

新疆天业（集团）有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2016】695 号（债）

信用等级：A-1

发债主体：新疆天业（集团）有限公司
注册总额：10 亿元
本期发债额度：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：偿还银行贷款、补充营运资金

评级观点

新疆天业（集团）有限公司（以下简称“天业集团”或“公司”）主要从事聚氯乙烯树脂（PVC）、烧碱等氯碱化工产品、水泥和塑料节水器材的生产和销售。评级结果反映了公司拥有完整的煤电化工一体化循环经济产业链，地处资源及能源丰富的新疆地区，具有较强的成本优势和规模优势，获得政府支持力度较大，节水灌溉器材生产能力处于国内前列以及 2016 年以来收入和利润大幅提升等有利因素；同时也反映了公司期间费用较高，有息债务规模较大以及对外担保或有风险上升等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.9	2016	2015	2014
货币资金	25.00	26.35	26.71	19.60
总资产	382.60	381.34	391.86	394.33
所有者权益	141.11	134.88	111.95	91.09
营业收入	105.36	124.19	105.33	109.19
利润总额	12.05	10.57	1.61	0.31
经营性净现金流	18.38	34.41	1.31	27.97
资产负债率 (%)	63.12	64.63	71.43	76.90
速动比率 (倍)	0.64	0.57	0.46	0.23
毛利率 (%)	39.17	37.98	33.55	24.76
净资产收益率 (%)	6.48	4.81	0.19	-0.80
应收账款周转天数 (天)	15.96	13.05	10.71	8.22
存货周转天数 (天)	73.80	101.00	148.78	139.26
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	2.47	3.22	0.10	2.37
经营性净现金流/流动负债 (%)	15.45	27.09	0.83	19.29

注：2017 年 9 月财务数据未经审计。

有利因素

- 公司拥有完整的煤电化工一体化循环经济产业链，地处资源及能源丰富的新疆地区，且自身原材料具有较强的成本优势；
- 公司的 PVC、离子膜烧碱和电石等氯碱产能处于国内前列，具有较强的规模优势；
- 公司是新疆生产建设兵团最大的工业企业，在税收优惠、矿产资源配置、火车运输物流等方面得到新疆生产建设兵团和第八师（石河子市）的有力支持；
- 公司塑料节水滴灌配套器材生产能力处于国内节水器材行业前列，节水滴灌推广面积逐年稳步增长；
- 受益于产品价格提升，2016 年以来公司收入和利润规模同比大幅提升。

不利因素

- 公司期间费用较大，占营业收入的比重处于较高水平，挤占一定利润空间；
- 公司总有息债务规模较大，存在一定偿债压力；
- 由于对外担保企业新疆石河子开发区经济建设总公司营业收入大幅下滑，亏损进一步加重且面临代偿压力，公司或有风险上升。

评级小组负责人：弓艳华
评级小组成员：付泰明 周洋
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一八年三月九日

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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、准确性、完整性和及时性不作任何明示、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

天业集团拟在银行间市场交易商协会注册总额为10亿元的短期融资券，分期发行，本期为第一期，发行金额5亿元人民币，发行期限365天。融资券面值100元人民币，采用簿记建档、集中配售的发行方式，到期一次性还本付息。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的资金中，2.5亿元拟用于偿还公司本部银行贷款，2.5亿元拟用于补充公司生产经营活动所需资金。

发债主体信用

天业集团前身为天业塑料化工(集团)有限公司，成立于1996年，为新疆生产建设兵团(以下简称“新疆建设兵团”或“兵团”)第八师国有资产监督管理委员会出资组建的国有独资大型企业集团，并经其批准，将石河子塑料制品总厂和石河子化工厂两家企业的国有资产授权天业集团经营。1996年末，天业集团将其所属的石河子塑料制品总厂和石河子化工厂改组为新疆石河子天业塑化总厂，并以新疆石河子天业塑化总厂的优质资产组建新疆天业股份有限公司(以下简称“新疆天业”)。新疆天业于1997年6月在上海证券交易所挂牌上市，证券代码为600075，截至2017年9月末，天业集团持有新疆天业42.05%的股权。2006年2月，新疆天业下属的新疆天业节水灌溉股份有限公司(以下简称“天业节水”，证券代码为0840)在香港证券交易所挂牌上市，天业集团和新疆天业分别持有天业节水21.51%和38.91%的股份。2015年12月7日，天业集团接到新疆生产建设兵团第八师国资委(以下简称“师国资委”)批复文件(师国资发【2015】170号)，同意公司以中央投资基建预算(拨款)2.00亿元增加注册资本，增资完成后，注册资本从30.00亿元增加到32.00亿元，为国有独资公司。截至2017年9月末，天业集团注册资本32.00亿元，法定代表人宋晓玲¹，注册地址位于新疆石河子经济技术开发区北三东路36号，师国资委持有其全部股权，由于师国资委隶属于新疆建设兵团，因此新疆建设兵团是公司的实际控制人。

2015年4月28日，公司接到师国资委文件(师国资发【2015】56号)，国资委根据国务院国资委《关于印发〈企业国有产权无偿划转管

¹ 2016年10月，因工作调整原因，公司法定代表人由吴彬变更为宋晓玲。2016年11月2日，公司在中国货币网发布公告，吴彬不再担任公司党委书记、董事长、董事职务，宋晓玲担任公司党委书记、董事长，李春江担任公司党委常委、总经理。截至本报告出具日，上述人事变更已由新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会批准，公司已经履行了董事会审议程序，并依据相关法律法规办理了工商登记变更登记手续，并说明此变更不会对公司的生产经营及偿债能力产生重大影响。

理暂行办法》的通知》(国资发产权【2005】239号)规定,师国资委将天业集团持有的石河子市长运生化有限责任公司(以下简称“长运生化”)100%股权、石河子开发区天业热电有限责任公司100%股权、石河子中发化工有限公司100%股权、石河子开发区青松天业水泥有限公司51.25%股权、石河子南山水泥厂100%股权及其全资子公司石河子南山石灰有限公司100%股权和天业集团化工厂整体资产(含负债)划转师国资委,划转基准日为2015年1月1日,自基准日起天业集团不再合并上述六家企业的报表。

2015年9月10日,新疆天业披露《六届五次董事会决议公告》,宣布通过以非公开发行股份及支付现金方式购买天业集团持有的天伟化工有限公司(以下简称“天伟化工”)62.50%股权,以及天业集团拥有的天伟化工生产经营所使用的4宗土地使用权的决定。2015年9月23日新疆天业对上海证券交易所审核意见函的回复公告中确定天伟化工的62.50%股权作价15.74亿元。本次重大资产重组完成后,新疆天业将拥有天伟化工100%股权。2016年3月29日,天伟化工62.50%股权过户事宜已完成工商变更登记。截至2017年9月末,公司合并范围内共有32家二级子公司。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》,截至2018年1月2日,公司本部存在936.00万元已结清的不良类贷款、68.43万元已结清的关注类票据贴现和14,423.00万元未结清不良类贷款。

表1 截至2018年01月02日公司本部历史信用记录(单位:万元)

贷款银行	违约金额	到期日	结清日期
中国农业银行	36.00	2000年12月15日	2004年11月10日
中国农业银行	900.00	1999年12月15日	2004年11月10日
中国农业银行	68.43	2013年5月2日	2013年5月7日
已结清违约金额合计	1,004.43	-	-
中国农业银行	2,948.60	2000年12月15日	未结清
中国农业银行	2,984.60	2001年12月15日	未结清
中国农业银行	2,984.60	2002年12月15日	未结清
中国农业银行	2,984.60	2003年12月15日	未结清
中国农业银行	2,520.60	2004年12月15日	未结清
未结清违约金额合计	14,423.00	-	-

