

信用等级公告

联合[2017] 2082 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

特此公告。



新疆天富集团有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

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 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。

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对新疆天富集团有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为石河子地区能源开发利用主体,在区域内的供电、采暖、燃气供应业务等方面具备较大的市场份额;公司热电业务上下游联系紧密,整体盈利状况表现较为稳定。同时联合资信也关注到,公司电源项目投入大,债务负担重,其他应收款及对外担保保持规模较大等因素给公司经营发展带来的不利影响。

公司电力装机容量较大,区域市场地位突出。公司在建电源产能规模大,项目投产后有助于公司综合竞争实力的进一步增强,联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司电力业务集发、供、售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。

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、该公司信用等级自 2017 年 8 月 18 日至 2018 年 8 月 17 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。

新疆天富集团有限责任公司

主体长期信用评级报告

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(以下简称“石河子国资公司”)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(以下简称“八师国资委”)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、宏观经济和政策环境

2016年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际GDP增速为6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资缓中趋稳,消费平稳较快增长,外贸状况有所改善;全国居民消费价格指数(CPI)保持温和上涨,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)持续回升,均实现转负为正;制造业采购经理指数(PMI)四季度稳步回升至51%以上,显示制造业持续回暖;非制造业商务活动指数全年均在52%以上,非制造业保持较快扩张态势;就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年,全国一般公共预算收入15.96万亿元,较上年增长4.5%;一般公共预算支出18.78万亿元,较上年增长6.4%;财政赤字2.83万亿元,实际财政赤字率3.8%,为2003年以来的最高值,财政政策继续加码。2016年,央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点,并灵活运用多种货币政策工具,引导货币信贷及社会融资规模合理增长,市场资金面保持适度宽松,人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长,产业结构继续改

善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口

额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

三、行业及区域经济环境

公司主营收入来自电力板块，电力行业的整体经营环境和发展趋势直接影响到公司的经营状况。

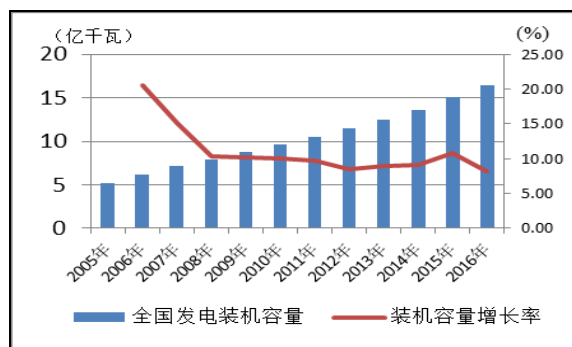
1. 电力行业概况

2006 年~2016 年电力行业投资规模不断扩

大，但由于近年来电力项目审批放缓，在全国城镇固定资产投资中的占比总体呈下降趋势。2016年，全国主要电力企业电力工程建设合计完成投资8855亿元、同比增长3.3%。其中，为贯彻落实《配电网建设改造行动计划(2015~2020年)》等文件要求，提升电网配电能力，电网公司进一步加大电网基础设施投资力度，全年完成电网投资5426亿元、同比增长16.9%；电源工程建设完成投资3429亿元，同比下降12.9%。在全国主要电力企业电源工程建设完成投资中，火电完成投资1174亿元，水电完成投资612亿元，核电完成投资506亿元，风电完成投资896亿元。

2006年以来，全国发电装机容量持续提升，同比增长率均保持在8.0%以上，清洁能源装机占比延续增长态势。截至2016年底，全国全口径发电装机容量达到16.5亿千瓦，同比增长8.2%。其中，火电装机容量10.5亿千瓦（含气电），占全部装机容量的63.6%，同比增长6.1%；水电装机容量3.3亿千瓦（含抽水蓄能2669万千瓦），占全部装机容量的20.2%，同比增长3.9%；核电装机容量0.34亿千瓦，同比增长30.77%；并网风电装机容量1.5亿千瓦，同比增长16.28%；并网太阳能发电装机容量0.77亿千瓦，同比增长79.07%。清洁能源装机占比达到了36.0%，且增幅较快。

图1 近年中国发电装机容量变动情况



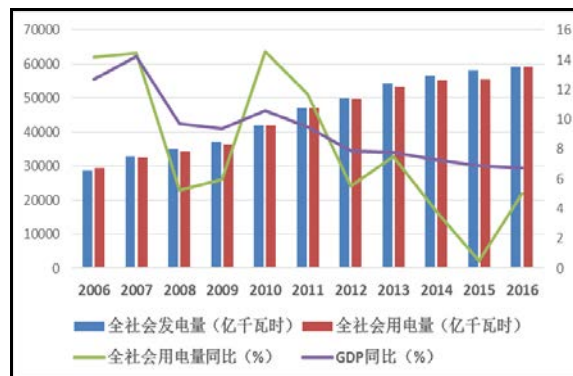
资料来源：中电联电力工业统计快报

2016年，全国全口径发电量59897亿千瓦时，比上年增长5.2%。分类型看，火电发电量42886亿千瓦时，同比上升2.4%，占全国发电

量的71.6%，比上年降低1.9个百分点；水电发电量11807亿千瓦时，同比增长6.2%，占全国发电量的19.7%，比上年提高0.2个百分点。

2016年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数继续下降，为3785小时，同比降低203小时，是1964年以来最低水平。其中，火电设备平均利用小时4165小时，同比降低199小时；水电设备平均利用小时3621小时，同比增加31小时；核电设备平均利用小时7042小时，同比降低361小时；风电设备平均利用小时1742小时，同比增加14小时。一方面，发电机组平均利用小时数减少反映了全社会用电量需求增长趋缓，同时火电设备平均利用小时数减少，而主要清洁能源发电设备平均利用小时数小幅增长，也反映了政府为节能减排而大力推广清洁能源的开发和利用。

图2 国内发电量、全社会用电量及增幅情况



资料来源：Wind 资讯、中电联电力工业统计快报

2016年，由于实体经济运行显现出稳中趋好迹象，中国全社会用电量59198亿千瓦时，同比增长5.0%，大幅超过2015年全社会用电量仅0.5%的同比增速。从电力消费结构看，第一产业用电量1075亿千瓦时，同比增长5.3%；第二产业用电量42108亿千瓦时，同比增长2.9%；第三产业用电量7961亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量8054亿千瓦时，同比增长10.8%。工业用电量41383亿千瓦时，同比增长2.9%；其中，轻工业用电量7016亿千瓦时，同比增长4.4%，重工业用电量34367亿千瓦时，同比增长2.6%。

2. 行业关注

燃煤作为火电行业的主要原料，其采购及运输成本是火电企业生产经营支出的主要组成部分，因此煤炭市场的景气程度对行业的盈利能力影响显著。近年来，随着电煤价格的低位盘整，火电上网电价呈现逐步下降趋势。根据《关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》（发改价格【2015】3105号）规定，为减轻中小微企业负担，促进可再生能源发展、支持燃煤电厂超低排放改造，自2016年1月1日起，降低燃煤发电上网电价和一般工商业销售电价全国平均每千瓦时约3分钱。火电上网电价的下调一定程度上压缩了企业的盈利空间，增加了运营压力。

