

信用等级公告

联合[2014] 564 号

联合资信评估有限公司通过对新兴铸管新疆控股集团有限公司 2014 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

新兴铸管新疆控股集团有限公司
2014 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
二零一四年四月二十九日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

新兴铸管新疆控股集团有限公司

2014 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: 2.5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款和补充流动资金

评级时间: 2014 年 4 月 29 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	1.93	4.53	7.89	8.61
资产总额(亿元)	48.44	77.17	95.16	107.91
所有者权益(亿元)	18.14	22.44	26.58	27.15
短期债务(亿元)	16.69	25.31	39.07	41.89
全部债务(亿元)	27.44	35.56	43.07	45.04
营业收入(亿元)	31.40	75.78	119.31	44.28
利润总额(亿元)	1.02	2.25	9.23	0.60
EBITDA(亿元)	2.23	5.55	14.59	--
经营性净现金流(亿元)	-3.79	0.01	-3.99	0.35
净资产收益率(%)	4.58	9.13	23.71	--
资产负债率(%)	62.55	70.93	72.07	74.84
速动比率(%)	59.95	38.59	26.44	27.45
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	2.68	5.70	--
经营现金流负债比(%)	-19.36	0.03	-6.48	--
现金偿债倍数(倍)	0.77	1.81	3.16	3.44

注: 公司提供的三年连审财务数据已根据 2013 年底新合并钢铁业务进行追溯调整; 2014 年一季度财务数据未经审计。

分析师

祖 宇 杜蜀萍

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, 新兴铸管新疆控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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分析, 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. 公司母公司及实际控制人实力强, 对其支持力度较大, 有利于公司“矿产资源—产品生产、销售—产品贸易、物流”产业链的完善和发展。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 公司流动资产中存货规模较大, 面临一定跌价风险; 公司整体资产流动性一般。
2. 公司经营性净现金流量波动较大, 公司短期债务规模大, 面临较大短期支付压力。

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）与新兴铸管新疆控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新兴铸管新疆控股集团有限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，未因新兴铸管新疆控股集团有限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兴铸管新疆控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新兴铸管新疆控股集团有限公司 2014 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

新兴铸管新疆控股集团有限公司（以下简称“公司”）原名新兴铸管（新疆）资源发展有限公司（公司已于 2014 年 2 月完成工商变更登记，公司名称由新兴铸管（新疆）资源发展有限公司变更为新兴铸管新疆控股集团有限公司。），于 2008 年 7 月 4 日成立。公司实收资本 2 亿元，其中新兴际华集团有限公司（以下简称“新兴际华”）、新疆国际实业股份有限公司（以下简称“国际实业”）、佛山市跃扬投资有限公司（以下简称“佛山跃扬”）三方分别持有 55%、20%、25% 的股权。2009 年 2 月 19 日，佛山跃扬与新兴际华签署《股权转让协议》，将其所持有 25% 股权转让给新兴际华，佛山跃扬不再持有公司股权；股权转让后，公司股权结构变更为新兴际华持有 80% 股权、国际实业持有 20% 股权。

2009 年 11 月 3 日公司召开第一届董事会第八次会议，审议通过《关于资源公司增加注册资本的议案》。同意公司引进长期投资合作方新兴铸管股份有限公司（以下简称“铸管股份”，新兴际华系铸管股份控股股东），股权结构变更为铸管股份持有 40% 股权以现金出资 3.2 亿元、新兴际华持有 30% 股权补充注资 0.8 亿元、国际实业持有 30% 股权补充注资 2.0 亿元。2010 年 12 月 3 日完成工商变更。

2012 年 5 月 14 日，铸管股份召开董事会通过了关于拟收购公司为全资子公司的决议（铸管股份拟出资 33500 万元收购新兴际华所持 30% 股权，出资 33500 万元收购国际实业所持 30% 股权）。铸管股份于 2013 年 5 月完成股权收购，持有公司 100% 股权。2013 年 12 月，铸管股份对公司增资 7.00 亿元。截至 2014 年 3 月底，公司实收资本 15.00 亿元，新兴际华通过铸管股份持有公司 100% 股权，为公司实际控制人。

