新疆生产建设兵团投资有限责任公司 2014年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报D【2014】338号（债）

信用等级：A-1

发债主体：新疆生产建设兵团投资有限责任公司
注册总额：15亿元
本期发债额度：4.5亿元
本期债券期限：365天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：置换银行贷款

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2014.3	2013	2012	2011
货币资金	39.11	38.02	31.56	28.85
总资产	244.70	245.79	230.34	207.50
所有者权益	74.82	74.83	67.67	55.15
营业总收入	9.32	43.69	43.56	34.54
利润总额	0.04	2.91	2.09	2.19
经营性净现金流	1.34	6.65	8.97	-10.49
资产负债率（%）	69.42	69.56	70.62	73.42
速动比率（倍）	2.81	2.65	2.08	2.39
毛利率（%）	9.11	12.47	13.74	15.33
净资产收益率（%）	0.05	3.06	2.16	2.89
应收账款周转天数（天）	886.81	769.37	813.61	1,017.27
存货周转天数（天）	123.58	139.34	144.85	142.24
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.53	11.17	12.63	-79.01
经营性净现金流/流动负债（%）	2.63	11.38	14.64	-21.70

注：2014年3月财务数据未经审计。

评级小组负责人：任海燕
评级小组成员：王 燕 李 晗
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email ：rating@dagongcredit.com

评级观点

新疆生产建设兵团投资有限责任公司（以下简称“兵团投资公司”或“公司”）代表新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）对重点产业和重大项目进行投资，根据兵团授权进行资本运营以确保国有资产的保值增值。评级结果反映了兵团在国家发展中具有重要作用，在中央政府的大力支持下兵团经济持续增长，公司作为兵团的投融资及国有资产经营管理主体在兵团的发展中具有重要作用，公司与多家金融机构形成了良好的合作关系，通过公开市场融资渠道畅通等有利因素；同时也反映了公司转贷款业务存在一定代偿风险、公司现金流对债务的保障能力不稳定等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 兵团在国家安全和西部开发中占有重要地位，近年来在中央政府政策和资金的大力扶持下，兵团经济保持较好增长态势；
- 作为兵团的投融资及国有资产经营管理主体，公司承担为兵团大中型企业和项目提供融资服务的职能，在兵团的发展中具有重要作用；
- 公司与多家金融机构形成了良好的合作关系，通过公开市场融资渠道畅通。

不利因素

- 公司转贷业务管理难度较高，使得公司存在一定代偿风险；
- 公司经营性现金流波动较大，对债务的保障能力不稳定。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年六月六日

大公保留对本期融资券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债情况

本期融资券概况

兵团投资公司已于2013年在银行间市场交易商协会注册了总额为15亿元的短期融资券，分期发行，其中第一期3亿元人民币已于2013年12月发行完毕，本期为2014年度第一期，发行金额4.5亿元人民币，发行期限为365天。融资券面值100元，采取簿记建档，集中配售方式发行方式，到期日一次还本付息。本期短期融资券无担保。

募集资金用途

本期短期融资券募集资金4.5亿元全部用于置换本部银行贷款。

发债主体信用

兵团投资公司成立于1994年，前身为新疆生产建设兵团投资中心。2006年3月，根据新疆生产建设兵团党委要求，新疆生产建设兵团投资中心整体改制为兵团投资公司，由新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会（以下简称“兵团国资委”）代表兵团履行出资人职责，公司性质为国有独资企业。截至2014年3月末，公司注册资本及实收资本均为40.00亿元人民币，实际控制人为兵团国资委。

公司是兵团的投融资主体，承担着服务兵团建设与发展的责任，主要职能是为兵团企业提供金融服务，代表兵团对重点产业和重大项目进行投资，根据兵团授权进行资本运营以确保国有资产的保值增值。截至2014年3月末，公司纳入合并报表范围的子企业12家（见附件3）。

