占有率。截至 2019 年底，公司拥有天然气加气站 31 座，燃气用户 19.30 万户，公司天然气供气量为 21638.57 万立方米。

公司债务规模持续加重，2019 年短期债务占比有所提升；近年来受贸易业务及工业板块收入增长影响，公司营业收入迅速增长，但盈利能力持续下滑。

综合评估，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

公司所提供的 2017 年度财务报告由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2018 年度财务报告由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2019 年度财务报告由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2020 年一季度财务报告未经审计。

2017 年公司新纳入合并范围的子公司 2 家；2018 年公司新纳入合并范围子公司 2 家，不在纳入合并范围子公司 1 家。2019 年，公司新纳入合并范围子公司 1 家，不再纳入合并范围子公司 4 家；公司纳入合并报表的一级子公司共 10 家。截至 2020 年 3 月底，公司合并报表范围无变化，公司新增子公司规模均较小，财务数据可比性较强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 431.97 亿元，所有者权益合计 121.02 亿元（含少数股东权益 46.69 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 213.07 亿元，利润总额-1.68 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 434.64 亿元，所有者权益合计 116.48 亿元（含少数股东权益 47.01 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 39.12 亿元，利润总额 0.55 亿元。

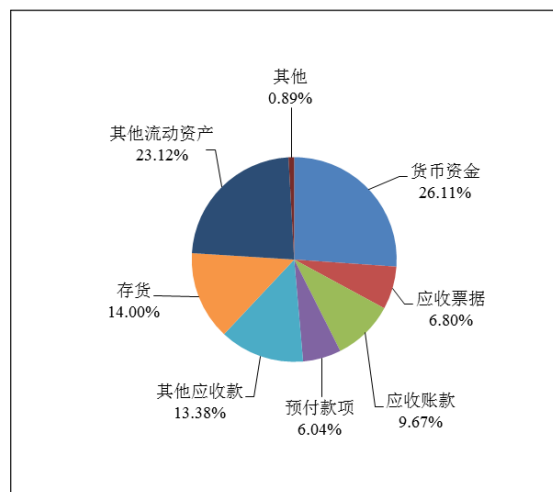
1. 资产流动性分析

随着贸易和运输业务的扩张，公司应收账款及应收票据规模快速增长；公司其他应收款规模和其他流动资产规模较大且主要为关联方往来款，对公司资金形成一定占用。

2017—2019 年，公司资产规模持续增长，年均复合增长 18.47%，截至 2019 年底，公司合并资产总额 431.97 亿元，较上年底增长 5.77%，主要系固定资产及在建工程增长所致。其中，流动资产占 37.53%，非流动资产占 62.47%。公司资产以非流动资产为主，符合行业特点。

2017—2019 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 19.03%，截至 2019 年底，公司流动资产 162.11 亿元，较上年底下降 6.00%，主要系其他应收款及其他流动资产减少所致。公司流动资产主要由货币资金（占 26.11%）、应收票据（占 6.80%）、应收账款（占 9.67%）、预付款项（占 6.04%）、其他应收款（占 13.38%）、存货（占 14.00%）、和其他流动资产（占 23.12%）构成。

图 1 截至 2019 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2017—2019 年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长 14.61%。截至 2019 年底，公司货币资金 42.32 亿元，较上年底下降 7.67%，公司货币资金主要为银行存款（占 69.75%）。其中，受限货币资金 12.71 亿元，主要为银行承兑汇票保证金（12.70 亿元）。

2017—2019 年，公司应收账款持续增长，年均复合增长 70.58%。截至 2019 年底，公司应收账款 15.67 亿元，较上年底增长 60.45%，主要系子公司国际经贸化工产品贸易量增加所致。其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款占 95.29%；按单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款占 4.71%，共计提坏账准备 1.76 亿元，

计提比例 10.08%；按账龄分析计提坏账准备的应收账款账面余额合计 0.37 亿元，其中，1~2 年的占 40.74%，2~3 年的占 7.10%，3~4 年的占 9.05%，4~5 年的占 5.59%，5 年以上的占 37.52%。公司前五大应收账款客户余额前五名合计为 3.90 亿元，占应收账款期末余额的 22.38%，应收账款集中度一般。

2017—2019 年，公司应收票据波动中有所增长，年均复合增长 20.51%。截至 2019 年底，公司应收票据 11.02 亿元，较上年底大幅增长 202.80%，主要系公司贸易规模扩大，票据结算量增加所致。应收票据中，银行承兑票据 2.35 亿元（占 21.33%），商业承兑票据 8.66 亿元（占 78.63%）。