数据来源:根据公司提供资料整理

公司不良信贷信息均是因为新疆石河子市八一糖业有限公司(以下简称“八一糖厂”)政策性破产前,根据新疆建设兵团的要求公司对八一糖厂进行兼并转贷,由于相关银行未按照国家经济贸易委员会文件(国经贸厅运行函【2001】632号)恢复八一糖厂兼并前的债权债务关系调整贷款主体,导致公司出现不良信贷记录。

截至本报告出具日，公司已在债券市场公开发行的各类债务融资工具到期本息均按期兑付。

天业集团经营范围主要包括氯碱化工产品、水泥、塑料节水制品等产品的生产和销售。截至 2017 年 9 月末，公司 PVC 生产能力为 140 万吨/年，离子膜烧碱 110 万吨/年。另外，公司拥有 270 万吨/年电石生产能力，电石自给率 100%，以及拥有 130 亿度/年电生产能力。公司主要产品 PVC 产能位列全国第二，烧碱的产能已达到国内首位，市场份额较高，具有较强的规模优势。农用地膜、节水器材、PVC 管材、聚氯乙烯树脂、烧碱获得新疆名牌产品称号，节水微灌标准体系标准项目获中国标准创新贡献奖，“天业牌”聚氯乙烯树脂被认定为“中国名牌产品”和“中国知名品牌产品”，新疆天业研发的西部干旱地区节水技术及产品开发项目、节水滴灌技术创新工程项目、聚氯乙烯专用树脂系列产品的开发与产业化示范项目荣获国家技术进步二等奖。公司还拥有国家认定的企业技术中心、国家节水灌溉工程中心、博士后科研工作站和氯碱化工国家地方联合工程研究中心。

天业集团是新疆建设兵团最大的工业企业，是推动新疆建设兵团工业化进程加速的骨干力量之一。在税收优惠、矿产资源配置、火车运输物流等方面得到了新疆生产建设兵团和第八师（石河子市）的有力支持。

中国已成为全球最大的 PVC 和烧碱生产国，但随着产能的大量投放，中国氯碱市场日趋饱和，产能过剩较为严重，并且 PVC 产能出现负增长。此外，行业集中度低，产能最大的前 15 家 PVC 和烧碱企业所占比重分别不足 50%和 30%，不断扩张的行业产能和较低的产业集中度将使氯碱行业继续处于充分竞争状态。

氯碱行业产品价格波动较大；2016 年 PVC 市场需求改善，价格大幅回升，2016 年 12 月~2017 年 7 月，PVC 下游需求不振，价格大幅下滑，2017 年 7 月以来，PVC 价格有所反弹。

2015 年，我国 PVC 产能过剩，在宏观经济及下游行业低迷的情况下，PVC 需求不足导致其价格一直维持在低位。2016 年 1~11 月，我国 PVC 价格波动上升，由年初的 4,875 元/吨上升至 11 月末的 7,150 元/吨。2016 年 12 月~2017 年 7 月，受下游房地产市场宏观调控趋紧，房屋新开工面积下滑等因素影响，PVC 下游需求不振，价格大幅下滑，2017 年 7 月以来，PVC 价格有所反弹，截至 2017 年 12 月末，PVC 价格为 6,485 元/吨。

天业集团经过多年的发展，现已形成一条“矿业—热电—电石—氯碱化工—塑料和节水器材—电石渣制水泥”的完整循环经济产业链，这条产业链为公司在日趋激烈的市场竞争中争取到了有利地位。完整的产业链和规模化的经营模式，极大地提高了公司的协同效应，增强了公司抗御风险的能力，有利于减少市场价格波动对公司经济效益的不利影响，使公司在市场竞争中处于相对优势地位。公司于 2012 年末

投产的 1,4 丁二醇 (BDO) -乙二醇 (EG) 项目是循环经济产业链的延伸,提高废气资源化综合利用,实现产品的多元化、精细化方向。项目主要包括 3 万标方电石炉气净化工程、3 万吨/年 BDO 项目及 5 万吨/年乙二醇项目工程。该项目利用电石炉气作为合成气生产 BDO 和 EG 的技术,处于国内、国外煤化工行业的领先水平。2015 年末,BDO 和乙二醇项目工程已经全部投产达标,随后公司二期年产 20 万吨乙二醇及 17 万吨 1,4 丁二醇项目在 2016 年末已基本建设完成;天伟化工目前有年产 10 万吨特种树脂和 10 万吨糊树脂的产能,产品质量达到行业领先水平,这两大类高端树脂品种为公司带来新的利润增长点,公司于 2016 年已对部分树脂生产线进行技术改造生产高端树脂,以增加公司在 PVC 市场竞争力。

公司拥有煤炭、盐、石灰石等矿产资源储备,资源和能源自给率较高,在日趋激烈的市场竞争中具有较强的成本优势和市场竞争力,为公司扩大电石法 PVC 生产规模提供了较强的资源保障和良好的发展空间。公司科研技术实力较强,已承接 3 项“国家高技术研究发展计划”(863 计划)及完成 3 项国家部委重大科技项目;公司发展循环经济创造了较好的经济效益,为公司在行业整合中争取了有利地位。公司“天辰”牌及“天业”牌 PVC 均为大连商品交易所首批推荐品牌,市场认可度较好;公司远离国内 PVC 主要消费市场,2016 年以来,公司售模式由区域代理销售改为直销,同时将先前先运到异地库房再销售模式改为订单式销售,销售费用大幅下降;公司节水灌溉系统生产规模处于行业前列,推广过程中得到新疆建设兵团的大力支持,节水滴灌推广面积逐年稳步增长;预计未来我国灌溉面积仍将增长,节水制品发展空间较大。

公司通过扩建和技术改造,不断扩大经营规模,目前成为我国 PVC、离子膜烧碱及电石等氯碱生产的规模化优势企业;同时公司是我国最大的节水滴灌器材生产企业。公司拥有完整的煤电化工一体化循环经济产业链条,公司的区位优势 and 原材料自给率使得公司具有较强的成本优势和市场竞争力。同时,公司也面临有息债务规模较大,期间费用较高以及对外担保存在一定或有风险等不利因素。综合分析,大公对天业集团 2018 年度企业信用等级评定为 AA+。

预计未来 1~2 年,随着公司生产规模的扩大,公司经营将总体保持稳定。因此,大公对天业集团的评级展望为稳定。

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《新疆天业(集团)有限公司 2018 年度企业信用评级报告》。

资本结构

2014~2016 年末，公司负债规模逐年下降，公司资产负债率呈下降趋势但整体较高，有息债务规模较大，存在一定偿债压力；由于被担保企业新疆石河子开发区经济建设总公司营业收入大幅下滑，亏损进一步加重且面临代偿压力，公司或有风险上升

2014~2016 年末及 2017 年 9 月末，公司负债总额分别为 303.24 亿元、279.91 亿元、246.46 亿元和 241.49 亿元，负债规模有所下降；流动负债占负债总额比例分别为 59.69%、48.50%、47.97%和 49.58%。