公司经营范围包括工业、矿业、商业投资，进出口贸易；矿产品、建筑材料、耐火材料、

冶金辅助材料生产；轻工产品生产、销售；机械加工；技术及管理咨询服务；物流仓储；矿产品加工、销售；焦炭、焦油、离心球磨铸铁管、新兴复合管材及建材的销售；货物和技术的进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2014 年 3 月底，公司共有 9 家子公司。公司设有综合管理部、风险管理部、经营管理部和财务管理部等职能部门。

截至 2013 年底，公司资产总额为 95.16 亿元，所有者权益合计 26.58 亿元（其中少数股东权益 3.41 亿元）；2013 年公司实现营业收入 119.31 亿元，利润总额 9.23 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额为 107.91 亿元，所有者权益合计 27.15 亿元（其中少数股东权益 3.49 亿元）；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 44.28 亿元，利润总额 0.60 亿元。

公司住所：乌鲁木齐市沙依巴克区黄河路 2 号招商银行大厦 26 层；法定代表人：程爱民。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册短期融资券额度 4.5 亿元，本期计划发行 2014 年第一期短期融资券额度为 2.5 亿元（以下简称“本期短期融资券”）

本期拟发行的短期融资券所募资金中 2 亿元用于偿还银行贷款、0.5 亿元用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司成立于 2008 年，目前主要业务仍处于投资建设期，公司作为铸管股份在新疆地区钢铁业务综合型管控平台企业，目前业务以钢铁生产、贸易为主，同时注重布局上游资源、完善自身产业链。

业务方面，公司钢铁贸易是公司近年收入

的重要来源，公司钢铁生产业务主要由子公司铸管新疆公司负责，自 2012 年 3 月开始正式投入运营产生收入。截至 2013 年底，公司拥有一台 180m² 烧结机、一座 60 万 t 回转窑球团生产线，一座 1260m³ 高炉，一台 120t 转炉，18000Nm³ 制氧厂，60MW 自备厂。公司具备棒材线年生产能力 70 万吨，高线年生产能力 60 万吨。

公司正在加紧整合后峡地区煤炭资源，该矿区煤炭查明资源量总量 14.65 亿吨。勘查区煤层煤类主要为长焰煤、不粘煤、弱黏煤、气煤，其工业用途主要为动力用煤。公司同时参股阜康、拜城焦煤资源，有利于产业链完善。

目前，公司 300 万吨钢铁项目一期达产运营；煤炭资源具有一定规模，且煤种较好；未来伴随公司钢铁项目二期及煤炭项目进一步开发，公司盈利能力有望获得改善。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

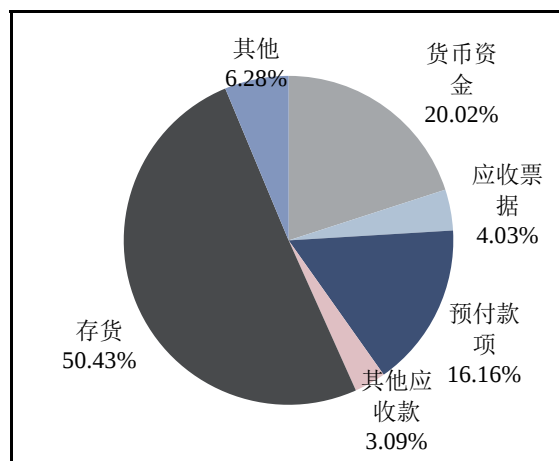
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年公司合并范围变化较大，资产规模快速增长，截至2013年底，公司资产总额为95.16亿元。其中，流动资产占34.47%，非流动资产占65.53%。公司资产以非流动资产为主。