但进入2016年以后，受益于煤炭去产能和去产量政策的逐步推动以及煤炭下游需求2016年下半年有所回暖，煤炭行情于2016年下半年大幅复苏，截至2016年12月31日，全国环渤海动力煤（Q5500k）价格593元/吨，较2015年底大幅增长59.41%。2017年一季度，煤炭下游需求有所波动影响，煤炭价格高位波动，截至2017年3月29日，全国环渤海动力煤（Q5500k）价格为609元/吨。近期电煤价格的回升进一步加剧了电力企业的经营压力。

2016年是“十三五”开局之年，国家一方面在电力体制各个层面的政策频出，另一方面各地电改试点也全面推进。截至2016年底，中国电力体制改革试点已覆盖29个省（区、市）（含新疆生产建设兵团）。2016年3月1日，北京电力交易中心、广州电力交易中心挂牌成立，标志着中国电力市场建设迈出关键一步，此后，各地电力交易中心纷纷组建。2016年10月，国家发展改革委、国家能源局印发《售电公司准入与退出管理办法》和《有序放开配电网业务管理办法》的通知，标志着电力体制改革进入新层次，给售电公司进入电力交易市场给予明确规则，更多省份推出2017年电力交易规则明确售电公司作为市场主体可以参与电力交易。输配电价方面，有安徽、湖北、北京、冀

北等11家省级电网输配电价标准已获得国家发改委批复执行；有15家省级电网正处于输配电价测算阶段。此外，南方电网公司也在五省区开展了改革，这意味着2017年中国将实现输配电价改革试点在省级电网全覆盖。

近年来，在国家节能调度的政策下，火电行业压力与机遇并存。国家对火电“节能降耗减排”的监管日趋严厉，环保设施投入标准高时间紧，投资运营成本大幅增加；部分地区水电、风电等清洁能源的密集投产对火电利用小时造成较大冲击。同时，国家也在陆续颁布相关政策，不断加速和深化电力体制改革，未来售电有望成为发电企业新业务板块和利润增长点。

3. 行业展望

2016年11月，国家发改委正式发布了《电力发展“十三五”规划（2016~2020年）》。该规划内容涵盖水电、核电、煤电、气电、风电、太阳能发电等各类电源和输配电网，重点阐述“十三五”期间中国电力发展的指导思想和基本原则，明确主要目标和重点任务，是“十三五”电力发展的行动纲领和编制相关专项规划的指导文件、布局重大电力项目的依据。

根据《电力发展“十三五”规划》制定的发展目标，供应能力方面：预计2020年全社会用电量6.8~7.2万亿千瓦时，年均增长3.6%~4.8%，全国发电装机容量20亿千瓦，年均增长5.5%，人均装机突破1.4千瓦，人均用电量5000千瓦时左右，接近中等发达国家水平，电能占终端能源消费比重达到27%。电源结构方面：按照非化石能源消费比重达到15%的要求，到2020年，非化石能源发电装机达到7.7亿千瓦左右，比2015年增加2.5亿千瓦左右，占比约39%，提高4个百分点，发电量占比提高到31%；气电装机增加5000万千瓦，达到1.1亿千瓦以上，占比超过5%；煤电装机力争控制在11亿千瓦以内，占比降至约55%；电网发展方面：合理布局能源富集地区外送，建

设特高压输电和常规输电技术的“西电东送”输电通道，新增规模 1.3 亿千瓦，达到 2.7 亿千瓦左右；电网主网架进一步优化，省间联络线进一步加强，形成规模合理的同步电网。严格控制电网建设成本。全国新增 500 千伏及以上交流线 9.2 万公里，变电容量 9.2 亿千伏安；节能减排方面：力争淘汰火电落后产能 2000 万千瓦以上。

4. 区域经济

2016 年新疆维吾尔自治区，全年实现地区生产总值 9617.23 亿元，按可比计算，比上年增长 7.6%，增速高于全国 0.9 个百分点。其中，第一产业增加值 1648.97 亿元，增长 5.8%；第二产业增加值 3585.22 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 4383.04 亿元，增长 9.7%。从贡献程度看，第一产业对经济增长的贡献率为 12.7%，第二产业为 30.0%，第三产业为 57.3%。

2016 年新疆完成规模以上工业增加值 2440.94 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.7%，增速较上年下滑 1.5 个百分点；其中重工业增加值 2074.74 亿元，同比增长 2.5%。在自治区重点监测的十大产业中，石油工业增加值 741.44 亿元，下降 0.3%；有色工业 233.18 亿元，增长 9.2%；电力工业 320.46 亿元，增长 4.6%；化学工业 273.02 亿元，增长 12.1%；钢铁工业 11.40 亿元，增长 9.0%；煤炭工业 129.37 亿元，增长 1.6%；纺织工业 80.40 亿元，增长 47.1%；农副食品加工工业 91.49 亿元，增长 10.0%；装备制造工业 101.55 亿元，增长 5.6%；建材工业 120.31 亿元，增长 3.2%，其中支柱产业主要为石油工业、化学工业、有色工业和装备制造业等。2016 年新疆全年完成固定资产投资（不含农户）9983.86 亿元，比上年下降 6.9%。

受区域经济增长带动，2016 年新疆维吾尔自治区累计用电量为 1793.84 亿千瓦时，同比增长 11.95%，增速提升 5.00 个百分点。2016 年累计发电量达到 2719.13 亿千瓦时，同比增长 9.7%，增速下滑 6.7 个百分点，其中火电累计发电量

2215.10 亿千瓦时，同比增长 7.30%，增速下滑 10.47 个百分点；风电累计发电量 220.07 亿千瓦时，同比增长 23.90%，但 2016 年新疆弃风电量 137.00 亿千瓦时，弃风率为 38.00%，依然存在“弃风”现象。

总体看，在新疆维吾尔自治区经济发展的带动下，用电需求稳定增长，电网输运能力较强。公司长期发展具备良好的外部环境。

四、基础素质

1. 产权状况

天富集团是国有控股有限责任公司，2017 年增资后，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。

2. 规模及竞争优势

经营规模

公司作为石河子地区能源开发利用主体，负责石河子地区电力、供暖、燃气的供应。截至 2017 年 3 月底，公司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。但同时，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。

产业结构优势

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，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%。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。

公司是新疆唯一一家集热、电联产，发供调配套，煤电一体化的能源工业企业，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。

3. 人员素质

公司高层管理人员中包含 13 人，其中董事长、副董事长、副总经理各 1 名。

刘伟先生，汉族，1967 年 3 月出生，研究生学历，中共党员，高级工程师，历任石河子热电厂厂长兼总工程师，天富热电副总经理，天富热电董事长，现任天富集团董事长、党委副书记。

张新泉先生，汉族，1957 年出生，中共党员、工程师，历任农八师 150 团司务长，南山煤矿矿长，天富集团副经理、总经理，现任天富集团董事、总经理。

截至 2017 年 3 月底，公司员工总数 4564 人，按学历划分，硕士研究生及以上占 0.28%，

大学本科占 20.73%，大学专科占 42.29%，中专及以下占 36.70%；按专业构成划分，管理及技术人员占 31.09%，工人占 68.91%；按年龄构成划分，35 岁以下的占 33.37%，35~55 岁的占 61.00%，55 岁以上的占 5.63%。