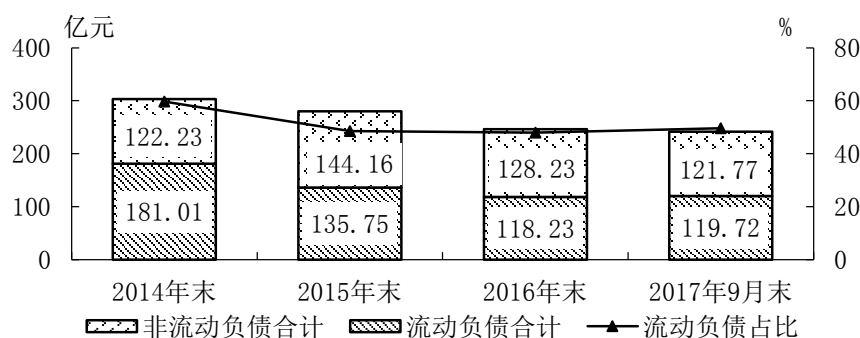


图 1 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司负债构成

从公司流动负债构成来看，主要由短期借款、其他流动负债、应付账款和应付票据等构成。2016 年末，上述科目合计占公司流动负债的比例为 89.04%。

2014~2016 年末，公司短期借款分别为 47.31 亿元、37.52 亿元和 32.60 亿元，逐年下降，主要是偿还部分到期借款所致；短期借款主要由保证借款和信用借款构成。

2014~2016 年末，公司其他流动负债分别为 26.00 亿元、45.07 亿元和 32.00 亿元，有所波动，主要由一年内到期的债券组成，其中 2015 年末同比增加 73.34%，主要是即将到期的债券由应付债券转入其他流动负债所致，2016 年末同比下降 29.00%，主要是 2016 年到期兑付债券共计 44 亿元以及融资租赁借款 2016 年偿还所致。

2014~2016 年末，公司应付账款分别为 65.43 亿元、38.87 亿元和 29.67 亿元，逐年大幅下降，主要建设项目逐渐建成转固导致应付账款余额下降较大所致。

2014~2016 年末，公司应付票据分别为 17.54 亿元、4.00 亿元和 11.00 亿元，波动较大，全部为银行承兑汇票；其中 2015 年末同比减少 77.20%，主要是原材料价格下降及采购原材料数量减少所致；2016 年末同比增加 175.00%，主要是销售增长带来的上游采购的增加引起票据结算量增大所致。

2017 年 9 月末，公司流动负债 119.72 亿元，较 2016 年末小幅增

长，其中短期借款 40.54 亿元，较 2016 年末增长 24.36%；其他流动负债 21.00 亿元，较 2016 年末下降 34.48%，主要是由于偿还了到期的债券所致；应付账款 27.16 亿元，较 2016 年末小幅下降；应付票据 8.20 亿元，较 2016 年末有所下降。

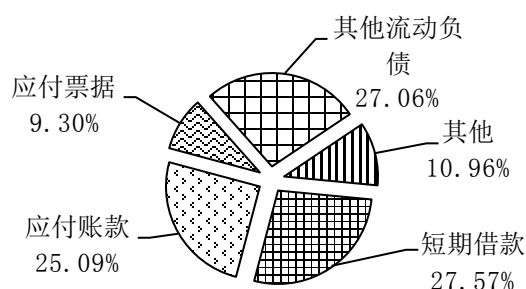


图 2 2016 年末公司流动负债构成情况

公司非流动负债主要由长期借款、长期应付款和应付债券构成。2016 年末，上述三项合计占非流动负债比重 95.60%。

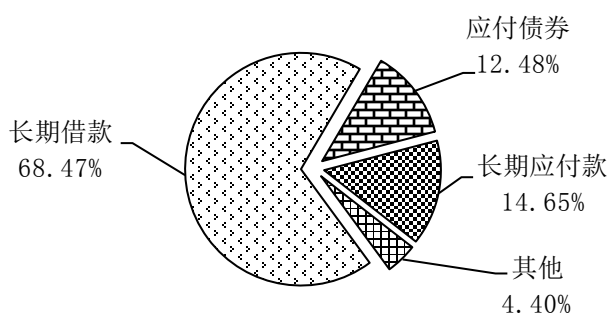


图 3 2016 年末公司非流动负债构成情况

2014~2016 年末，公司长期借款较大并且逐年增加，分别为 55.28 亿元、78.61 亿元和 87.80 亿元，主要是氯碱化工项目投资增加而针对上述项的贷款陆续放开所致。

2014~2016 年末，公司长期应付款分别为 16.47 亿元、26.63 亿元和 18.79 亿元，有所波动，其中 2015 年末同比大幅增加 61.65%，主要是天辰化工为补充乙二醇及 1,4 丁二醇二期项目建成后营运资金开展的 10 亿元融资租赁业务，2016 年末同比减少 29.44%，主要是偿还了部分应付融资租赁款所致。

2014~2016 年末，公司应付债券分别为 45.45 亿元、33.51 亿元和 16.00 亿元，逐年下降，其中 2015 年末同比减少 26.28%，2016 年末同比下降 52.25%，主要是部分债券即将到期转计其他流动负债所致。

2017年9月末，公司非流动负债121.77亿元，较2016年末小幅下降，其中长期借款80.90亿元，较2016年末下降7.87%；长期应付款14.72亿元，较2016年末下降21.67%，主要是由于应付融资租赁款减少所致；应付债券为20.00亿元，较2016年末增加25.00%，主要是发行债务融资工具所致。

2014~2016年末，公司总有息债务有所波动，其占总负债的比重逐年增加且处于较高水平；2017年9月末，公司总有息债务规模为214.01亿元，较2016年末有所下降，其中以长期有息债务为主。

表2 2014~2016年末及2017年9月末公司总有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2017年9月末	2016年末	2015年末	2014年末
短期有息债务	77.01	75.60	87.55	102.77
长期有息债务	137.00	140.37	156.51	117.20
总有息债务	214.01	215.97	244.06	219.97
总有息债务占总负债比重	88.62	87.63	87.19	72.54

截至2017年9月末，公司有息债务以长期为主，债务期限分布较分散，其中短期有息债务占比35.98%；公司有息债务规模较大，存在一定偿债压力。

表3 截至2017年9月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	>4年	合计
金额	77.01	26.19	38.92	8.48	63.40	214.01
占比	35.98	12.24	18.19	3.96	29.63	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016年末及2017年9月末，公司资产负债率分别为76.90%、71.43%、64.63%和63.12%，资产负债率逐年下降；公司流动比率分别为0.41倍、0.65倍、0.73倍和0.78倍，速动比率分别为0.23倍、0.46倍、0.57倍和0.64倍，流动资产对流动负债的保障程度处于较低水平；公司债务资本比率分别为70.72%、68.55%、61.56%和60.26%。

表4 2014~2016年末及2017年9月末公司部分财务指标

项目	2017年9月末	2016年末	2015年末	2014年末
资产负债率（%）	63.12	64.63	71.43	76.90
债务资本比率（%）	60.26	61.56	68.55	70.72
长期资产适合率（%）	90.93	89.18	84.17	66.58
流动比率（倍）	0.78	0.73	0.65	0.41
速动比率（倍）	0.64	0.57	0.46	0.23

2014~2016年末及2017年9月末，公司所有者权益分别为91.09亿元、111.95亿元、134.88亿元和141.11亿元，其中，实收资本分别为30.00亿元、32.00元、32.00亿元和32.00亿元，均为师国资委