截至2013年底，公司流动资产为32.81亿元，主要由货币资金、预付款项和存货构成。

图 1 公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

截至2013年底，公司货币资金为6.57亿元，公司货币资金主要由银行存款（占60.36%）和其他货币资金（占39.61%）构成，其中其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。

截至2013年底，公司应收票据为1.32亿元，全部为银行承兑汇票。公司应收账款规模较小，截至2013年底为0.38亿元，共计提坏账准备284.52万元。

截至2013年底，公司预付款项为5.30亿元，其中1年以内占88.44%，1~2年占11.56%。公司预付款项主要为采购货款。

公司2012年形成9997.43万元应收股利，系应收拜城县峰峰煤焦化有限公司股利形成。

截至2013年底，公司其他应收款账面余额为1.40亿元，公司其他应收款主要系对关联方新兴铸管阜康能源有限公司的往来款（约占66.52%）；公司计提坏账准备3844.96万元，主要系应收贸易企业账款预计无法收回全额计提坏账准备。

截至2013年底，公司存货账面余额16.64亿元，计提跌价准备0.10亿元，账面价值16.54亿元。公司存货主要由原材料（占比48.15%）、自制半成品及在产品（占14.00%）和库存商品（占37.85%）构成。公司存货主要系钢铁生产相关原料产品，存货存在一定跌价风险。

截至 2014 年 3 月底，公司流动资产为 44.72 亿元，较 2013 年底增长 36.31%。公司流动资产增长主要来自预付款项和存货增长；公司预付款增加主要是原燃料预付款增加所致；存货增加主要是钢材产品库存增长所致。

整体看，公司流动资产中存货规模较大，面临一定跌价风险；公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流方面，公司近三年经营活动现金流入快速增长，2013年为80.37亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为76.63亿元。公司钢贸业务主要以承兑汇票进行背书，导致收入质量较差，近三年现金收入比均值为

68.29%，2013年为64.23%。近三年公司经营活动现金流出量快速增长，2013年为84.36亿元，2013年公司收到、支付其他与经营活动有关现金分别为3.74亿元和4.89亿元，主要系公司与关联公司之间的往来款。近三年公司经营活动现金流量净额有所波动，三年分别为-3.79亿元、0.01亿元和-3.99亿元。

从投资活动来看，2011~2013年公司投资活动现金流入量分别为3.44亿元、0.20亿元和4.72亿元。其中，2011年处置子公司及其他单位收到的现金净额3.44亿元，主要是出售新疆煤焦化股权所致；2013年公司收回投资3.58亿元主要系收到于2011年出售新疆国际煤焦化有限责任公司的款项，出售该子公司获得的收益进入2013年投资收益0.97亿元。近三年公司投资活动现金流出分别为25.13亿元、2.41亿元和9.03亿元，其中2013年公司投资支付现金6.63亿元主要系对铸管新疆公司投资所致。

从筹资活动来看，近三年公司筹资活动现金流入波动下降，其中2013年为18.97亿元，其中吸收投资系本期母公司铸管股份对公司增资所致。同期公司筹资活动产生的现金流量净额分别为22.45亿元、1.96亿元和11.84亿元。

2014年1~3月，公司实现经营活动现金流量净额0.35亿元，其中本期公司销售商品、提供劳务收到的现金为36.51亿元，现金收入比为82.43%；同期公司实现投资活动现金流量净额-91.58万元，筹资活动现金流量净额-2.50亿元。

总体看，公司获现能力表现一般。公司近年子公司变化较频繁，对公司投资活动现金流有一定影响。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司近三年流动比率和速动比率持续下降，三年均值分别为61.77%和36.79%，2013年分别为53.33%和26.44%。公司近三年经营现金流动负债比三年均值为-7.11%，2013年为-6.48%。整体看，公司短期偿债指标表现较差，公司短期偿债能力