根据公司本部提供的中国人民银行企业信用报告显示，截至2014年5月20日，公司有14笔列入“关注类”的债务总计6.55亿元，部分是由于债务已过还款期，银行进行了展期，部分是由于银行从用款单位因素考虑，将其列为关注类。根据公司提供的说明，农行贷款全部为公司作为农电网项目兵团级总业主，统贷统还用于兵团各师农网改造升级及无电地区电力建设项目的固定资产贷款。2010年国家下发《中共中央、国务院关于推进新疆跨越式发展和长治久安的意见》（中发【2010】9号）文件，提出对兵团各类历史性债务经审核后，按规定程序予以化解，根据该文件精神，2011年兵团将农电网项目贷款列为历史性债务向财政部申请化解，目前化解具体方案还未确定。为配合兵团向国家申请农电网项目贷款豁免，经公司与农行沟通，农行同意对部分贷款进行展期，待化解具体方案确定后重新确定还款计划。国家开发银行2笔贷款为公司利用国家开发银行平台为中信国安葡萄酒业股份有限公司（原新天国际葡萄酒业股份有限公司）转贷的平台贷款，2007年4月，中信国安葡萄酒业股份有限公司被上海证券交易所实行退市风险警示的特别处理，国家开发银行将其未到期贷款列为关注类。最后1笔国家开发银行贷款为公司利用国开行平台为新疆中基

实业股份有限公司转贷的平台贷款，2012 年 4 月被深圳证券交易所实行退市风险警示的特别处理，国家开发银行将其未到期贷款列为关注类。截至本报告出具日，公司 2013 年 12 月在债券市场上发行的“13 兵团投资 CP001”未到还本付息日。

新疆是中国面积最大的省级行政区，占国土总面积的六分之一。新疆矿产资源丰富，已发现矿产 138 种，包括石油、天然气、煤炭、有色金属、盐类矿产等，其中 9 种储量居全国首位，32 种居西北地区首位。新疆气候条件具有发展现代化大农业的优势，棉花产量占全国的三分之一，牧草地面积仅次于内蒙古和西藏位居全国五大牧区第三。新疆边境线漫长，与 8 个国家接壤，是我国对外开放的重要门户，进口能源和矿产资源的通道。新疆已形成了石油、天然气、煤炭、棉花、粮食、甜菜、林果和畜牧等优势主导产业。

新疆生产建设兵团组建于 1954 年，承担着国家赋予的屯垦戍边职责，是从军队整体转业而建立的党政军企一体化的特殊社会组织。兵团是中央一级预算单位，在国家实行计划单列，受中央和自治区政府的双重领导。兵团成立以来，在促进新疆经济社会发展、保持社会稳定和巩固国防等方面发挥了重要作用。兵团机关设在乌鲁木齐市，下辖 5 座城市、14 个师、175 个农牧团场以及国家级的石河子经济技术开发区和农业高新技术园区。兵团所辖师、团场分布在新疆 14 个地、州、市境内。

兵团目前拥有新疆六分之一的土地使用权、六分之一的人口、四分之一的耕地、七分之一的粮食、二分之一的棉花和三分之一的棉纱、棉布、食糖。近年来兵团的粮食、棉花、甜菜、水果等主要农产品产量保持增长，其中棉花产量占了全国近六分之一；工业方面初步形成了农牧机械、食品饮料、纺织服装、矿产开发、新型建材和氯碱化工等支柱产业。2013 年兵团实现地区生产总值 1,480 亿元，占全疆的 17.39%。2013 年，兵团实现全部工业增加值 426 亿元，同比增长 26.5%。近年来兵团社会经济保持快速发展的良好态势，在新疆社会经济发展中占有重要地位。

近年新疆和兵团经济均保持较快增长。2013 年，新疆全区实现生产总值（GDP）8,510 亿元，按可比价格计算，同比增长 11.1%，增幅同比下降 0.9 个百分点。三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 17.4%、46.4%和 36.2%。同期，兵团实现生产总值 1,480 亿元，同比增长 18.0%。其中，第一产业增加值 435 亿元，增长 7.5%；第二产业增加值 623 亿元，增长 26.4%；第三产业增加值 422 亿元，增长 17.0%。

作为兵团的投融资主体，公司承担了为兵团大中型企业及重点项目提供融资服务的职能，对融资项目实行贷后管理，对融资款项实行统借统还，在兵团经济发展中占有重要地位。公司的营业收入由投融资业务和实业投资业务收入构成。其中，公司投融资业务主要包括为兵团重大项目贷款的落实和资金管理、项目管理、短期拆借所形成的