投资，2016年2月，根据新疆建设兵团第八师财政局师财建【2015】94号，公司注册资本由30.00亿元增加到32.00亿元；资本公积分别为13.73亿元、13.79亿元、20.43亿元和19.79亿元，其中2016年末同比增加6.64亿元，增幅48.15%，主要是新疆天业发行股份购买资产并募集配套资金所致；盈余公积分别为1.53亿元、1.53亿元、2.36亿元和2.36亿元；未分配利润分别为-5.23亿元、-6.73亿元、-7.65亿元和-4.89亿元，未分配利润为负，其中2016年末同比减少0.92亿元，主要是支付优先股股利及永续债利息所致。同期，少数股东权益分别为91.09亿元、111.95亿元、134.88亿元和141.11亿元。

表5 截至2017年9月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	担保类型	担保期限	担保总额	是否逾期	是否有反担保	是否为互保
新疆石河子开发区经济建设总公司	保证担保	2011.05.10 ~ 2026.05.08	20,100	无	有	否
石河子国有资产经营(集团)有限公司	保证担保	2017.4.13 ~ 2019.4.13	25,000	无	无	是
合计	-	-	45,100	-	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

截至2017年9月末，公司对外担保余额4.51亿元，担保比率为3.20%，被担保对象新疆石河子开发区经济建设总公司（以下简称“石开公司”）受被担保公司破产重组借款无法收回计提大额资产减值损失影响，2015年经营出现严重亏损，资产负债率大幅上升。政府补助收入是石开公司利润的重要来源，2015年政府补助收入大幅下降为752万元，利润总额为-4.83亿元。2016年，石开公司营业收入大幅下降，亏损进一步加重，主要是由于市政设施租赁业务合同到期没有续签故没有产生收入，同时转让控股子公司新疆天富惠业燃气有限公司的股权用于抵债，不再从事天然气业务。石开公司主营业务逐步剥离，营业收入大幅下滑，存量工程项目接近完工，不再承担新增建设项目，未来很难得到当地政府在财政补贴和专项拨款补助等方面的支持。

表6 2015~2016年石开公司部分财务数据（单位：亿元、%）

年度	期末总资产	期末资产负债率	期末所有者权益	营业收入	毛利率	利润总额
2015年	49.92	66.39	16.78	2.98	57.76	-4.83
2016年	41.25	75.41	10.15	0.01	-53.76	-6.35

数据来源：根据公开资料整理

根据公开信息，石开公司于2017年6月发布关于收到法院民事判决书的公告称法院判决石开公司对新疆江海三泰番茄制品股份有限公司（以下简称“江海番茄”）0.45亿元承担连带清偿责任，对新疆天

盛实业有限公司（以下简称“天盛实业”）未清债务 2.99 亿元在 2.37 亿元范围内承担连带清偿责任，此外，石开公司需在判决生效起十五日内归还昆仑银行有限公司克拉玛依分行借款本金 1.50 亿元，归还新疆石河子农村合作银行借款本金 0.19 亿元。公司面临一定代偿风险，或有风险上升²。

综合分析，2014~2016 年末，公司负债规模逐年下降，公司资产负债率呈下降趋势但整体较高，有息债务规模较大，存在一定偿债压力；由于被担保企业新疆石河子开发区经济建设总公司营业收入大幅下滑，亏损进一步加重且面临代偿压力，公司或有风险上升。

内部流动性

公司总资产规模有所波动，资产结构以非流动资产为主；应收账款周转效率较高，存货周转效率处于较低水平

2014~2016 年末及 2017 年 9 月末，公司总资产规模有所波动，分别为 394.33 亿元、391.86 亿元、381.34 亿元和 382.60 亿元；资产结构以非流动资产为主，非流动资产占总资产比重分别为 81.25%、77.65%、77.37%和 75.57%，非流动资产占比保持在 75%以上。

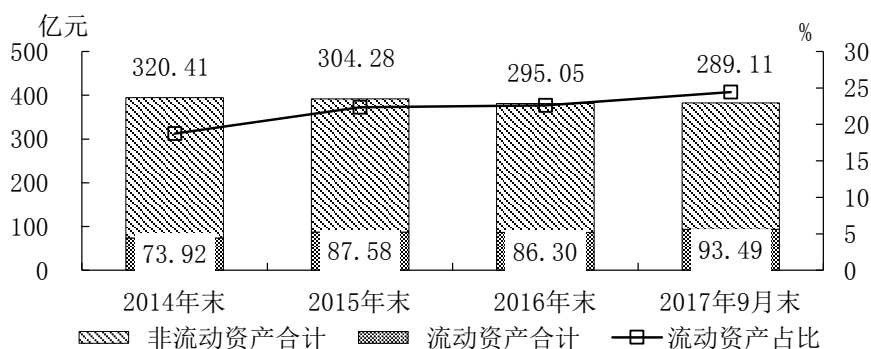


图 4 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司资产构成

² 截至 2016 年末，石开公司对外担保余额为 9.34 亿元，担保比率为 92.03%，同比上涨 34.16 个百分点，被担保企业为天盛实业、江海番茄、石河子城市建设投资经营有限公司（以下简称“石河子城投”）和石河子开发区赛德国资产经营有限公司（以下简称“赛德国资”），担保金额分别为 7.57 亿元、0.45 亿元、1.15 亿元和 0.17 亿元，其中对天盛实业的担保金额中有 4.50 亿元已计提预计负债，对江海番茄的担保已全额计提预计负债。天盛实业是一家集纺纱、织布、印染、服装为一体的棉纺民营企业。2010 年由于企业经营环境恶化，经营亏损严重，天盛实业出现债务危机，2013 年 10 月 31 日宣布全面停产。2014 年 5 月 14 日，新疆生产建设兵团第八师中级人民法院（以下简称“第八师中院”）指定北京市金杜律师事务所担任天盛实业管理人具体开展天盛实业重整工作。2015 年 5 月 4 日，第八师中院出具民事裁定书，最终裁定批准天盛实业管理人提出的《新疆天盛实业有限公司重整计划（草案）》（以下简称“计划草案”）。2015 年 5 月 5 日，天盛实业管理人与宁夏如意科技时尚产业有限公司（以下简称“宁夏如意”）签订了股权收购及投资协议，宁夏如意出资 1.64 亿元作为受让天盛实业 100% 股权的对价，用于天盛实业支付破产费用、税款债权、普通债权和职工债权的偿债资金。石开公司作为天盛实业对外借款的担保方被起诉，截至 2016 年末，石开公司已被判决担保赔偿金额 4.50 亿元，剩余担保金额 3.06 亿元仍处于诉讼阶段，预计公司需承担连带清偿责任。另外，石开公司对江海番茄提供的担保已被判决赔偿本息合计 0.52 亿元，2016 年末全额计提预计负债。

公司流动资产主要包括货币资金、其他流动资产、存货、应收票据和应收账款等。2016 年末，上述科目合计占公司流动资产的比例为 96.26%。

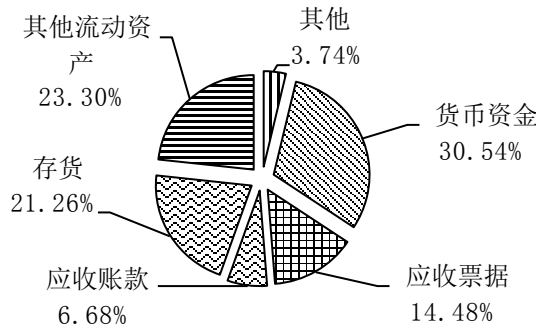


图 5 2016 年末公司流动资产结构

2014~2016 年末，公司货币资金有所波动，分别为 19.60 亿元、26.71 亿元和 26.35 亿元，其中 2015 年末，同比增长 36.28%，主要包括银行存款 12.38 亿元和其他货币资金 14.32 亿元，2016 年末同比小幅下降，主要是归还到期短融、超短融等债务融资工具所致，货币资金主要包括银行存款 16.60 亿元和其他货币资金 9.75 亿元。