2017—2019 年，公司预付款项波动中有所增长，年均复合增长 78.85%。截至 2019 年底，公司预付款项 9.80 亿元，较上年底大幅增长 308.20%，主要系新疆天富通供应链管理有限责任公司运输量及新疆天富国际经贸有限公司贸易业务量增加所致。公司预付款项主要为天富国际预付贸易货款 4.68 亿元，天富通预付运输费用 2.46 亿元。

2017—2019 年，公司其他应收款波动中有所下降，年均复合下降 20.15%。截至 2019 年底，公司其他应收款 21.68 亿元，较上年底下降 41.37%，主要系石河子市国能能源投资有限公司归还公司欠款所致。其他应收款主要按信用风险特征组合计提坏账准备（占其他应收款余额的 97.75%）共计提坏账准备 1.20 亿元，计提比例 5.23%；其他应收款中前五大客户合计 2.79 亿元，占其他应收款余额的 12.17%。公司其他应收款规模较大，主要为关联方往来款及保证金，存在一定资金管控风险，并对公司资金形成一定占用。

表 1 截至 2019 年底公司其他应收款前五大客户
(单位：亿元、%)

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款余额比例
交银金融租赁有限责任公司	保证金	1.22	5.31
新疆新丝路旅游(集团)有限公司	往来款	0.50	2.19
新疆生产建设兵团农八师天山铝业	往来款	0.48	2.10

远东宏信(天津)融资租赁有限公司	保证金	0.40	1.75
新疆新润气流纺有限公司	往来款	0.19	0.82
合计	--	2.79	12.17

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2017—2019 年，公司存货保持稳定，年均复合增长 0.51%。截至 2019 年底，公司存货 22.70 亿元，较上年底下降 9.95%，主要系公司加大现房去库存力度所致。公司存货主要包括开发成本（占 35.74%）、工程施工（占 31.80%）和库存商品（占 17.04%）。2019 年，公司共计提存货跌价准备 0.43 亿元，主要是对原材料和工程施工计提的跌价准备，计提比例 1.87%，计提比例偏低。

2017—2019 年，公司其他流动资产波动中有所增长，年均复合增长 99.64%。截至 2019 年底，公司其他流动资产 37.47 亿元，较上年底下降 22.10%，主要系八师石河子现代农业投资有限公司借款减少所致。其中待抵扣进项税额 4.21 亿元，预交税费 2.09 亿元，资产证券化四期次级权益 0.40 亿元，其余为八师国资委下属子公司内部资金拆借款。公司其他流动资产中八师国资委下属子公司借款较多，对资金形成一定占用。

表 2 截至 2019 年底公司其他流动资产借款科目明细
(单位：亿元)

单位名称	期末余额	备注
新疆天富南山煤矿有限责任公司	11.28	国企资金拆借
石河子城市建设投资经营有限公司	3.50	国企资金拆借
新疆西部银力棉业(集团)有限责任公司	3.50	国企资金拆借
石河子机场管理有限公司	4.00	国企资金拆借
新疆西部新丝路旅游(集团)有限责任公司	3.50	国企资金拆借
新疆天山军垦牧业有限公司	5.00	国企资金拆借
合计	30.78	

资料来源：公司提供

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 434.64 亿元，其中，流动资产占 37.77%，非流动资产占 62.23%。公司资产规模及结构较上年底变化不大。

2. 现金流分析

近年来，公司经营性现金流净流入规模大幅增长，同时投资活动现金流出规模较大，经营活动产生的现金净流量不能满足公司投资活动的资金需求，存在一定的外部筹资压力。

从经营活动看，2017—2019年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长74.40%；2019年公司经营活动现金流入量同比大幅增长57.46%至260.97亿元，主要系贸易和运输业务规模扩大，带动销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2017—2019年，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长68.18%；2019年，公司经营活动现金流出量236.72亿元，同比增长54.40%，主要系公司销售增长带动购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长。综上影响，2019年，公司经营活动产生的现金流量净额为24.25亿元，同比增长95.41%。2019年，公司现金收入比同比下降20.51个百分点至105.99%，收入实现质量有所下降。

从投资活动看，2017—2019年，公司投资活动现金流入量及流出量均快速增长。2019年，公司投资活动现金流保持较大规模的净流出。同期，由于子公司石河子市天富智盛股权投资有限公司短期内交易股票量较大所致，公司投资支付的现金和收回投资收到的现金累计规模同比大幅增长。

2017—2019年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-4.24亿元、-26.22亿元和-12.51亿元，公司投资活动现金流出规模较大，公司经营活动现金流入不能覆盖投资活动资金需求，存在一定的对外筹资压力。