资金占用费及手续费以及对外担保等业务；实业投资业务收入为子公司银隆国际的棉花及农产品销售收入。截至 2014 年 3 月末，公司转贷业务已有新中基和徕远房产出现偿付困难。虽然兵团以还贷准备金代为偿付，上述违约尚未引发公司代偿风险，但公司转贷业务受贷款企业运营影响，具有一定的不确定性，且业务涉及企业众多，管理难度大，存在一定的代偿风险。

子公司银隆国际棉花贸易收入在公司营业总收入中占比极高，2011～2013 年，棉花贸易收入占公司营业总收入的比重在 99%以上。近年来棉花价格波动，在一定程度上影响了银隆国际的棉花收购计划，银隆国际棉花的收购量有所波动。

随着新疆和兵团经济社会的稳定发展以及国家对新疆和兵团在政策和资金方面的大力扶植，公司发展具有良好的外部环境。

综合分析，大公对兵团投资公司 2014 年度的企业信用等级评定为 AA。

未来 1～2 年，公司将继续得到兵团的大力支持。综合分析，大公对兵团投资公司的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《新疆生产建设兵团投资有限责任公司 2014 年度企业信用评级报告》。

资本结构

近年来公司债务小幅增长，以非流动负债为主；公司有息负债在总负债中的占比有所下降，但规模仍较大

近年来公司负债规模小幅增长，2011～2013 年末公司负债总额分别为 152.36 亿元、162.67 亿元和 170.92 亿元。公司保持了以非流动负债为主的负债结构，其中长期借款在非流动负债中占比较高。2014 年 3 月末，公司负债总额较 2013 年末有所下降，主要是短期借款下降了 3 亿元。2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产负债率分别为 73.42%、70.62%、69.56%和 69.42%。

公司流动负债以短期借款、其他应付款和其他流动负债为主。公司短期借款主要为子公司银隆国际及其子公司的银行借款。公司其他应付款主要为兵团向公司转入的农电网建设项目资金、国家产业发展基金等专项用途资金。公司其他流动负债主要是控股子公司金石期货的应付货币保证金以及 2013 年发行的 3 亿元短期融资券。

公司非流动负债以长期借款为主，主要是公司为国开行金融合作项目和农电网改造项目申请的贷款。公司其他非流动负债为兵团代收代拨的的项目资金。

2011～2013 年末及 2014 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.63 倍、2.32 倍、2.91 倍和 3.00 倍；同期，速动比率分别为 2.39 倍、2.08 倍、2.65 倍和 2.81 倍，虽有所波动，但对流动负债的覆盖程度仍较好。

表 1　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债构成（单位：亿元、%）

科目	2014 年 3 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	49.99	29.43	52.23	30.55	64.63	39.73	57.90	38.00
非流动负债合计	119.89	70.57	118.74	69.45	98.04	60.27	94.46	62.00
负债总额	**169.88**	**100.00**	**170.97**	**100.00**	**162.67**	**100.00**	**152.36**	**100.00**
有息负债合计	**113.34**	**67.07**	**115.62**	**67.62**	**121.07**	**74.43**	**121.34**	**79.64**
短期借款	16.19	9.53	19.82	11.59	23.63	14.52	27.28	17.90
应付票据	0.16	0.09	0.20	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	3.00	1.77	3.00	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	93.99	55.33	92.59	54.16	97.45	59.90	94.06	61.74

公司有息负债在总债务中占比逐年下降，但规模仍较大。从公司本部一年内到期有息债务期限结构来看，公司到期的银行借款结构较为合理。

表 2　截至 2014 年 3 月末公司本部一年内到期有息债务期限结构（单位：亿元、%）

借款到期季度	短期借款合计[1]	长期借款合计	合计	占比
2014 年第二季度	1.70	0.00	3.31	5.01
2014 年第三季度	1.90	0.00	1.85	3.75
2014 年第四季度	2.20	3.00	2.86	8.06
2015 年第一季度	1.20	0.00	2.40	3.6
合计	**7.00**	**3.00**	**10.41**	**20.41**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2014 年 3 月末，公司对外担保余额为 5.90 亿元，担保比率为 7.89%，为新疆生产建设兵团城市投资有限责任公司贷款提供担保 1.50 亿元，为新疆百花村股份有限公司贷款提供担保 4.40 亿元。被担保企业均为国企，经营状况较好。