2014~2016 年末，公司其他流动资产分别为 9.25 亿元、22.23 亿元和 20.11 亿元，其中 2015 年末，其他流动资产同比大幅增加 140.29%，主要是公司根据《关于新疆天业（集团）有限公司部分权属企业股权划转的批复》【2015】56 号文件将下属六家单位股权划转形成的应收借款大幅增加所致。

2014~2016 年末，公司存货分别为 32.98 亿元、24.87 亿元和 18.35 亿元，逐年减少，主要由原材料以及库存商品构成，其中 2015 年末同比下降 24.59%，主要因为公司 2015 年前三季度集中清理积压库存物资使存货占用减少，2016 年末同比下降 26.24%，主要为公司提高了生产管理水平，同时加强了销售所致。

2014~2016 年末，公司应收票据分别为 3.69 亿元、6.35 亿元和 12.50 亿元，逐年增加，主要是公司产品销售规模增加导致的应收票款增加所致。

2014~2016 年末，公司应收账款分别为 3.03 亿元、3.24 亿元和 5.76 亿元，逐年增加，其中 2016 年末同比增加 77.73%，增幅较大，主要是收入增长带来的应收货款有所增加所致，同时 2016 年末公司应收账款账龄在 1 年以内的占应收账款比重为 59.64%，账龄在 1~2 年的占比为 25.57%，账龄在 2~3 年的占比 14.50%，3 年以上的为 0.29%，账龄较合理，截至 2016 年末，公司应收账款共计提坏账准备 0.24 亿元。

2017 年 9 月末，公司流动资产 93.49 亿元，较 2016 年末增长 8.33%，

其中货币资金 25.00 亿元，较 2016 年末小幅下降；预付款项 5.92 亿元，较 2016 年末增加 4.93 亿元，主要是预付生产经营相关款项增加；其他流动资产 16.46 亿元，较 2016 年末有所下降；存货 16.69 亿元，较 2016 年末下降 9.04%，主要是库存商品销售结转所致；应收票据和应收账款分别为 19.38 亿元和 6.70 亿元，较 2016 年末分别增加 55.03% 和 16.21%，主要是公司销售收入增加的同时使用票据结算增加所致。

公司非流动资产主要包括固定资产和无形资产等。2016 年末，上述科目合计占公司非流动资产的比例为 97.06%。

2014~2016 年末，公司固定资产有所波动，分别为 212.34 亿元、209.58 亿元和 258.48 亿元，主要由房屋、建筑物和机器设备构成，2015 年末，公司固定资产同比减少 2.76 亿元，主要是计提折旧使固定资产净值减少；2016 年末，公司固定资产同比增加 23.33%，主要是天智辰业二期筹建项目部分结转至固定资产所致。

2014~2016 年末，公司无形资产主要由土地使用权和采矿权构成，分别为 27.40 亿元、28.47 亿元和 27.89 亿元，有所波动。2015 年末同比增加 3.90%，主要是因为等离子裂解煤项目审计调整转入无形资产；2016 年末同比减少 2.04%，主要是摊销所致。

2017 年 9 月末，公司非流动资产 289.11 亿元，较 2016 年末小幅下降。其中，固定资产和无形资产分别为 247.98 亿元和 27.60 亿元，较 2016 年末均小幅下降。

截至 2017 年 9 月末，公司资产受限情况如下表所示；受限资产账面价值共计 37.66 亿元，占总资产的比重为 9.48%，占净资产比重为 26.69%，且多数受限资产的期限较长，对资产的运转效率产生不利影响。另外，公司将天辰化工的股权进行质押，用于天业 120 万吨 PVC 二期项目抵押贷款；质押股权账面价值 10 亿元，股权质押比例为 50%，占公司持股比例的 100%，期限 13 年。

表 7 截至 2017 年 9 月末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	受限形式	受限期限	受限原因
固定资产	31.30	抵押	13 年	天业 120 万吨 PVC 二期项目抵押贷款
无形资产	5.10	抵押	13 年	天业 120 万吨 PVC 二期项目抵押贷款
信用证	1.26	质押	1 年	承兑敞口
合计	37.66	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年，公司应收账款周转天数分别为 8.22 天、10.71 天和 13.05 天，由于在销售时坚持现货现款或款到发货的原则，货款回收及时，应收账款周转效率高于化工行业平均水平³；存货周转天数分别为 139.26 天、148.78 天和 101.00 天，低于化工行业存货周转效率

³ 根据 Wind：2014~2016 年，化工原料行业应收账款周转天数平均值分别为 36.81 天、41.10 天和 42.50 天。

平均水平⁴，主要由于公司地处新疆，为解决运输季节性困难问题在内陆主销区设立多处异地库，从而库存相对较多所致，2016年公司存货周转效率有所提升，主要是公司拓展销售渠道、加强产品订单管理，加快了产品销售速度；2017年1~9月，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为15.96天和73.80天，存货周转天数同比有所减少，主要是由于公司自2015年末开始提出“快产快销”和“零库存”概念，部分货物直接通过公司铁路物流系统运至下游公司，站台交货，存货周转效率有所改善但依然处在较低水平。

综合来看，公司总资产规模有所波动，资产结构以非流动资产为主；应收账款周转效率较高，存货周转效率处于较低水平。

受益于氯碱产品市场回暖产品价格上升，公司营业利润大幅上升，并在2016年实现扭亏为盈，2017年1~9月营业收入同比有所增长；公司期间费用仍较大，占营业收入比重仍较高，挤占一定利润空间

2014~2016年，公司营业收入有所波动，分别为109.19亿元、105.33亿元和124.19亿元，其中2015年同比略有下降，主要是化工产品价格走低，PVC及水泥销量减少所致；2016年同比增长17.90%，主要是氯碱产品价格2016年全面反弹回升所致。2014~2016年，公司毛利率分别为24.76%、33.55%和37.98%，持续增加，2015年公司毛利率大幅回升，主要是划转6家单位股权以及固定资产折旧年限调整使得营业成本同比下降13.94%，营业成本降幅大于营业收入降幅所致，2016年公司毛利率上升4.44个百分点，主要原因是氯碱产品价格上涨导致板块毛利率大幅上升。

公司自2015年1月1日起将房屋建筑物折旧年限由30年调整为40年，将机器设备折旧年限由14年调整到25年，调整部分固定资产折旧年限实际减少2015年度折旧4.82亿元，该事项导致公司2015年度公司净利润账面价值增加4.40亿元，但实际偿债能力并未提升。2016年以来，受氯碱产品价格上升影响，公司净利润大幅上升，公司盈利能力和偿债能力均有所提升。