从筹资活动看，2017—2019年，公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长10.74%；2019年，公司筹资活动现金流入量为152.57亿元，主要为借款取得的现金（79.13亿元）、吸收投资收到的现金（10.68亿元）和收到其他与筹资活动有关的现金（23.75亿元）。同期，筹资活动现金流出为149.60亿元，主要为偿还债务支付的现金（119.56亿元）、分配股利、利润或偿还利息支付的现金（6.59亿元）和支付其他与筹资活动有关的现金（23.45亿元）。2019年，公司筹资活动产生的现金流量净额为2.97亿元，同比下降91.59%。

2020年1—3月，公司经营活动现金净额为2.49亿元，同比下降67.74亿元；投资活动现金净额为-1.10亿元，同比下降40.11%；筹资活动前现金流量净额为1.39亿元，筹资活动现金净额为-3.71亿元，同比下降58.47%。

表3 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-3月
经营活动现金流入量	85.80	165.73	260.97	31.40
现金收入比	95.68	126.50	105.99	95.47
经营活动现金流量净额	2.11	12.41	24.25	2.49
投资活动现金流量净额	-6.35	-38.63	-36.76	-1.10
筹资活动前现金流量净额	-4.24	-26.22	-12.51	1.39
筹资活动现金流量净额	11.18	35.31	2.97	-3.71

资料来源：联合资信整理

3. 短期偿债能力分析

公司整体偿债能力较好，考虑到公司在八师国资委中的地位较高，公司实际偿债能力高于指标值。

从短期偿债能力指标看，2017—2019年，公司流动比率及速动比率波动下降，三年加权平均值分别为103.15%和87.38%；截至2019年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所下降，分别为90.15%和77.53%；截至2020年3月底，上述两项指标均有所提升，分别为93.58%和80.25%。2019年，公司经营现金流动负债比为13.49%，同比上升4.18个百分点。截至2019年底，公司现金类资产54.62亿元，扣除使用受限的货币资金为41.91亿元，对短期债务的覆盖倍数为0.32倍。公司短期偿债指标有所下降。

截至2020年3月底，公司共获得银行授信241.45亿元，其中，未使用额度63.97亿元，公司间接融资渠道有待拓宽；子公司天富能源为上海证券交易所上市公司，公司拥有直接融资渠道。

截至2020年3月底，公司对外担保余额为22.81亿元，对外担保总额占净资产的18.85%。被担保方为国资公司、石河子城市建设投资有限公司（以下简称“石河子城建”）、新疆石河子开发区经济建设总公司（以下简称“开发区建设”）石河子市

公共交通有限责任公司（以下简称“石河子公交”）和八师石河子现代农业投资有限公司（以下简称“八师农投”）。被担保方均为国有企业，截至2019年底，除股东国资公司、八师农投及石河子城建外，其余被担保方均亏损。开发区建设总资产31.28亿元，资产负债率为40.52%，开发区建设因不再承接新的基建业务，无营业收入，净利润-0.21亿元；石河子公交总资产0.93亿元，资产负债率为55.91%，营业收入0.09亿元，净利润-0.03亿元；考虑部分被担保方经营状况欠佳，公司存在一定代偿风险。

表4 截至2020年3月底公司对外担保情况表
(单位: 万元)

被担保公司名称	担保金额	担保期限
石河子国有资产经营(集团)有限公司	122000.00	2019.4.19—2021.03.26
石河子城市建设经营投资有限公司	87500.00	2011.10.27—2023.03.24
新疆石河子开发区经济建设总公司	9700.00	2012.06.29—2023.03.28
石河子市公共交通有限责任公司	900.00	2019.12.30—2022.12.24
八师石河子现代农业投资有限公司	8000.00	2020.01.22—2021.01.22
合计	228100.00	--

注：合计数存在差异因统计口径不一致
资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券保障程度高。

公司拟发行金额为5亿元的新疆天富集团有限责任公司2020年度第二期短期融资券，期限1年。本期短期融资券发行金额占公司2020年3月底短期债务及全部债务余额的比例分别为4.03%和2.06%，对公司现有债务有影响较小。

截至2020年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为73.20%和67.60%，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73.50%和68.04%，考虑到本期短期融资券资金将全部用于偿还本息债务，公司实际债务负担或小于上述预测值。

2017—2019年，公司经营活动现金流入量快速增长，分别为本期短期融资券发行金额的17.16

倍、33.15倍和52.19倍。同期，公司经营活动现金净流量持续增长，对本期短期融资券发行金额的保障倍数分别为0.42倍、2.48倍和4.85倍。

2017—2019年，公司现金类资产规模波动中有所增长，分别为本期短期融资券发行金额的8.02倍、9.97倍和8.38倍。截至2020年3月底，剔除受限后公司现金类资产为34.18亿元，为本期短期融资券发行金额的6.84倍。