弱，存在短期支付压力。

截至2014年3月底，公司对外担保总额2.10亿元，担保比率为7.73%；公司对外担保包括对迎新工贸1.20亿元、对铸管股份控股子公司新兴际华伊犁农牧科技发展有限公司0.20亿元、对金特钢铁0.70亿元，被担保企业均为关联企业，目前经营正常；公司或有负债风险较小。

截至2014年3月底，公司共获得各银行授信额度25.78亿元，其中未使用额度6.19亿元，公司间接融资渠道尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划注册4.5亿元短期融资券，本期拟发行的2014年第一期短期融资券额度为2.5亿元。

以2014年3月底数据为基础，考虑公司本期拟发行2.5亿元短期融资券对公司债务结构影响，其占2014年3月底公司短期债务、全部债务的比重分别为5.97%和5.55%，本期短期融资券发行对公司债务结构有一定影响。截至2014年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为74.84%和62.39%。以2014年3月底数据为基础，本期短期融资券发行后公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至75.41%和63.64%，考虑到募集资金中部分将用于置换银行贷款，实际债务指标将低于测算值。

2011~2013年，公司非受限现金类资产呈波动下降趋势，分别为1.02亿元、2.46亿元和5.29亿元，分别为本期短期融资券的0.41倍、0.98倍和2.12倍。截至2014年3月底，公司非受限现金类资产为3.45亿元，为本期短期融资券的1.38倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较弱。2011~2013年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为13.36倍、16.03倍和32.15倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别