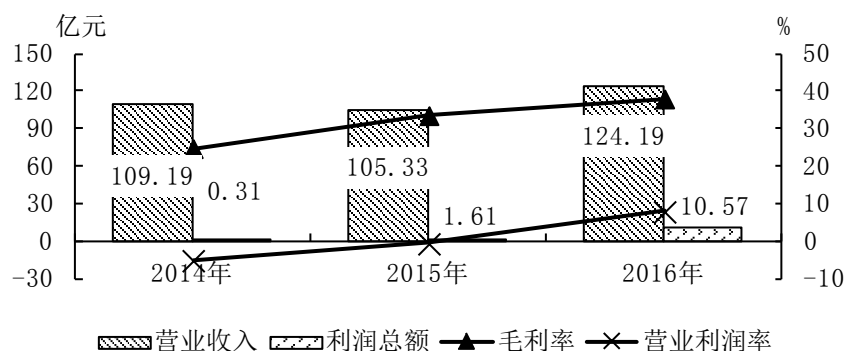


图6 2014~2016年公司收入和盈利情况

⁴ 根据 Wind：2014~2016年，基础化学原料制造业存货周转天数平均值分别为59.02天、57.42天和54.22天。

2014~2016年，公司期间费用有所波动，其中2015年公司期间费用有所增加，主要是产品出疆运输量逐年增加导致销售费用大幅增长，同时利息支出增加以及三期化工项目完工资本化利息减少导致财务费用增长所致；2016年期间费用有所下降，主要是公司调整销售策略产品运输费、仓储保管费和装卸整理包装费下降所致。公司财务费用持续上升，2016年公司财务费用支出为10.14亿元，其中9.78亿元为利息支出，公司融资成本较高；期间费用占营业收入比重有所下降，但是依然维持在较高水平，挤占一定利润空间，公司费用控制能力有待加强。

项目	2017年1~9月	2016年	2015年	2014年
销售费用	14.42	16.52	19.18	16.86
管理费用	6.19	7.23	6.32	6.53
财务费用	7.09	10.14	9.32	7.92
期间费用合计	27.69	33.89	34.82	31.31
期间费用/营业收入	26.29	27.29	33.06	28.67

2014~2016年，公司资产减值损失有所增加，其中2015年，公司资产减值损失为0.50亿元，主要为坏账损失0.14亿元和存货跌价损失0.36亿元构成；2016年，公司资产减值损失为1.24亿元，主要为存货跌价损失0.30亿元和固定资产减值损失0.64亿元构成。

2014~2016年，公司营业利润逐年增长，分别为-5.51亿元、-0.59亿元和9.85亿元，其中2015年同比减亏4.92亿元，主要是部分落后产能、高成本企业划转以及因固定资产折旧年限调整带来的产品生产成本下降所致；2016年同比增加10.44亿元，实现扭亏为盈，主要是受产品价格上升影响；公司营业外收入分别为5.99亿元、2.39亿元和0.82亿元，主要由政府补助构成；利润总额分别为0.31亿元、1.61亿元和10.57亿元，大幅增加，净利润也随之大幅增加，分别为-0.72亿元、0.21亿元和6.49亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为-2.09亿元、-0.79亿元和1.74亿元，少数股东损益分别为1.36亿元、1.01亿元和4.76亿元。2014~2016年，公司总资产报酬率分别为2.06%、2.81%和5.34%，净资产收益率分别为-0.80%、0.19%和4.81%。

2017年1~9月，公司实现营业收入105.36亿元，同比增长24.24%，毛利率39.17%，同比增加2.53个百分点；期间费用27.69亿元，同比增长16.49%；营业利润11.90亿元，同比增长94.71%，主要是由于产品价格上升；营业外收入0.23亿元，主要是各项政府补贴；因产品价格上涨，公司利润总额和净利润均出现大幅上升，其中利润总额12.04亿元，同比增长73.67%，净利润为9.14亿元，同比增长96.33%，归属于母公司所有者的净利润为5.19亿元，少数股东损益3.96亿元。2017年1~9月，公司总资产报酬率为5.05%，净资产收益率为6.48%。

综合分析，受益于氯碱产品市场回暖产品价格上升，公司营业利润大幅上升，并在 2016 年实现扭亏为盈，2017 年 1~9 月营业收入同比有所增长；公司期间费用仍较大，占营业收入比重仍较高，挤占一定利润空间。

2014~2016 年，公司经营净现金流波动较大，2016 年以来对债务和利息的覆盖程度有所提高，但从整体上看，公司经营净现金流对债务和利息的保障存在一定不稳定性；由于在建项目逐渐完工，投资性现金流净流出规模减少；随着债务到期偿付，筹资性现金流转为净流出

2014~2016 年，公司经营净现金流波动较大，其中 2016 年同比大幅增加，主要是公司购买原材料应付票据的增加所致；同期，投资性现金流保持净流出状态，但随着部分在建工程完工，2014 年以来投资性现金流净流出规模逐渐减小；公司筹资性现金流由净流入转为净流出，主要是 2014 年以来由于项目及经营资金需求增加，公司加大融资力度导致债券及银行借款增加，2016 年随着项目完工债券到期，公司偿还了大量到期债券并逐步降低金融债务规模。

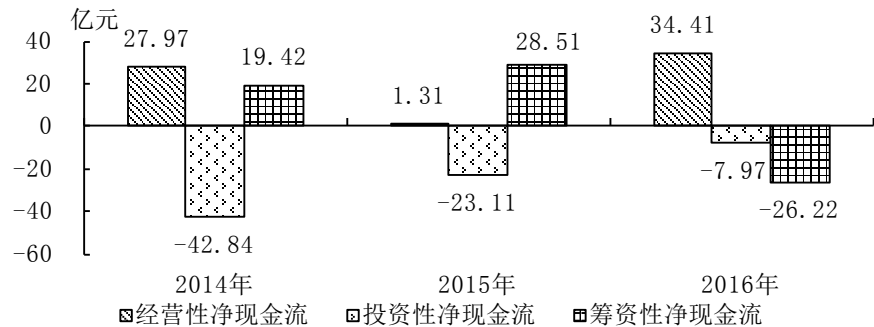


图 7 2014~2016 年公司现金流情况

2017 年 1~9 月，公司经营净现金流 18.38 亿元，同比有所下降，但仍保持净流入；投资性净现金流-8.58 亿元，净流出规模同比有所下降，主要是项目完工导致固定资产的构建支出下降所致；筹资性净现金流-11.16 亿元，净流出规模有所下降。

表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~9 月公司部分现金流及财务指标情况

指标	2017 年 1~9 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流/流动负债 (%)	15.45	27.09	0.83	19.29
经营性净现金流/总负债 (%)	7.53	13.07	0.45	10.77
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	2.47	3.22	0.10	2.37
EBIT 利息保障倍数 (倍)	2.59	1.91	0.86	0.69
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.59	3.25	1.75	1.73
现金回笼率 (%)	113.33	104.61	111.57	120.59

2014~2016年，公司经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度波动较大，其中2016年，受经营性净现金流大幅增加影响，其对债务及利息的保障程度有所提升，在整体来看存在一定的不稳定性；由于氯碱化工产品价格回升，利润总额大幅增加，EBIT及EBITDA对利息的保障能力亦有所增强；公司现金回笼率保持在100%以上，现金回收情况较好。

整体来看，公司经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度不稳定，其中2016年大幅提升；由于在建项目逐渐完工，投资性现金流净流出规模减少；随着债务到期偿付，筹资性现金流转为净流出。

外部流动性

公司融资渠道较多，财务灵活性较好，获得外部资金支持的能力较强，加强了对债务的保障程度

天业集团融资渠道多样。公司是新疆建设兵团的大型工业企业之一，是推动新疆建设兵团工业化进程加速的骨干力量之一，在资金支持上得到国家发展和改革委员会、新疆建设兵团、石河子市等各级政府的有力支持。公司多年来与新疆当地各类商业银行合作密切，信用状况良好。在银行间债券市场上，公司以及子公司多次成功发行短期融资券、中期票据和企业债券等债务融资工具。