总体看，公司高管人员具有丰富管理经验和良好的行业从业背景；员工学历水平较高，整体素质较好。

五、公司管理

1. 法人治理结构

公司是按照现代企业制度和《中华人民共和国公司法》组建的国有控股公司，自成立以来，公司逐步建立了符合《中华人民共和国公司法》及其他法律法规要求的公司治理结构。公司设有董事会和监事会，董事会是公司的决策机构，总经理行使董事会授予的职权。公司设立股东会，由全体股东组成，是公司的权力机构。

董事会成员 7 名，其中，董事长 1 名，由职工代表大会选举职工董事 1 名，其余董事由股东按有关规定委派。公司董事会负责决定公司经营计划，制订公司投资方案，制订公司的年度财务预算方案、决算方案，制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案，制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案，决定内部管理机构设置，制定公司的基本管理制度，决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，根据经理提名聘任或解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项等职责。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任。总经理对董事会负责，在董事会授权范围内负责公司的日常管理工作和各项行政事务，向董事会汇报工作。

公司监事会由 5 名监事组成，3 名由第八师国资委委任，2 名职工监事由职代会选举产生。

2. 管理分析

公司制定了一些管理和控制制度保障公司的正常运营。

决策管理上，公司制定了决策管理制度，明确了重大决策的主要内容，对企业战略、重大投资、资产购置和重大融资进行可行性研究，并对可行性研究结果进行审核，按审批程序，进行决策。

货币资金管理上，公司制定的《财务审批管理办法》、《资金管理办法》、《资金使用计划上报管理标准》等制度对子公司的货币资金实施监督管理。

投资管理上，公司制定了外投资决策管理制度、子公司管理制度，对从事对外投资业务的相关岗位和相关人员在投资项目可行性研究与评估、投资决策与执行、投资处置审批与执行、投资绩效评估与考核等环节明确了各自的权责及相互制约的要求与措施。

对外担保管理上，公司制订了《对外担保管理制度》，对外担保实行统一管理。

2016年公司新增《新疆天富集团有限责任公司募集资金管理制度》，并修订了《新疆天富集团有限责任公司信息披露制度》。

总体看，公司建立了现代化的法人治理结构，具备较为完整的经营管理制度。

六、经营分析

1. 经营现状

公司作为石河子垦区的一次、二次能源开发利用主体，负责该区域内的热、电、气集中供应，主营业务包括基础能源设施建设、火力发电、供热、供气和煤炭开采等。近年来，受供电营业区内大宗工业用电量波动及贸易量增

长等因素影响，2014~2016年，公司营业收入呈波动增长趋势，2016年公司营业收入同比增长21.37%至52.99亿元；其中，工业板块（电、热）实现营业收入32.59亿元，主要受供电营业区内大宗工业用电量增长等因素影响，同比增长6.05%；房地产板块实现营业收入8.11亿元，主要受销售房产结转面积增加及销售均价提高影响，同比增长4.24%；天然气板块实现营业收入2.60亿元，主要受下游工业及居民用户需求增加影响，同比增长38.30%；施工工业板块实现营业收入1.07亿元，主要受相关业务量增长影响，同比增长64.65%；2016年公司新增运输业板块，实现收入0.91亿元，主要为2015年9月成立的子公司新疆天富易通供应链管理有限责任公司2016年投入运营所致；公司其他业务板块受跟踪期内贸易量增长影响，同比大幅增长至8.38亿元。

从业务构成看，工业板块是公司的核心板块，对营业收入贡献最大，2016年工业板块占营业务比重为61.50%；其次为公司的房地产板块，同期占比为15.30%；其他板块受贸易量增长影响，增长较快，同期占比为15.81%。

从毛利率来看，2014~2016年，公司毛利率呈下降趋势，2016年公司毛利率为29.24%，较上年下降2.13个百分点；其中工业板块毛利率为30.40%，同比上升2.56个百分点，主要系外购电比例下降，使公司电力板块成本下降所致；2014~2016年，公司房地产业务毛利率总体保持在较高水平，其中2016年公司房地产板块受销售均价上升影响，毛利率同比增长5.86个百分点至46.96%；2014~2016年，公司其他业务板块毛利率大幅波动，其中2016年公司其他业务板块受毛利率低的贸易量增加影响，同比大幅下降至3.31%。

表1 2014~2016年公司营业收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2014年		2015年		2016年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
工业	319115.38	25.16	307323.59	27.84	325896.72	30.40

其中：供电	280660.78	25.73	270551.04	32.16	277439.67	36.31
供热	34677.35	5.92	36772.55	-3.97	41725.13	1.86
房地产业	83503.81	62.25	77791.76	41.10	81136.94	46.96
天然气	20442.63	42.32	18818.64	47.97	26022.92	42.83
施工业	6366.14	12.25	6506.85	9.12	10688.69	8.38
运输业	--	--	--	--	9124.99	5.47
其他业务	16339.23	66.93	26200.54	37.51	83793.78	3.31
合计	445767.19	34.24	436641.38	31.37	529932.12	29.24

资料来源：公司提供

注：公司其他业务主要包括贸易、劳务、工程施工、材料收入、租赁收入及出租使用权收入。

2. 工业板块

公司主要负责农八师石河子市地区的供电及供热，公司除拥有电源之外，还拥有石河子地区独立的区域电网，为“发电-供电-售电”一体化企业，公司电网独立运营。截至2017年3月底，公司发电机组装机容量为1853MW，在运行总容量为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。

2014~2016年，公司工业板块分别实现营业收入31.91亿元、30.73亿元和32.59亿元。毛利率水平分别为25.16%、27.84%和30.40%。

(1) 供电业务

电源结构

近年来，公司发电机组装机容量快速增长。2015年，经公司第五届董事会第六次会议、第五届监事会第六次会议审议通过了整体收购天河热电全部资产和负债的议案，公司下属子公司天富能源于2015年10月收购天河热电2*330MW热电联产工程，公司总装机容量增长至1834.60MW，其中火电装机容量为1670MW，约占86.32%；水电装机容量为131MW，约占6.77%；光伏发电装机容量为21.60MW，约占1.12%。2016年，公司20MW光伏电站并网，公司总装机容量进一步增长至1853MW，电源结构变化不大。2014~2016年，公司发电量分别为39.26亿千瓦时、56.83亿千瓦时和90.20亿千瓦时。公司电力业务概况如表2所示。

表2 公司电力业务概况

项目	2014年			2015年			2016年		
电力供销 (亿千瓦时)	发电量	供电量	售电量	发电量	供电量	售电量	发电量	供电量	售电量
	39.26	97.76	96.01	56.83	93.76	91.93	90.20	100.17	97.88
电网建设	变电站 (个)	容量 (MW)	长度 (KM)	变电站 (个)	容量 (MW)	长度 (KM)	变电站 (个)	容量 (MW)	长度 (KM)
	47.00	3413.00	1465.00	52.00	3618.60	1653.00	54.00	4240.70	1863.59