2011～2013 年末及 2014 年 3 月末，公司所有者权益分别为 55.15 亿元、67.67 亿元、74.83 亿元和 74.82 亿元。2012 年末资本公积较 2011 年末大幅增长，增长金额 10.29 亿元，主要系公司出售持有的可供交易金融资产溢价 0.93 亿元，以及兵团农网项目 9.72 亿和产业基金 1.53 亿决算验收后，转入公司资本公积所致。

未来 1～2 年内，随着公司作为兵团投融资主体功能的增强，公司债务将呈现逐年增长的趋势，债务结构仍将以非流动负债为主。

内部流动性

近年来公司资产规模总体呈上升趋势，资产结构以流动资产为主；

[1] 未包含公司向各师借款。

应收账款金额较大，大多为转贷款

2011～2013 年末，公司资产总额逐年增加，资产结构以流动资产为主。2012 年公司总资产较 2011 年增加 22.84 亿元，主要是由于公司增加证券市场股票投资、增加委托贷款、定向投资等所致。2014 年 3 月末，公司资产总额略有下降，主要是存货有所下降所致。

公司流动资产以货币资金、应收账款和存货为主。截至 2013 年末，公司货币资金 38.02 亿元，无受限货币资金。公司应收账款主要是国开行的转贷款，截至 2013 年末，公司应收账款为 91.76 亿元，坏账准备 0.65 亿元；应收账款中前十大客户共计为 65.08 亿元，占应收账款比例为 70.44%，新疆天业（集团）有限公司应收账款余额为 32.11 亿元[2]，占比 37.59%。2011～2013 年末及 2014 年 3 月末，公司存货分别为 14.16 亿元、16.08 亿元、13.53 亿元和 9.73 亿元，公司存货主要是银隆国际的棉花库存；2014 年 3 月末，存货较 2013 年末有所下降，主要是由于银隆国际2014年棉花收储业务增加，交储量增长库存减少。

表 3　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产构成(单位：亿元、%)

科目	2014 年 3 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	**244.70**	**100.00**	**245.79**	**100.00**	**230.34**	**100.00**	**207.50**	**100.00**
流动资产	**150.03**	**61.31**	**151.99**	**61.84**	**150.26**	**65.23**	**152.48**	**73.48**
货币资金	39.11	15.98	38.02	15.47	31.56	13.70	28.85	13.91
应收账款	91.88	37.55	91.76	37.33	95.00	41.24	101.91	49.11
非流动资产	**94.68**	**38.69**	**93.81**	**38.16**	**80.08**	**34.77**	**55.02**	**26.52**
长期应收款	40.09	16.39	40.08	16.31	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	19.61	8.01	19.61	7.98	54.19	23.52	36.46	17.57

公司非流动资产主要是长期应收款、长期股权投资和可供出售金融资产。公司 2012 年度长期股权投资核算内容包括定向投资和股权投资，定向投资为代兵团投资，主要包括：兵团水利项目投资、兵团农电网项目投资、工业发展基金投资。2013 年公司将代兵团投资的定向投资 40.08 亿元，从长期股权投资科目核算转出至长期应收款。2013 年末，长期股权投资 19.62 亿元，主要是公司参股兵团所属企业、部分拟上市公司股权等。2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司可供出售金融资产分别为 9.73 亿元、14.78 亿元、21.26 亿元和 21.41 亿元，主要是持有的部分上市公司股票，2012 年可供出售金融资产较 2011 年末增加了 5.04 亿元，主要是公司增加了上市公司股权；2013 年可供出售金融资产较 2012 年末增加 6.49 亿元，主要是由于公司认购上市公司股份。

未来 1～2 年，公司将继续发挥作为兵团投融资主体的功能，资产

[2] 应收账款前十大客户的款项性质均为代拨款。新疆天业（集团）有限公司审计报告中将此类款项作为银行借款类入账，因此其应付账款与公司应收账款的数据有出入。

总额也将不断扩大。

近年来公司营业总收入保持稳定增长，期间费用占比较低；投资收益易受宏观经济波动的影响

公司利润主要来源于以银隆国际为主的实体业务板块和以公司本部和新天招标等公司的投融资业务。

近年公司营业总收入稳步增长，但毛利率呈现下降趋势，主要是因为棉花贸易收购成本逐年增加，导致营业总收入虽出现增长，但成本增大，毛利率出现了小幅下降。

2011～2013 年，公司期间费用分别是 3.17 亿元、4.81 亿元和 3.71 亿元，在营业总收入中占比较小。公司不承担转贷款利息支出，所以财务费用规模相对较小。