综合来看，公司融资渠道较多，获得外部资金支持的能力很强，进一步提高了对本期融资券的保障程度。

短期偿债能力

公司采用款到发货的销售政策，现金回笼较好，2014~2016年，公司现金回笼率分别为120.59%、111.57%和104.61%，2017年1~9月，现金回笼率为113.33%，总体处于较高水平；2014~2016年，公司经营性净现金流分别为27.97亿元、1.31亿元和34.41亿元，有所波动，其中受益于氯碱产品价格大幅回升公司产品销售收入增加，2016年公司经营性净现金流大幅上升，能够完全覆盖本期短期融资券的发行规模。总体来看，公司具备很强的短期偿债能力。

结论

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

新疆天业（集团）有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 5 亿元人民币的 2018 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：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

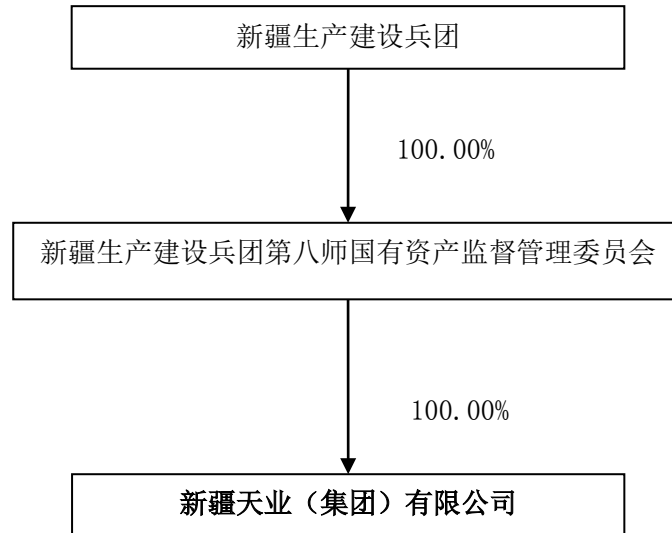
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

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。

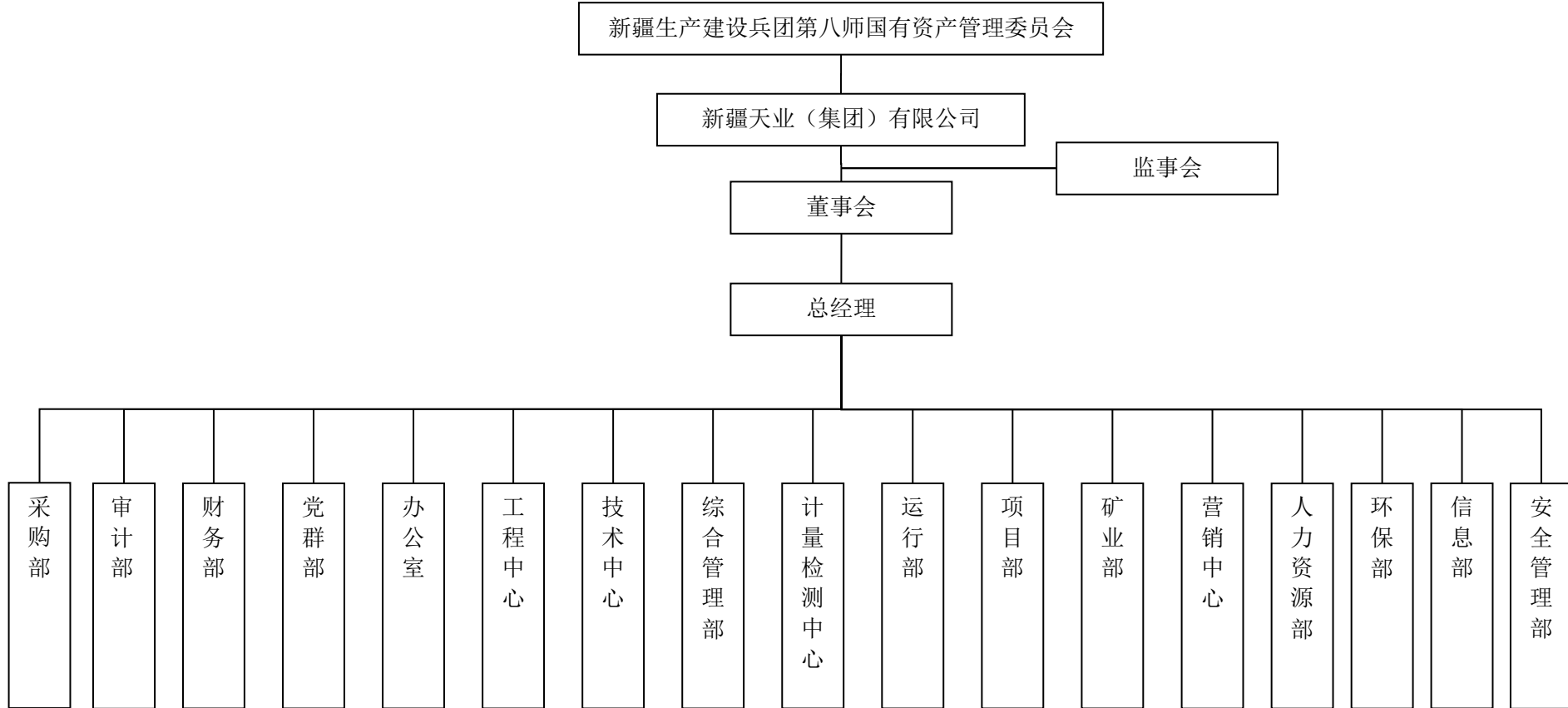
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。



附件 1 截至 2017 年 9 月末新疆天业（集团）有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 9 月末新疆天业（集团）有限公司组织结构图



附件 3 截至 2017 年 9 月末新疆天业（集团）有限公司子公司情况

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	持股比例	业务性质
1	新疆天业化工设计院（有限公司）	60	100.00	服务业
2	和静天达热力有限责任公司	5,399	60.13	制造业
3	新疆天业股份有限公司	69,466	42.05	制造业
4	石河子开发区恒瑞达房地产开发有限公司	800	100.00	房地产
5	石河子开发区汇业信息技术有限责任公司	400	95.35	服务业
6	石河子开发区汇能工业设备安装有限公司	1,000	100.00	安装
7	新疆天业维蒙特灌溉有限公司	745	60.00	制造业
8	石河子开发区天业矿业开发有限责任公司	1,666	51.00	采矿业
9	石河子开发区西部资源物流有限责任公司	1,000	90.00	运输业
10	上海天业科房置业有限责任公司	2,000	55.00	房地产
11	新疆天业集团矿业有限公司	5,300	100.00	采矿业
12	天辰化工有限公司	200,000	50.00	制造业
13	精河县羿晶矿业有限公司	1,000	100.00	采矿业
14	新疆天业仲华矿业有限公司	6,000	51.00	采矿业
15	新疆兵团现代绿色氯碱化工工程研究中心（有限公司）	500	100.00	服务业
16	新疆兵天绿诚塑料制品检测有限公司	100	100.00	服务业
17	新疆天业集团（上海）研发中心	180	100.00	服务业
18	托克逊县天业矿产开发有限公司	500	100.00	制造业
19	天能化工有限公司	200,000	50.00	制造业
20	新疆天业节能服务有限责任公司	1,000	100.00	服务业
21	新疆天业集团对外贸易有限公司	500	100.00	贸易
22	北京天业国际农业工程科技有限公司	5,001	100.00	服务业
23	石河子开发区天业车辆维修服务有限公司	100	100.00	服务业
24	新疆天阜新业能源有限责任公司	10,000	100.00	制造业
25	石河子市天业物业服务有限公司	50	100.00	服务业
15	新疆天业农业高新技术有限公司	100	70.00	服务业
27	贵州万山天业绿色环保科技有限公司	500	50.00	制造业
28	天伟水泥有限公司	20,000	100.00	制造业
29	石河子开发区天业化工有限责任公司	12,000	100.00	制造业
30	新疆生产建设兵团农垦节水滴灌工程研究中心（有限公司）	100	100.00	制造业
31	天域融资本运营有限公司	5,000	100.00	服务业
32	新疆丝路广通国际商贸有限公司	2,500	51.00	服务业