资料来源：公司提供

注：公司售电量高于发电量主要是公司为满足石河子用电需求有部分外购电量所致。

表3 公司主要机组运行情况

电源项目	装机容量 (MW)	2015年发电量 (亿千瓦时)	2015年机组利 用小时数(小时)	2016年发电 量(亿千瓦时)	2016年机组利 用小时数(小时)	投入运营时间
天富南热电厂一期 2*125MW热电联产项目	250	8.98	3594	8.79	3515	2009年
南电2*330MW机组	660	32.01	4850	35.26	5342	2014年
西热电二厂	100	1.80	1803	--	--	2003年

红山嘴水电站	81	2.30	3054	3.06	3773	1965 年
玛纳斯河一级电站 50MW 水力发电项目	50	1.75	3493	2.03	4069	2007 年
金阳新能源光伏发电	40	0.27	1356	0.37	1197	2015 年
垃圾发电	12	0.32	2689	0.51	4224	2015 年
天河热电	660	9.39	1423	40.19	6089	2011 年
合计	1853	56.82	4277	90.20	5173	--

资料来源：公司提供

从 2015 年公司下属火电厂和水电站的运营情况来看，由于天河热电系 2015 年 10 月收购，因此机组利用小时数仅为 1423 小时，2015 年天河热电实现发电量 9.39 亿千瓦时；天富南热电厂一期 2*125MW 热电联产机组和西热电二厂机组分别为 2009 年和 2003 年开始运营的电厂，主要用于满足居民用电，受“上大压小”政策的影响，天富南热电厂一期 2*125MW 热电联产机组和西热电二厂机组均已取得政府备压批文，因此利用小时数较 2014 年大幅下降；南热电 2*330MW 机组于 2014 年下半年投入运营，2015 年利用小时数较高，达 4850 小时，实现发电量 32.10 亿千瓦时。受益于公司下属水电站所处流域来水情况良好，水电站运营情况良好，利用小时数和发电量较 2014 年均有所增长。

2016 年受“上大压小”政策的影响，公司西热电二厂已经关停，天富南热电厂一期 2*125MW 热电联产机组利用小时数及发电量保持较低水平。但受天河热电全年并表影响，整体利用小时数及发电量均同比有所增长，分别同比增长 20.95%和 58.75%，至 5173 小时及 90.20 亿千瓦时。

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。公司电源无法满足用电需求的快速增长，对外采购电量快速增长，2014~2016 年公司外购电量分别为 68.83 亿千瓦时、42.56 亿千

瓦时和 18.62 亿千瓦时。2015 年随公司并购天河热电后，装机规模大幅增长，公司对外购电依赖逐年降低。

燃料保障

燃料保障上，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），拥有可采资源储量 3.69 亿吨，主要煤种为褐煤。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，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，近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。

表 4 公司主要矿区情况

矿井名称	可采资源储量（亿吨）	产能（万吨/年）	2015 年产量（万吨）	2016 年产量（万吨）
南山煤矿	0.48	115	--	38.15
大白杨沟煤矿（在建）	2.98	300	--	--
小沟煤矿	0.23	50	--	--
合计	3.69	465	0	38.15

资料来源：公司提供

从区域煤炭供应环境看，新疆地区煤炭供应充足，北疆煤炭储量占全疆储量约 89%。从新疆地区煤炭价格看，受外运条件约束，新疆区域内煤炭价格低于全国平均水平。北疆煤炭

主要分布在伊犁、塔城、昌吉、乌鲁木齐，主要煤炭产区均处于公司采购半径内，在外采煤炭资源上，公司与多家煤炭企业长年保持良好的采购协议，燃料供应渠道稳定。

总体看，公司收购天河热电后，装机规模大幅增长，外购电比例下降；受下游工业用电需求波动影响，公司供电量有所变化；受下属煤矿恢复生产，公司供电供热业务原材料对外依存度有所降低；公司所处地区煤炭资源丰富，近年价格波动不大，对公司稳定运营具有积极意义。

供电

公司负责管理运营石河子地区公用电网的运营，供电范围包括石河子市、农八师 18 个农牧团场及石河子总场、南山矿区及石场镇、红旗农场、克拉玛依市小拐乡以及玛纳斯县、沙湾县的部分乡镇等地区。目前，石河子地区供电网络主要由公用电网和自备电厂电网构成。公用电网由公司负责运营，已经形成了发、送、变、供一体的经营格局。自备电厂电网由天业集团所有并由其负责运营，其覆盖区域主要局限于其化工厂区域内。公司运营的公用电网通过 110kV 玛东双回线并入新疆主电网，最高电压等级 110kV。电网已经形成以市区为核心，东至玛纳斯凉州户，西至沙湾、小拐乡，北到西古城镇，南至石场镇，以 110kV 和 35kV 电压等级为主体覆盖的输配电网络，覆盖地域约 7762 平方千米。未来，公司将主要加快 220kV 电网的建设。

公司主要依靠自身发电厂供电，在自身发电量不足的情况下，通过外购电满足供电需求。2015 年公司装机容量大幅上升，因此减少了外购电量，外购电量为 42.56 亿千瓦时，外购电成本为 7.54 亿元，平均外购电价 0.18 元/千瓦时，同比有所下降；2016 年，公司外购电量为 18.62 亿度，外购电成本为 3.44 亿元，平均外购电价 0.18 元/千瓦时，外购电成本同比大幅下降。公司外购电主要来源为石河子市国能能源投资有限公司，由于国能投的电源项目未获得

批复，按照新疆电监局规定，公司外购电价格按照石河子发展改革委员会核定价格的 70% 执行，因此公司外购电价较低。在售电价格方面，石河子地区实行阶梯电价，近年新疆维吾尔自治区石河子市发展和改革委员会多次下调电价。截至 2017 年 3 月底，石河子地区实行阶梯电价，其中商业、非工业和普通工业电价在 0.2130 元/千瓦时~0.8150 元/千瓦时之间，大工业电价在 0.2396 元/千瓦时~0.6570 元/千瓦时之间。从电费收入构成来看，大工业用电量占比很大；其次为农业排灌用电量；其余少量为居民生活用电量、非居民照明用电量和商业用电量等等。结算方式为：按月抄表，按月结款。居民为现金结算，企业为支票、银行承兑汇票结算；居民一般为先用后交，部分为预交，企业一般为先用后交。电费拖欠比例 6%，主要为大工业用电拖欠，拖欠周期半年以内。

(2) 供热业务

公司火电机组均为热电联产机组，在为石河子垦区供应电力的同时还负责该地区居民采暖供热和为当地企业提供工业蒸汽业务。2016 年供热收入占到公司营业收入的 7.87%。截至 2017 年 3 月底，公司拥有换热站 217 座，集中供热面积 1944.44 万平方米。2016 年，公司供热量受提前供热及工业蒸汽需求增长影响，上升至 2088.11 万吉焦。目前公司供热价格主要参照石河子物价局制定的供热价格，为 20.50 元/立方米。毛利率方面，2016 年公司供热业务毛利率受公司实施市区供热管网改造工程，实行“全城调热”，降低综合热损耗影响，同比增长 5.83 个百分点至 1.86%。