表 4　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
营业总收入	9.32	43.69	43.56	34.54
营业成本	8.47	38.25	37.58	29.24
毛利率	9.11	12.47	13.74	15.33
销售费用	0.20	1.86	1.80	1.57
管理费用	0.54	2.05	2.30	1.47
财务费用	0.08	-0.20	0.71	0.13
营业利润	0.04	2.77	2.45	2.02
投资收益	0.04	1.17	1.42	0.43
利润总额	0.04	2.91	2.09	2.19
净利润	0.03	2.29	1.46	1.60
总资产报酬率	0.02	1.18	1.22	1.12
净资产收益率	0.05	3.06	2.16	2.89

公司投资收益主要来自持有的兵团企业股票投资收益以及股票分红收益，是利润总额的有益补充，但受宏观经济的影响有所波动。

整体来看，公司收入和利润将保持平稳发展，而投资收益波动较大。

公司经营性净现金流波动较大，对债务的保障不稳定；投资活动对筹资性净现金流依赖程度较高

受子公司银隆国际经营活动波动影响，公司近年经营性现金流波动较大。2012 年由于银隆国际棉花销售较上年大幅增加，因此经营活动净现金流大幅增加。经营性现金流对债务的保障由此也呈现波动。

表 5　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司现金流概况　（单位：亿元）

项目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	1.34	6.65	8.97	-10.49
投资活动产生的现金流量净额	-0.73	-11.99	-9.18	0.78
筹资活动产生的现金流量净额	0.48	11.80	1.99	31.50
经营活动产生的现金流量净额/流动负债（%）	2.63	11.38	14.64	-21.70
经营活动产生的现金流量净额/总负债（%）	0.79	3.99	5.69	-7.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.53	11.17	12.63	-0.01

2012 年以来公司根据兵团要求，进行了部分股权投资，因此投资现金流出较大。

公司近年筹资性现金流波动较大。2011 年由于棉花销价低于上年，银隆国际降低棉花销售进度，归还银行借款额少于上年，并且当年农网建设融资额也大于上年，因此导致筹资活动净现金流较大。2012 年，筹资与支出基本保持平衡，因此但年筹资性净现金流较小。2013 年，由于公司发行短期融资券且收到兵团划拨的资金量较大，公司筹资活动产生的现金流量净额较 2012 年增加较多。

预计未来 1～2 年，公司仍将以外部融资作为筹集项目资金的主要方式，投资及筹资性净现金流将保持较大规模。

外部流动性

公司与多家金融机构形成了良好的合作关系，通过公开市场融资渠道畅通

作为兵团的投融资主体，公司承担了为兵团大中型企业及重点项目提供融资服务的职能，对融资项目实行贷后管理，对融资款项实行统借统还，在兵团经济发展中占有重要地位。而子公司银隆国际承担了一定的经济及政治职能，得到兵团的大力支持。这些有利因素使公司在获取外部银行融资支持方面具有优势。公司与多家商业银行建立长期稳固的合作关系，获得较高的授信额度，间接融资渠道畅通。

公司具有较丰富的公开市场融资经营，直接融资渠道畅通，公司于 2013 年发行了 3 亿元人民币的短期融资券。总体来看，公司融资能力较强，外部流动性较充足。

短期偿债能力

公司短期债务集中偿付压力较小，流动资产对短期债务的覆盖程度较好。2011～2013 年末及 2014 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.63 倍、2.32 倍、2.91 倍和 3.00 倍；同期，速动比率分别为 2.39 倍、2.08 倍、2.65 倍和 2.81 倍，虽有所波动，但对流动负债的覆盖程度仍较好。

总体来看，公司短期偿债压力较小，自身经营和资产对短期债务的覆盖较好。

结论

作为兵团的投融资主体，公司承担了为兵团大中型企业及重点项目提供融资服务的职能，对融资项目实行贷后管理，对融资款项实行统借统还，在兵团经济发展中占有重要地位。随着新疆和兵团经济社会的稳定发展以及国家对新疆和兵团在政策和资金方面的大力扶植，公司发展具有良好的外部环境。但公司承担国家开发银行贷款转贷业务形成的债务规模较大，而兵团相关偿债保障制度未全面落实，使得公司存在一定代偿风险。公司经营性现金流波动较大，对债务的保障能力不稳定。但公司短期偿债压力较小，自身经营和资产对短期债务的覆盖较好。同时，公司获得兵团的大力支持。综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