集中兑付方面，截至2020年6月底，公司将于2020年到期的债券金额合计33.00亿元（以下简称“单独年度最高偿付额”）。截至2019年底和2020年3月底，扣除使用受限的货币资金后公司现金类资产分别为41.91亿元和34.18亿元，分别为单独年度最高偿付额的1.27倍和1.04倍。2019年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为单独年度最高偿付额的7.91倍和0.73倍。

表5 公司2020年偿付债券明细（单位：亿元）

证券名称	到期日期	债券余额
20天富(疫情防控债)SCP002	2020-11-20	3.00
20天富SCP001	2020-10-16	3.00
19天富SCP004	2020-08-18	4.00
19天富CP001	2020-08-28	7.00
20天富SCP004	2020-08-20	10.00
15天富债	2020-12-21	6.00
合计		33.00

注：Wind、联合资信整理

六、结论

公司作为石河子地区能源开发利用主体，在区域能源市场具备显著的垄断优势。公司产业链联系较为紧密，整体经营较为稳定。但电煤采购价格高企，售电价格下调对公司盈利能力造成一定影响。

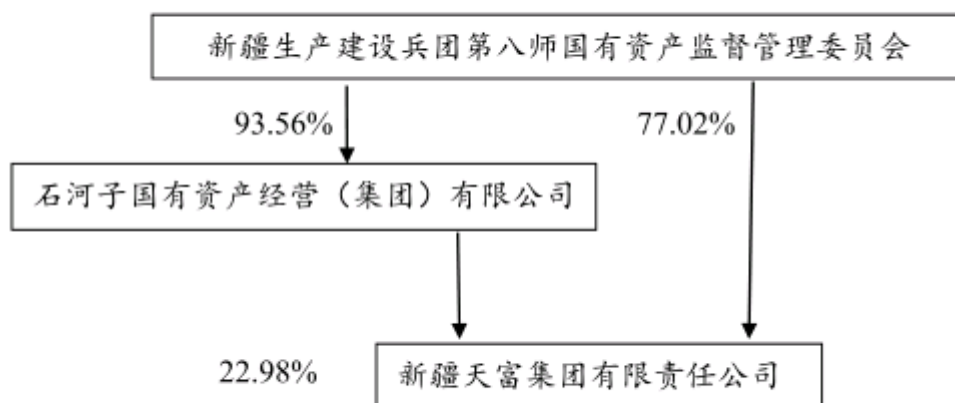
近年公司资产规模增长迅速，目前公司资产构成以非流动资产为主，流动资产构成中其他应收款和其他流动资产占比较大，对公司资金形成一定占用。

本期短期融资券的发行对公司目前债务结构影响较小；公司现金类资产及经营活动现金流对

本期短期融资券覆盖程度高。

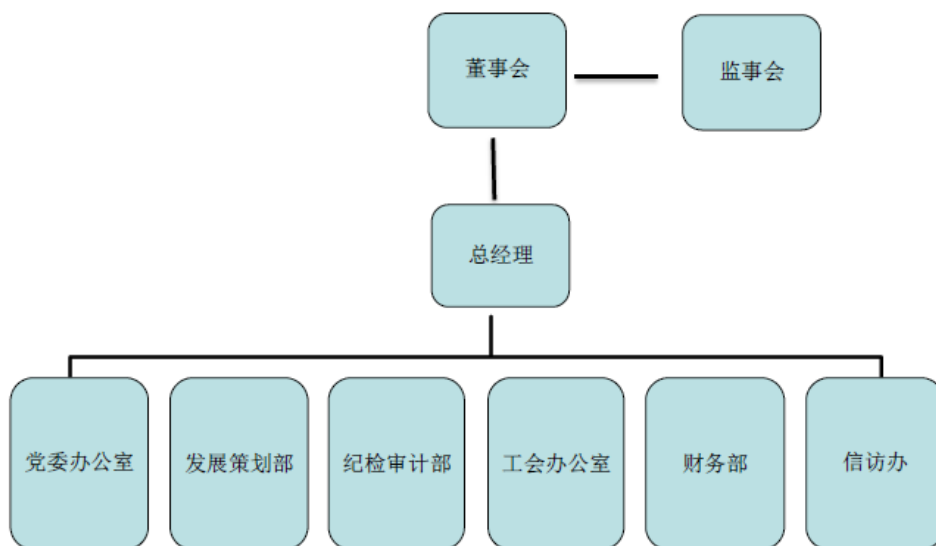
综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2019 年底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2019 年底公司合并报表范围内的子公司