表 5 2013~2016 年公司供热业务情况

(单位：万吉焦)

项目	2014 年	2015 年	2016 年
供热量	1935	1895	2088.11

资料来源：公司提供

根据《石河子市城市供热专项规划》到 2020 年，石河子垦区城市集中供热普及率达到

95%以上，工业热化率达到 95%以上。公司近几年将对城市中心供热分区的热源、热网进行合理规划，满足近远期其供热分区的用热需求。

公司是新疆唯一一家集热电联产，发供调配套，煤电一体化的能源工业企业，产业链较为完整。同时作为石河子垦区一、二次能源的开发利用主体，在区域内具备较强的垄断性。总体看，公司工业板块整体具备较强的竞争优势，业务发展的稳定性较强。

总体看，公司在运营供热网络覆盖面广，且已经占据了石河子地区供热市场大部分的市场份额，热电联产成本优势突出。未来随垦区内工人普及和工业热化率的提升，公司供热业务仍然将保持良好的增长势头。

3. 房地产业务板块

公司房地产业务由下属子公司石河子开发区天富房地产开发有限责任公司（以下简称“天富地产”）负责开发建设。天富地产是新疆生产建设兵团唯一一家国家一级资质的房地产开发企业，年开发能力达 30 万平方米。近年来，天富地产开发了新疆人才交流大厦、天富名城、天富康城、天富玉城和天富巨城等项目，其中天富名城、天富康城和天富玉城获得了国家康居示范工程称号。2014~2016 年，公司房地产业务分别实现营业收入 8.35 亿元、7.78 亿元和 8.11 亿元，毛利率分别为 62.25%、41.10%和 46.96%。2015 年，受竣工结转条件房产面积下降及当年主要结转的天富春城项目为高层项目，成本较高影响，公司该板块收入及毛利率均有不同程度下降。2016 年，受销售面积增长及当年主要结转的天富巨城、天富玉城项目均价较高影响，公司该板块收入及毛利率均有不同程度增长。公司房地产业务整体利润水平高，是公司的主要利润来源之一。

表 6 2014~2016 年公司房地产业务发展情况
(单位: 平方米)

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
新开工面积	270824	--	--

竣工面积	454983	--	--
销售面积	104000	50892	55585

资料来源：公司提供

2016 年，石河子地区房地产市场趋于饱和，公司已停止开拓新项目，以在建项目销售为主。截至 2017 年 3 月底，公司合计开发房产总套数 15819 套，合计开发房总面积 181.57 万平方米，其中已出售套数 15258 套，占开发总套数的 96.45%，已售总面积 173.92 万平方米，占开发总面积的 95.79%（以上数据均不含天富春城地下人防工程的面积）。截至 2017 年 3 月底，公司在石河子地区无土地储备，目前以去库存为主。公司在乌鲁木齐水西沟镇有土地储备 255.6 亩（权属证号：乌县国用 2012 第 0000122 号），作为公司未来发展规划储备用地。

4. 天然气和施工板块

公司天然气业务近三年快速增长。根据全国油气资源资料普查结果，新疆天然气资源量为 10.85 万亿立方米，探明储量为 1.4 万亿立方米。在西部大开发政策以及“西气东输”等政策的带动下，新疆自治区经济建设快速发展，对天然气的需求非常迫切。从 2005 年开始，新疆天然气产量已多年保持全国第一。作为石河子地区一、二次能源开发利用主体，石河子地区的居民和商服用气业务全部由公司负责，公司在天然气供应方面具有显著的垄断经营优势。在能源需求增长推动下，石河子地区天然气需求快速增长，公司天然气用户量和燃气供应量持续快速增长。近三年，公司天然气供气量分别为 8692 万立方米、9310 万立方米和 11645 万立方米。公司目前执行的是师市发改价【2017】3 号《关于理顺非居民用天然气销售价格的通知》的燃气定价，其中市区居民（包括居民生活用气、学校教学和学生生活用气、养老福利机构用气）1.34 元/立方米；市区非居民用气（包括除居民用气及车用气以外的所有用气）2.34 元/立方米，非居民团场每立方米 2.54 元，车用气每立方米 2.73 元。

公司天然气气源主要由中石油供应。公司通过玛河油气田输气线 714 泵站拓北接口获得气源。公司与中石油每年签订一次供应合同。若气源价格出现上涨，石河子财政将考虑给公司一定补贴。

2014~2016 年，公司天然气业务收入分别为 2.04 亿元、1.88 亿元和 2.60 亿元，近三年该板块毛利率分别为 42.32%、47.97%和 42.83%。2016 年，受售气量增长影响，公司天然气板块收入同比增长 38.28%至 2.60 亿元。但受同期政府调价影响，销售和采购价差同比收窄，使得公司天然气板块毛利率下降至 42.83%。

施工板块方面，2014~2016 年，公司分别实现营业收入 0.64 亿元、0.65 亿元和 1.07 亿元。公司施工板块主要以承接合并报表范围内的关联企业工程为主，收入规模很小。该板块主要运营主体为石河子天富水利电力工程有限公司。其建筑安装资质包括水利电力工程资质、房屋建筑工程资质、电力工程安装资质、水利水电设备安装资质、送变电工程资质、土石方工程资质等。2014~2016 年，该板块毛利率分别为 12.25%、9.12%和 8.38%。

5. 经营效率

2014~2016 年，公司销售债权周转次数分别为 6.31 次、6.90 次和 7.57 次，公司销售债权周转次数较高。同期公司存货周转次数波动下降，三年分别为 1.36 次、1.32 次和 1.82 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 0.20 次、0.17 次和 0.19 次，公司整体经营效率不高。

6. 未来发展

未来 3~5 年，公司将大力发展煤炭相关产业，积极实施电源结构调整，加快大容量热电机组发展及山区水电资源的开发力度；配套小城镇电源、热源建设，强化垦区电网电压支撑点；加快垦区电网升级步伐，提高远距离输变电质量，满足师市经济社会发展对重点能源的需求。

表7 截至2017年3月底公司未来主要投资项目进展情况（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	截至 2017 年 3 月底已投金额	拟投资金额	
				2017 年 4~12 月	2018 年
1	天富发电厂一期 2×660MW 工程	498000	392467.03	105532.97	0
2	天富南区养老产业园	20100	777.35	4776.22	14546.43
	合计	518100	393244.38	110309.19	14546.43

资料来源：公司提供

其中天富发电厂一期 2×660MW 工程计划总投资 49.80 亿元，建设期三年，预计 2017 年 12 月投产。截至 2017 年 3 月底已完成投资 39.25 亿元。该项目位于石河子经济技术开发区北部化工新材料产业园内，按照一次规划、分期建设原则，规划容量 4×660MW 工程。工程于 2012 年 7 月开工建设，计划 2017 年 9 月第一台机组投产发电，2017 年 10 月第二台机组投产发电。本期建设规模 29.5796 公顷。该项目采用工程总承包方式实施，由上海电气集团有限公司与