跟踪评级安排

新疆生产建设兵团投资有限责任公司（以下简称“发债主体”）拟发行 4.5 亿元人民币的 2014 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

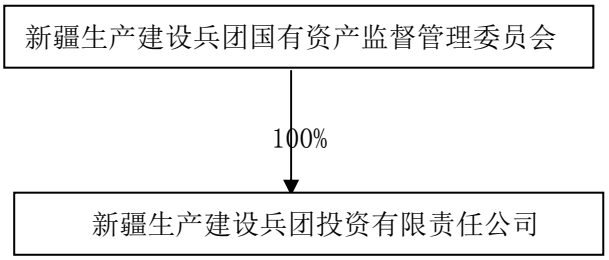
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

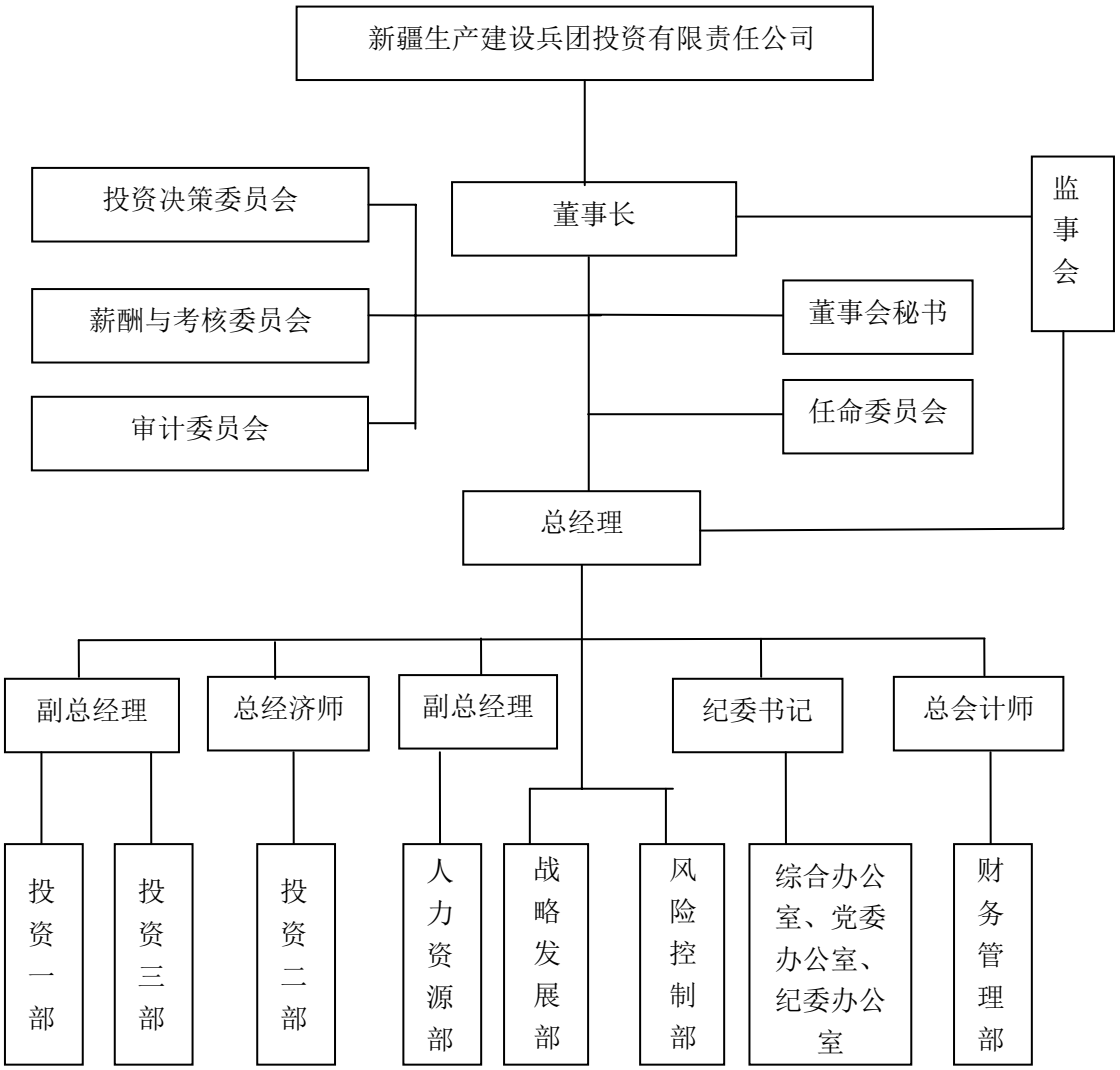
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件1　截至2014年3月末新疆生产建设兵团投资有限责任公司股权结构图