为-1.51 倍、0.00 倍和-1.60 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

综合考虑，公司对本期短期融资券的偿还能力强。

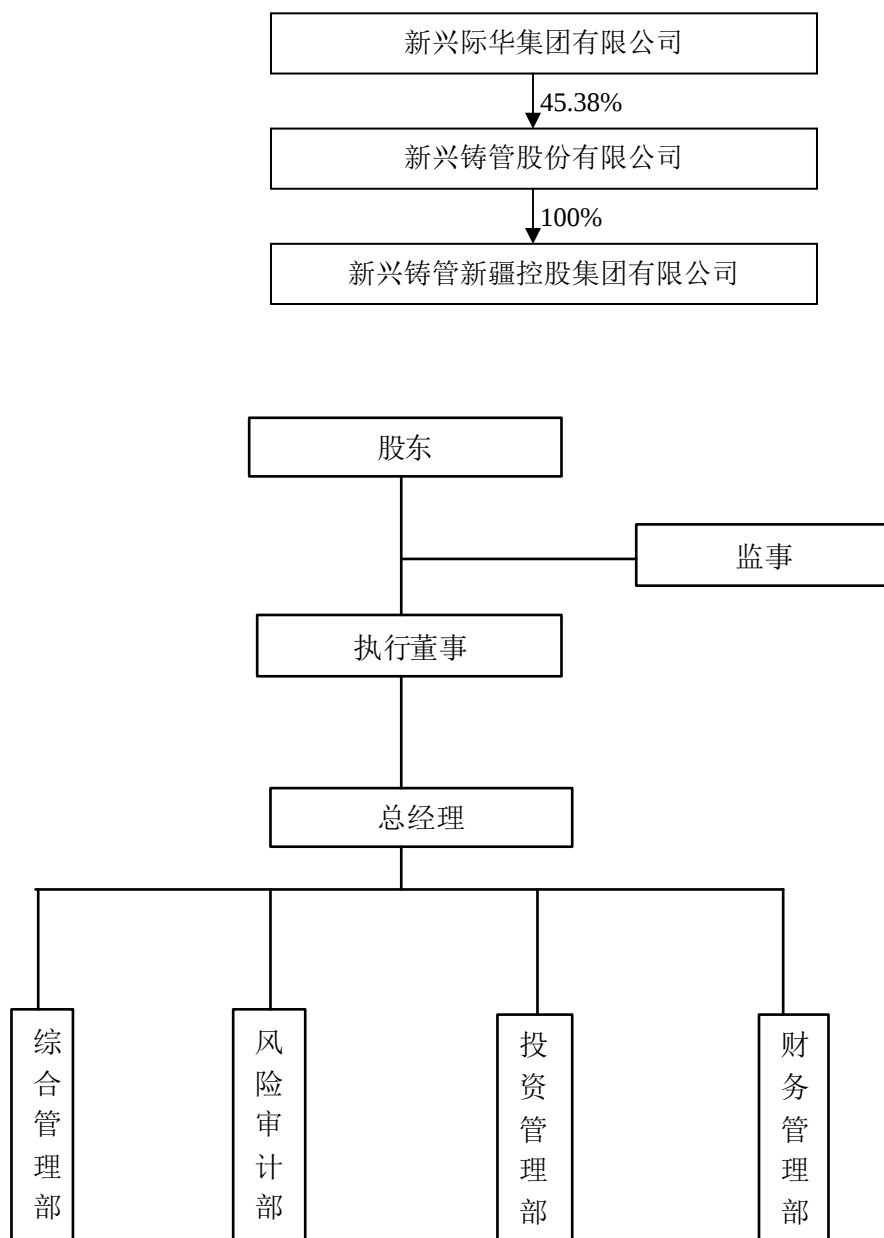
六、结论

公司作为母公司铸管股份及实际控制人新兴际华在新疆以钢铁业务为主的控股型企业，立足钢铁生产主业，辅以钢铁及煤炭贸易业务，积极开发煤炭资源。公司母公司及其实际控制人综合实力强，对公司资源整合、资金获取、管理人员等方面支持力度大。公司起步较晚，目前经营以贸易为主，在建项目规模较大，具有一定对外融资压力。

公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较好。公司股东及实际控制人实力强，对公司支持力度较大。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图（截至 2014 年 3 月底）



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.93	4.53	7.89	8.61
资产总额(亿元)	48.44	77.17	95.16	107.91
所有者权益(亿元)	18.14	22.44	26.58	27.15
短期债务(亿元)	16.69	25.31	39.07	41.89
长期债务(亿元)	10.75	10.25	4.00	3.15
全部债务(亿元)	27.44	35.56	43.07	45.04
营业收入(亿元)	31.40	75.78	119.31	44.28
利润总额(亿元)	1.02	2.25	9.23	0.60
EBITDA(亿元)	2.23	5.55	14.59	--
经营性净现金流(亿元)	-3.79	0.01	-3.99	0.35
财务指标				
销售债权周转次数(次)	46.59	55.60	63.57	--
存货周转次数(次)	7.45	9.47	8.22	--
总资产周转次数(次)	0.65	1.21	1.38	--
现金收入比(%)	103.06	51.87	64.23	82.43
营业利润率(%)	7.67	5.81	4.36	5.16
总资本收益率(%)	3.04	6.08	12.61	--
净资产收益率(%)	4.58	9.13	23.71	--
长期债务资本化比率(%)	37.21	31.36	13.08	10.39
全部债务资本化比率(%)	60.20	61.32	61.84	62.39
资产负债率(%)	62.55	70.93	72.07	74.84
流动比率(%)	79.79	63.82	53.33	59.99
速动比率(%)	59.95	38.59	26.44	27.45
经营现金流动负债比(%)	-19.36	0.03	-6.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	2.68	5.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.33	6.41	2.95	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.36	16.03	32.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.51	0.00	-1.60	--
现金偿债倍数(倍)	0.77	1.81	3.16	3.44

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

附件 3 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+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
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%
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 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 新兴铸管新疆控股集团有限公司 2014 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。

新兴铸管新疆控股集团有限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。新兴铸管新疆控股集团有限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兴铸管新疆控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新兴铸管新疆控股集团有限公司出现重大变化，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。

如新兴铸管新疆控股集团有限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兴铸管新疆控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