华电重工股份有限公司总承包并垫资建设。

截至目前土建工程中主厂房工程基本施工完成；煤场封闭：封闭煤场基本完工，设备安装工程已完成近 90%。整体工程按工程节点进行实施。

在项目投入上，公司在电源建设上投入规模较大，将带动公司外部融资需求呈现快速增长态势，公司债务负担可能进一步加重。

七、重大事项

石河子市国能能源投资有限公司（以下简称“国能投”）成立于 2010 年 5 月，股东为第八师国资委，2015 年 6 月 29 日前石河子国资公司为其全资控股股东。国能投主要从事火电电源项目建设，公司注册资本为 1 亿元，石河子市国能能源投资有限公司向公司的借款用于电源项目建设。第八师国资委于 2015 年下发《关于新疆天富集团有限责任公司为石河子市国能能源投资有限公司借款的批复》（师国资发【2015】57 号），同意公司对国能投提供总额不超过 60 亿元的借款，主要用于国能投下属天河热电 2*330MW 热电联产项目等 7 个电源项目的建设，借款利率不得低于同期银行贷款利率，总额范围内的具体借款行为由公司董事会审批。根据此批复，公司对国能投借款经公司董事会审批通过后，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。借款期限均为一年，借款利息按月支付，本金到期一次性归还。

2015 年，经公司第五届董事会第六次会议、第五届监事会第六次会议审议通过了整体收购天河热电全部资产和负债的议案，下属子公司天富能源于 2015 年 10 月收购天河热电 2*330MW 热电联产工程。截至 2016 年 9 月底，天河热电已全部回收，国能投向公司借款余额为 34.76 亿元。下表为国能投还款计划表。

表8 国能投还款计划表（单位：亿元）

	时间安排	期初欠款 余额	计划还款 金额	期末欠款 余额
1	2015 年	53.4	10	43.4
2	2016 年	43.4	10	33.4
3	2017 年	33.4	12	21.4
4	2018 年	21.4	11	10.4
5	2019 年	10.4	10.4	0

资料来源：公司提供

2017 年 6 月 13 日，公司发布关于《石河子市国能能源投资有限公司拟将资产折抵债务的公告》（以下简称“公告”），公告称国能投公司同意将所属开发区、西工业区分公司、十户

滩镇分公司、西营镇分公司、新安镇分公司、炮台镇分公司六家分公司房屋及构筑建筑物资产转让给公司，转让价格以 2016 年 12 月 31 日为基准日的账面价值确定，即 13.77 亿元，并依据转让资产的净值与转让资产所对应的债务款项向公司进行债务减低。根据《新疆天富集团有限责任公司董事会决议》，在国能投公司上述资产转让完毕之后，公司将此资产反租给国能投公司使用，以满足其正常生产经营需要。

2017 年 5 月 22 日，新疆生产建设兵团八师国资委出具了《关于对新疆天富集团有限责任公司增资的批复》（师国资发（2017）57 号），同意将新疆生产建设兵团农八师财务局批复安排建设的燃气二管线资产注入公司，该资产组评估价值 30013.61 万元，资产注入后，增加公司注册资本 30013.61 万元，公司仍为八师国资委出资的国有独资公司；2017 年 6 月 6 日，八师国资委出具了《关于参与新疆天富集团有限责任公司增加注册资本的批复》，同意石河子国资公司出资 40000.00 万元对公司增资，增加新疆天富集团有限责任公司注册资本金 40000.00 万元。以上两次增资完成后，公司注册资本金将由 104124.20 万元变更为 174137.81 万元；公司股东将由新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会变更为新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会及石河子市国有资产经营（集团）有限公司，其中八师国资委占 77.02%，石河子国资公司占 22.98%。截至目前，增资手续已完成。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了 2014~2016 年财务报告，立信会计师事务所对上述报告进行审计，并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，公司财务报表合并范围变化对可比性有一定影响。

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。

2. 资产质量

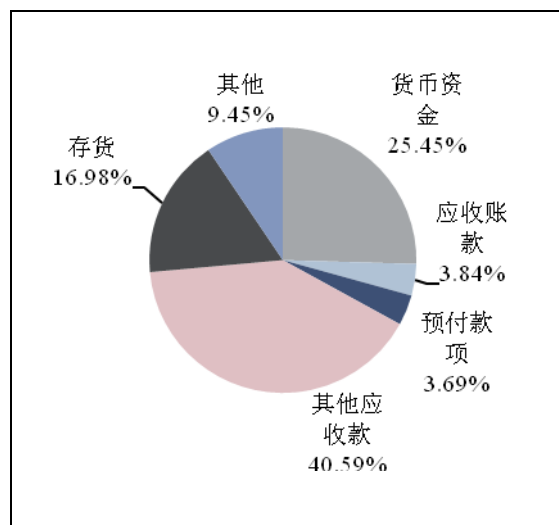
2014~2016 年，公司资产总额逐年增长，年复合增长率 8.77%，增长主要来自于固定资产和在建工程的快速增长。截至 2016 年底，公司资产总额 283.90 亿元，其中流动资产占 40.36%，非流动资产占 59.64%，以非流动资产为主，符合行业特点。

流动资产

2014~2016 年，公司流动资产规模持有所波动，年复合下降 1.14%，主要系货币资金增长及其他应收款下降所致。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，公司货币资金快速增长，年复合增长 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，为受限资金。

图 3 截至 2016 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2014~2016 年，公司其他应收款年均下降 17.70%。截至 2016 年底，其他应收款 46.51 亿元，同比下降 18.12%，主要由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，公司应收国能投 33.02 亿元，占其他应收款总额的 71.00%，主要是公司对其电源项目的代建款。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。近年，随着国能投相关款项的偿付，公司其他应收款规模快速下降。但总体看，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，并对公司资金形成很大占用。

表9 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
石河子国有资产经营(集团)有限公司	93500.21	1~2年	19.70
新疆天富煤业有限公司	10371.57	1年以内、1~2年、2~3年	2019
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, 公司存货有所下降, 年均复合下降9.22%; 截至2016年底, 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。

非流动资产

2014~2016年, 公司非流动资产快速增长, 年复合增长17.46%, 截至2016年底, 公司非流动资产为169.32亿元, 同比增长8.32%, 主要受固定资产和在建工程增长影响。公司非流动资产中, 固定资产占55.53%, 在建工程占39.30%。

2014~2016年, 公司长期股权投资有所波动, 年复合下降2.83%。截至2016年底, 公司长期股权投资3.10亿元, 占比较小。

2014~2016年, 公司固定资产快速增长, 年复合增长28.50%。截至2016年底, 公司固定资产账面原值132.56元, 主要由房屋及建筑物(占32.09%)和占用设备(占63.01%)组成, 累计折旧38.26亿元, 累计减值准备0.28亿元, 账面价值94.02亿元, 同比增长13.36%, 主要由于在建工程转入所致。