附件2 截至2014年3月末新疆生产建设兵团投资有限责任公司组织机构图



附件 3　截至 2014 年 3 月末新疆生产建设兵团投资有限责任公司纳入合并报表范围内子公司情况

单位：万元、%

企业名称	注册资本	持股比例	简称
新疆金富通投资有限公司	500	100.00	金富通投资
新疆生产建设兵团招标有限公司	1,000	100.00	兵团招标
新疆凯隆投资有限公司	5,000	100.00	凯隆投资
金石期货有限公司	6,600	62.88	金石期货
新疆金恒通典当有限责任公司	5,000	90.00	金恒通典当
新疆银隆农业国际合作股份有限公司	10,555	35.53	银隆国际
中新建招商股权投资有限公司	75,050	66.62	中新建招商
新疆五星大厦有限责任公司	7,800	95.00	五星大厦
新疆生产建设兵团杰思天信投资管理有限公司	1,000	40.00	杰思天信
新疆天源健康产业股份有限公司	10,815	57.00	天源健康
葆德物流股份有限公司	5,000	40.00	葆德物流
新疆生产建设兵团石油化工有限责任公司	7,000	100.00	石油化工

附件 4　新疆生产建设兵团投资有限责任公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	391,086	380,197	315,601	288,538
交易性金融资产	4,805	2,946	5,021	3,874
应收账款	918,839	917,650	949,980	1,019,096
其他应收款	43,070	24,378	21,496	33,313
预付款项	12,776	28,262	24,692	14,668
存货	97,283	135,319	160,755	141,638
流动资产合计	1,500,259	1,519,872	1,502,622	1,524,790
可供出售金融资产	214,109	212,641	147,784	97,342
长期应收款	400,949	400,849	-	-
持有至到期投资	54,493	54,493	58,493	-
长期股权投资	196,105	196,105	541,854	364,564
固定资产	42,399	43,426	29,180	26,682
在建工程	5,108	4,926	4,547	7,642
无形资产	18,845	10,621	5,272	4,878
递延所得税资产	5,936	5,936	4,173	3,005
非流动资产合计	946,758	938,075	800,783	550,237
总资产	2,447,017	2,457,947	2,303,406	2,075,027
占资产总额比（%）				
货币资金	15.98	15.47	13.70	13.91
交易性金融资产	0.20	0.12	0.22	0.19
应收账款	37.55	37.33	41.24	49.11
其他应收款	1.76	0.99	0.93	1.61
存货	3.98	5.51	6.98	6.83
流动资产合计	61.31	61.84	65.23	73.48
可供出售金融资产	8.75	8.65	6.42	4.69
持有至到期投资	2.23	2.22	2.54	-
长期应收款	16.39	16.31	-	-
长期股权投资	8.01	7.98	23.52	17.57
非流动资产合计	38.69	38.16	34.77	26.52

附件4　新疆生产建设兵团投资有限责任公司主要财务指标(续表1)