子公司全称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
石河子天富实业有限公司	石河子	石河子	商业	100.00	--
石河子市天信投资发展有限公司	石河子	石河子	金融投资	100.00	--
石河子市天富智盛股权投资有限公司	石河子	石河子	商业	100.00	--
新疆天富养老服务有限责任公司	石河子	石河子	商业	100.00	--
新疆天富现代服务有限公司	石河子	石河子	商业	100.00	--
石河子开发区天富科技有限责任公司	石河子	石河子	商业	51.00	49.00
新疆天富能源股份有限公司	石河子	石河子	工业	29.26	11.89
新疆安妥欣医药科技有限公司	石河子	石河子	工业	100.00	--
北京天科合达半导体股份有限公司	石河子	石河子	工业	100.00	--
石河子天富饭店管理有限责任公司	石河子	石河子	商业	100.00	--

注：公司为新疆天富能源股份有限公司第一大股东，截至 2019 年底，新疆天富能源股份有限公司共有 11 名董事，11 名董事均由股东大会选举产生，其中 6 位位于公司任职。公司对其具有实际控制权，故将其纳入合并范围

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	40.09	49.83	41.91	34.18
资产总额（亿元）	307.78	408.39	431.97	434.64
所有者权益（亿元）	63.91	122.78	121.02	116.48
短期债务（亿元）	86.39	88.60	129.95	123.95
长期债务（亿元）	115.57	139.25	109.07	119.04
全部债务（亿元）	201.96	227.86	239.02	242.99
营业收入（亿元）	84.48	117.05	213.07	39.12
利润总额（亿元）	2.53	2.16	-1.68	0.55
EBITDA（亿元）	15.02	22.41	19.08	--
经营性净现金流（亿元）	2.11	12.41	24.25	2.49
财务指标				
销售债权周转次数（次）	7.92	8.87	10.63	--
存货周转次数（次）	3.27	4.18	8.20	--
总资产周转次数（次）	0.29	0.33	0.51	--
现金收入比（%）	95.68	126.50	105.99	95.47
营业利润率（%）	17.96	13.97	7.04	9.03
总资本收益率（%）	2.03	2.57	1.33	--
净资产收益率（%）	2.20	0.85	-1.80	--
长期债务资本化比率（%）	64.39	53.14	47.40	50.54
全部债务资本化比率（%）	75.96	64.98	66.39	67.60
资产负债率（%）	79.23	69.94	71.98	73.20
流动比率（%）	96.52	129.30	90.15	93.58
速动比率（%）	77.57	110.40	77.53	80.25
经营现金流动负债比（%）	1.78	9.30	13.49	--
EBITDA 利息倍数（倍）	2.75	2.73	2.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.44	10.17	12.53	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2. 将其他流动负债中的有息债务调整至短期债务；3. 将长期应付款中的有息债务调整至长期债务；3.2019 年及 2020 年一季度现金类资产扣除使用受限的货币资金

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.33	14.08	6.40	4.72
资产总额（亿元）	112.95	158.99	143.63	138.38
所有者权益（亿元）	10.72	57.75	17.76	12.24
短期债务（亿元）	28.10	37.54	77.43	70.07
长期债务（亿元）	38.93	50.68	21.36	30.86
全部债务（亿元）	67.03	88.22	98.79	100.93
营业收入（亿元）	0.32	1.26	0.65	0.02
利润总额（亿元）	-1.06	0.29	-0.51	-0.51
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	1.64	-3.43	3.63	1.88
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.79	3.25	0.91	--
存货周转次数（次）	/	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	47.05	153.39	37.88	59.57
营业利润率（%）	7.32	91.20	87.63	-48.45
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-9.89	0.50	-0.40	--
长期债务资本化比率（%）	78.41	46.74	54.60	71.59
全部债务资本化比率（%）	86.22	60.43	84.76	89.18
资产负债率（%）	90.51	63.68	87.64	91.15
流动比率（%）	122.64	190.08	76.87	76.84
速动比率（%）	122.64	190.08	76.87	76.84
经营现金流动负债比（%）	2.62	-8.12	4.24	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：母公司 2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4 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	(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-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+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

附件 5-1 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 5-2 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

附件 5-3 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

联合资信评估有限公司关于 新疆天富集团有限责任公司 2020 年度第二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，或发生可能对新疆天富集团有限责任公司或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新疆天富集团有限责任公司或本期短期融资券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，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新疆天富集团有限责任公司或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。