2014~2016年, 公司在建工程快速增长, 年复合增长8.63%。截至2016年底, 公司在建工

程账面余额66.55亿元, 同比增长3.14%, 增长主要来自于热网改造工程、城网改造工程、2*660工程项目。当期由在建工程转入固定资产13.99亿元, 主要包括220kv送电工程4.05亿元、垃圾焚烧发电项目3.23亿元、天河热电2*330MW热电联产1.56亿元、南热电二期2*330MW工程1.20亿元和集中供热1.51亿元。

截至2017年3月底, 公司资产总额315.32亿元, 较2016年底增长11.07%, 主要源于货币资金、应收票据、应收账款及预付款项的增加; 资产结构变化不大, 仍以非流动资产(占53.48%)为主。

总体看, 近三年公司受固定资产、在建工程和货币资金较快增长的影响, 公司资产总额增长较快; 公司资产以非流动资产为主, 流动资产中其他应收款、存货占比高, 整体资产流动性一般, 资产质量较好。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2014~2016年, 公司所有者权益年复合增长3.32%, 增长主要来自于未分配利润及少数股东权益。截至2016年底, 公司所有者权益合计48.00亿元, 同比增长3.74%, 其中归属于母公司所有者权益合计17.03亿元, 占比35.48%。归属于母公司所有者权益构成中, 实收资本占61.13%, 资本公积占23.24%, 未分配利润占15.63%。

截至2017年3月底, 公司所有者权益合计49.18亿元, 较年初增长2.46%, 主要源于少数股东权益增长所致。公司所有者权益构成比例变化不大。

总体上看, 公司少数股东权益占比较高, 公司所有者权益稳定性较差。

负债

2014~2016年, 公司负债总额年复合增长9.99%, 截至2016年底, 公司负债合计235.90亿元, 同比增长6.43%, 主要系非流动负债中长期借款大幅增长所致; 其中流动负债占35.94%,

非流动负债占64.06%，公司负债以非流动负债为主。

流动负债方面，2014~2016年，公司流动负债不断下降，年复合下降14.34%，主要来自于短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债的波动。截至2016年底，公司流动负债为84.79亿元，同比下降9.32%，其中占比较大的为短期借款（占25.89%）、应付账款（占13.84%）、预收款项（占13.68%）和其他应付款（占7.93%）。

2014~2016年，公司短期借款波动下降，年复合下降7.04%。截至2016年底，公司短期借款21.95亿元，同比下降24.83%，均为保证借款。

2014~2016年，公司应付账款快速下降，年复合下降41.13%，截至2015年底，公司应付账款17.40亿元，同比下降48.61%，主要受应付账款支付率提升影响。截至2016年底，公司应付账款11.73亿元，同比下降32.57%，主要受应付工程器材款下降影响。

2014~2016年，公司其他应付款波动中有所下降，年均下降7.05%。截至2015年底，公司其他应付款13.29亿元，受收购的天河热电厂往来款规模较大影响，同比上升70.93%，主要由垫款及往来款构成。2016年，公司其他应付款明显降低，截至2016年底，公司其他应付款6.72亿元，同比下降49.45%，主要由垫款及往来款构成。

截至2016年底，公司其他流动负债22.50亿元，全部为应付短期融资券，计算相关指标时已计入短期债务。

非流动负债方面，2014~2016年，公司非流动负债快速增长，年复合增长37.92%，主要来自于长期借款及应付债券的增长。截至2016年底，公司非流动负债为151.11亿元，同比增长17.93%。公司非流动负债主要由长期借款（占39.40%）、应付债券（占38.48%）和长期应付款（占8.28%）构成。

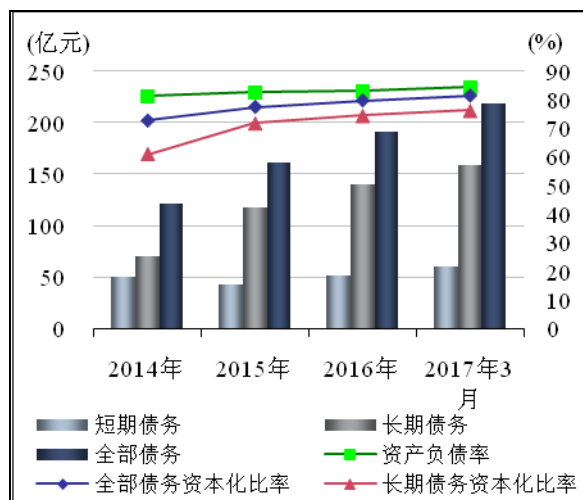
2014~2016年，公司长期借款波动增长。截至2016年底，公司长期借款59.54亿元，同比增

加54.97%，主要系子公司天富股份的抵押及质押借款上升所致。

2014~2016年，公司应付债券快速增长，截至2016年底，公司应付债券58.16亿元，同比基本持平。包括“07天富债”、“12天富债”、“16天富债”、“12天富电力债”、“13天富电力PPN001”、“14天富电力PPN02”、“14天富PPN03”、“15天富PPN01”、“15天富PPN02”、“15天富PPN03”、“15天富PPN04”和“15天富企业债”，其中将于2017年内到期的债务有13亿元，于2018年到期的债务有20亿元，集中兑付压力尚可。

2014~2016年，公司长期应付款波动增长，截至2016年底，公司长期应付款12.50亿元，主要由交银金融租赁有限责任公司租赁款（占46.40%）和新疆建设兵团农八师财务局借款（占27.76%）构成，计入长期债务。

图4 近年公司债务负担情况



资料来源：公司财务数据

近三年公司全部债务不断增长，截至2016年底，公司全部有息债务191.51亿元，其中短期债务51.29亿元，长期债务140.22亿元。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至83.09%、79.96%和74.50%。公司债务负担有所加重。

截至2017年3月底，公司负债总额266.14亿元，较2016年底增加12.82%，公司非流动负债

占比略有降低（占63.21%）；同期公司全部有息债务全部有息债务218.62亿元，其中短期债务60.31亿元，长期债务158.31亿元。公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为84.40%、81.64%和76.30%。

总体看，公司所有者权益有所增长；债务结构有所改善，但债务负担进一步加重。

4. 盈利能力

2014~2016年，受下游工业用电需求及房地产市场波动较大，以及公司开拓贸易业务等伊苏影响，公司营业收入规模波动中有所增长，年复合增长9.03%，同期，公司营业成本年复合增长13.11%，略高于公司营业收入增幅，导致公司营业利润率近三年呈现波动下降，分别为27.47%、30.80%和26.08%，公司凭借拥有石河子地区电网的优势，保持了较高的毛利率水平。

2016年，公司实现营业收入52.99亿元，主要受公司贸易规模增长影响，同比增长21.37%。同期营业成本37.50亿元，同比增长25.14%。2016年，公司实现营业利润4.14亿元，同比增长6.19%；同期实现利润总额4.51亿元，其中营业外收入0.79亿元，占比17.52%，主要为政府补助。