单位：万元

年　份	2014年3月（未经审计）	2013年	2012年	2011年
负债类				
短期借款	161,891	198,203	236,268	272,762
应付账款	17,173	11,369	23,813	4,776
预收款项	8,587	22,503	13,945	7,265
应付职工薪酬	754	1,249	808	881
其他应付款	246,988	226,511	347,061	272,090
其他流动负债	62,194	59,498	24,162	28,541
流动负债合计	62,194	59,498	646,323	578,960
长期借款	939,934	925,934	974,459	940,634
其他非流动负债	258,402	260,878	2,329	-
非流动负债合计	1,198,914	1,187,390	980,419	944,601
负债合计	1,698,785	1,709,668	1,626,742	1,523,561
占负债总额比（%）				
短期借款	9.53	11.59	14.52	17.90
其他应付款	14.54	13.25	21.33	17.86
其他流动负债	3.66	3.48	1.49	1.87
流动负债合计	29.43	30.55	39.73	38.00
长期借款	55.33	54.16	59.90	61.74
非流动负债合计	70.57	69.45	60.27	62.00
权益类				
少数股东权益	135,170	134,326	67,355	43,906
实收资本（股本）	400,000	400,000	400,000	407,662
资本公积	122,068	122,068	121,817	18,937
盈余公积	69,353	69,353	68,650	67,474
未分配利润	21,640	22,566	18,842	13,487
归属于母公司所有者权益	613,063	613,953	609,309	507,560
所有者权益合计	748,233	748,279	676,664	551,466

附件4　新疆生产建设兵团投资有限责任公司主要财务指标(续表2)

单位：万元

年　份	2014年3月（未经审计）	2013年	2012年	2011年
损益类				
营业总收入	93,190	436,944	435,632	345,366
营业成本	84,702	382,460	375,782	292,421
销售费用	2,031	18,592	18,025	15,729
管理费用	5,421	20,543	22,973	14,693
财务费用	805	-2,005	7,099	1,328
投资收益	406	11,735	14,184	4,268
营业利润	379	27,691	24,462	20,155
营业外收支净额	-8	1,365	-3,563	1,715
利润总额	371	29,056	20,899	21,870
所得税	32	6,171	6,268	5,906
净利润	339	22,885	14,632	15,964
归属于母公司所有者的净利润	-1,036	14,436	8,087	8,882
占营业总收入比（%）				
营业成本	90.89	87.53	86.26	84.67
销售费用	2.18	4.26	4.14	4.55
管理费用	5.82	4.70	5.27	4.25
财务费用	0.86	-0.46	1.63	0.38
营业利润	0.41	6.34	5.62	5.84
利润总额	0.40	6.65	4.80	6.33
净利润	0.36	5.24	3.36	4.62
归属于母公司所有者的净利润	-1.11	3.30	1.86	2.57
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	13,437	66,511	89,664	-104,913
投资活动产生的现金流量净额	-7,318	-119,930	-91,754	7,837
筹资活动产生的现金流量净额	4,771	118,031	19,924	314,972
财务指标				
EBIT	2,799	35,008	27,999	23,198
EBITDA	-	38,785	36,181	29,978
总有息负债	1,133,465	1,156,157	1,210,727	1,213,396

附件4　新疆生产建设兵团投资有限责任公司主要财务指标(续表3)

年　份	2014年3月（未经审计）	2013年	2012年	2011年
毛利率（%）	9.11	12.47	13.74	15.33
营业利润率（%）	0.41	6.34	5.62	5.84
总资产报酬率（%）	0.11	1.42	1.22	1.12
净资产收益率（%）	0.05	3.06	2.16	2.89
资产负债率（%）	69.42	69.56	70.62	73.42
债务资本比率（%）	60.24	60.71	64.15	68.75
长期资产适合率（%）	205.66	206.34	206.93	271.90
流动比率（倍）	3.00	2.91	2.32	2.63
速动比率（倍）	2.81	2.65	2.08	2.39
保守速动比率（倍）	0.79	0.73	0.50	0.51
存货周转天数（天）	123.58	139.34	144.85	142.24
应收账款周转天数（天）	886.81	769.37	813.61	1,017.27
经营性净现金流/流动负债（%）	2.63	11.38	14.64	-21.70
经营性净现金流/总负债（%）	0.79	3.99	5.69	-7.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.53	11.17	12.63	-79.01
EBIT利息保障倍数（倍）	1.15	5.88	3.94	17.47
EBITDA利息保障倍数（倍）	-	6.52	5.10	22.58
现金比率（%）	79.20	73.36	49.61	50.51
现金回笼率（%）	45.52	129.31	114.27	85.80
担保比率（%）	7.89	9.36	7.55	19.81

附件 5　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业总收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务 ＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产–存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[3] ＝ 360 /（营业成本 / 年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[4] ＝ 360 /(营业收入 / 年初末平均应收账款)
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%

[3] 一季度取 90 天。
[4] 一季度取 90 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

附件 6　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。