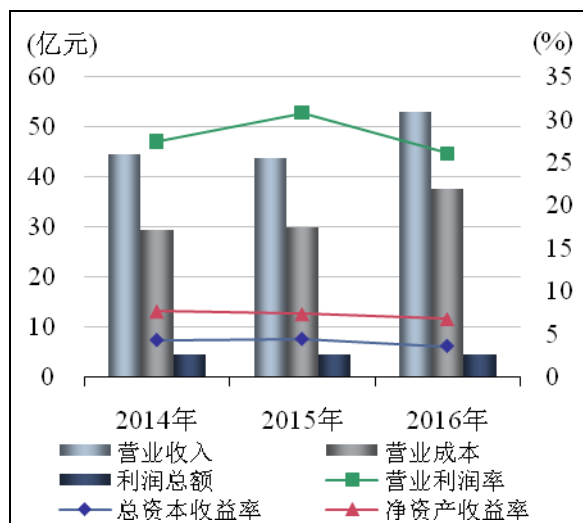
2016年，受公司贸易业务增长影响，对公司盈利能力有一定侵蚀，使得公司营业利润率同比下降4.72个百分点至26.08%。

期间费用上看，2014~2016年，期间费用率呈波动下降的趋势，分别为18.83%、22.19%和16.71%，主要受利息费用及营业收入上升影响，公司的期间费用控制能力总体上有待加强。

非经常性损益方面，2014~2016年，营业外收入分别为0.88亿元、0.78亿元和0.79亿元，主要来源于政府补助。公司投资收益规模较小。

2014~2016年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降；2016年分别为3.65%和6.80%。

图5 近年公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

2017年1~3月，公司实现营业收入13.68亿元，营业利润1.46亿元，利润总额1.57亿元，分别占2016年全年水平的25.82%、35.27%和34.81%，营业利润率为28.93%，较2016年上升2.85个百分点。期间费用率18.27%，较2016年期间费用率增长1.56个百分点。

总体看，公司在石河子能源市场具备较大的市场份额，整体盈利状况好，盈利能力较强。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，加权均值分别为123.67%和101.13%；2016年底为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波动下降趋势，分别为6.85%、1.73%和-1.29%。2016年，经营活动获取的净现金流对流动负债的保障能力进一步降低。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。

从长期偿债能力看，2014~2016年，公司全部债务/EBITDA分别为10.55倍、11.64倍和12.47倍，EBITDA利息倍数分别为3.08倍、2.38

倍和2.81倍。总体看，公司债务负担重，整体偿债能力一般。

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10 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

石河子城市建设经营投资有限公司成立于2002年3月，由新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会设立，主要负责市政建设投资业务，公司注册资本为52711万元。截至2016年底，总资产828934.04万元，总负债461746.43万元，所有者权益367187.60万元，2016年实现营业收入93566.18万元，净利润12860.22万元。

石河子市国能能源投资有限公司成立于2010年5月，股东为石河子国有资产经营(集团)有限公司，主要从事火电电源项目建设，公司注册资本为10000万元。截至2016年底，公司总资产476716.83万元，总负债558633.81万元，所有者权益-81916.97万元，2016年实现营业收入43721.16万元，净利润-29014.47万元。所有者权益及净利润为负的原因主要是石河子市国能能源投资有限公司目前还未满负荷

运行，并且电售价也较低。

石河子拓北建设投资有限公司成立于2007年5月，股东为石河子石河子开发区经济建设总公司，主要从事开发区基础设施建设、道路、污水处理再生利用等，公司注册资本为12.13亿元。截至2016年9月底，总资产179936.50万元，总负债94670.10万元，净资产85266.40万元，2016年1~9月实现营业收入124.11万元，净利润-958.78万元，系主要从事市政工程建设，利润较低。

新疆天富阳光生物科技有限公司成立于2010年8月，注册资金8000万元，主要从事生物兽药中间体、生物饲料添加剂等农业生物科技产品的研发、制造和营销。截至2016年底，该公司总资产为27737.89万元，总负债为17718.44万元，所有者权益为10019.45万元；2016年实现营业收入13045.39万元，净利润586.25万元。

总体来看，公司对外担保规模较大，且石河子市国能能源投资有限公司及石河子拓北建设投资有限公司出现亏损，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，公司下属子公司天富热电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农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。

截至2015年底，天富能源已收到相关抵扣设备及天盛实业另支付的50万元整。

截至2016年底，涉及诉讼金额8073.15万元，其中4602.28万元已由设备折抵，另收到50万元现金，剩余3420.87万元其中1765.32万元已核销，1612.55万元已计提坏账准备。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G1065900100000710B），截至2017年8月7日，公司无未结清不良信贷记录，无欠息记录。已结清不良和关注类贷款记录8笔。根据公司提供资料，上述记录全部为原石河子东热电厂业务所致。公司于1998年成立后，原石河子东热电厂划转进入公司，但由于原石河子东热电厂尚欠建设银行石河子分行贷款本金1935万元，由于石河子东热电厂贷款主体已不存在，建设银行石河子分行将该笔贷款进行了核销。但在录入人行征信系统时，将该笔信贷信息记录在了公司贷款卡信息上。该笔不良信贷信息实际为原石河子东热电厂所欠贷款本息。

7. 抗风险能力分析

能源行业作为工业及民生基础行业，与整体经济运行息息相关；公司区域市场地位突出，资源优势明显；资产质量较好。综合分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力强。

九、结论

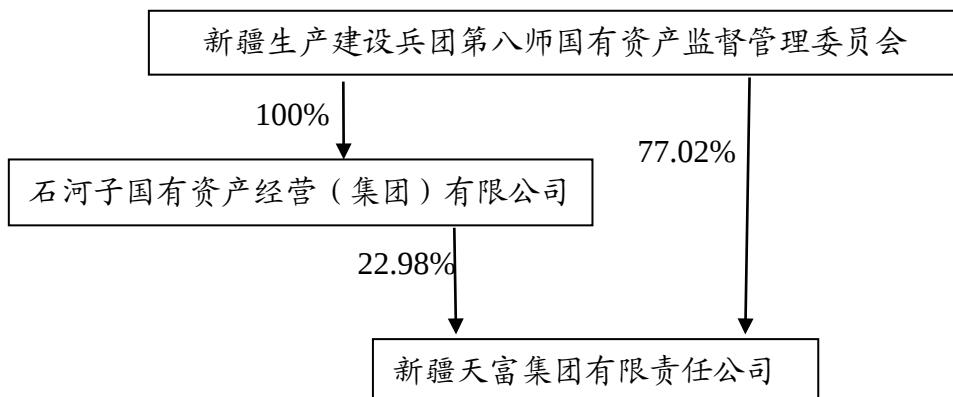
公司作为石河子垦区一次、二次能源开发利用主体，在区域内的电力、热力和燃气供应上具备较大的市场份额。公司产业链联系较为

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。新疆地区煤炭资源储量较大，能够保障其电力业务的扩张。但下游工业用电需求波动，对公司进一步发展有一定制约。

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，整体资产质量较好。公司债务规模在项目建设推动下呈现逐年增长态势，目前公司债务负担重，短期存在偿付压力。未来随着公司电源项目的逐步投产，公司收入将呈现快速增长态势，有助于增强企业的综合竞争力。但同时，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。

总体看，公司主体信用风险低。

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	(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
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 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在新疆天富集团有限责任公司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。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及外部经营环境等相关信息，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。