附件 4 新疆天业（集团）有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2017年9月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	249,967	263,516	267,085	195,977
应收票据	193,800	125,007	63,478	36,881
应收账款	66,954	57,614	32,416	30,264
其他应收款	26,179	21,344	27,028	26,444
预付款项	59,243	9,911	13,849	26,418
存货	166,889	183,474	248,729	329,839
其他流动资产	164,603	201,096	222,300	92,511
流动资产合计	934,869	862,981	875,825	739,203
长期股权投资	6,813	1,813	1,532	3,865
固定资产	2,479,754	2,584,752	2,095,778	2,123,363
在建工程	87,523	44,727	604,480	727,950
工程物资	6,820	4,939	8,627	25,786
无形资产	276,019	278,908	284,723	274,034
非流动资产合计	2,891,081	2,950,463	3,042,765	3,204,106
资产总计	3,825,950	3,813,444	3,918,590	3,943,310
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.53	6.91	6.82	4.97
应收票据	5.07	3.28	1.62	0.94
应收账款	1.75	1.51	0.83	0.77
其他应收款	0.68	0.56	0.69	0.67
预付款项	1.55	0.26	0.35	0.67
存货	4.36	4.81	6.35	8.36
其他流动资产	4.30	5.27	5.67	2.35
流动资产合计	24.43	22.63	22.35	18.75
长期股权投资	0.18	0.05	0.04	0.10
固定资产	64.81	67.78	53.48	53.85
在建工程	2.29	1.17	15.43	18.46
工程物资	0.18	0.13	0.22	0.65
无形资产	7.21	7.31	7.27	6.95
非流动资产合计	75.57	77.37	77.65	81.25

附件 4 新疆天业（集团）有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2017 年 9 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
负债类				
短期借款	405,400	325,995	375,171	473,070
应付票据	82,000	110,000	40,000	175,405
应付账款	271,608	296,707	388,711	654,268
预收款项	60,155	40,741	28,383	44,365
一年内到期的非流动负债	72,712	0	9,600	119,245
其他流动负债	210,000	320,000	450,689	260,000
流动负债合计	1,197,227	1,182,346	1,357,455	1,810,104
长期借款	808,977	878,049	786,062	552,753
应付债券	200,000	160,000	335,059	454,501
长期应付款	147,154	187,876	266,255	164,712
非流动负债合计	1,217,666	1,282,294	1,441,637	1,222,274
负债合计	2,414,892	2,464,640	2,799,092	3,032,378
占负债总额比 (%)				
短期借款	16.79	13.23	13.40	15.60
应付票据	3.40	4.46	1.43	5.78
应付账款	11.25	12.04	13.89	21.58
预收款项	2.49	1.65	1.01	1.46
一年内到期的非流动负债	3.01	0.00	0.34	3.93
其他流动负债	8.70	12.98	16.10	8.57
流动负债合计	49.58	47.97	48.50	59.69
长期借款	33.50	35.63	28.08	18.23
应付债券	8.28	6.49	11.97	14.99
长期应付款	6.09	7.62	9.51	5.43
非流动负债合计	50.42	52.03	51.50	40.31
权益类				
实收资本	320,000	320,000	320,000	300,000
资本公积	197,908	204,251	137,911	137,310
盈余公积	23,648	23,648	15,307	15,307
未分配利润	-48,920	-76,514	-67,321	-52,251
归属于母公司股东权益合计	706,690	685,402	583,647	400,366
其他权益工具（永续债）	177,750	177,750	177,750	0
少数股东权益	704,368	663,402	535,851	510,565
所有者权益合计	1,411,058	1,348,804	1,119,498	910,931

附件 4 新疆天业（集团）有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2017 年 9 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
损益类				
营业收入	1,053,587	1,241,906	1,053,318	1,091,892
营业成本	640,906	770,228	699,963	821,504
营业税金及附加	18,544	22,675	9,832	12,369
销售费用	144,150	165,211	191,842	168,639
管理费用	61,877	72,266	63,169	65,284
财务费用	70,912	101,425	93,186	79,173
营业利润	118,979	98,523	-5,898	-55,125
营业外收支净额	1,511	7,182	22,025	58,249
利润总额	120,490	105,705	16,127	3,124
所得税费用	29,046	40,761	13,996	10,366
净利润	91,444	64,944	2,130	-7,242
归属于母公司股东的净利润	51,882	17,364	-7,931	-20,888
少数股东损益	39,562	47,580	10,062	13,646
占营业收入比 (%)				
营业成本	60.83	62.02	66.45	75.24
营业税金及附加	1.76	1.83	0.93	1.13
销售费用	13.68	13.30	18.21	15.44
管理费用	5.87	5.82	6.00	5.98
财务费用	6.73	8.17	8.85	7.25
营业利润	11.29	7.93	-0.56	-5.05
营业外收支净额	0.14	0.58	2.09	5.33
利润总额	11.44	8.51	1.53	0.29
所得税费用	2.76	3.28	1.33	0.95
净利润	8.68	5.23	0.20	-0.66
归属于母公司股东的净利润	4.92	1.40	-0.75	-1.91
少数股东损益	3.75	3.83	0.96	1.25
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	183,833	344,079	13,136	279,668
投资活动产生的现金流量净额	-85,790	-79,686	-231,111	-428,428
筹资活动产生的现金流量净额	-111,593	-262,206	285,111	194,246

附件 4 新疆天业（集团）有限公司主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年 份	2017 年 9 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
EBIT	193,109	203,479	110,196	81,287
EBITDA	193,125	346,863	223,203	203,826
总有息负债	2,140,093	2,159,670	2,440,585	2,199,686
毛利率 (%)	39.17	37.98	33.55	24.76
营业利润率 (%)	11.29	7.93	-0.56	-5.05
总资产报酬率 (%)	5.05	5.34	2.81	2.06
净资产收益率 (%)	6.48	4.81	0.19	-0.80
资产负债率 (%)	63.12	64.63	71.43	76.90
债务资本比率 (%)	60.26	61.56	68.55	70.72
长期资产适合率 (%)	90.93	89.18	84.17	66.58
流动比率 (倍)	0.78	0.73	0.65	0.41
速动比率 (倍)	0.64	0.57	0.46	0.23
保守速动比率 (倍)	0.38	0.33	0.24	0.13
存货周转天数 (天)	73.80	101.00	148.78	139.26
应收账款周转天数 (天)	15.96	13.05	10.71	8.22
经营性净现金流/流动负债 (%)	15.45	27.09	0.83	19.29
经营性净现金流/总负债 (%)	7.53	13.07	0.45	10.77
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	2.47	3.22	0.10	2.37
EBIT 利息保障倍数 (倍)	2.59	1.91	0.86	0.69
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.59	3.25	1.75	1.73
现金比率 (%)	21.39	22.37	19.74	10.87
现金回笼率 (%)	113.33	104.61	111.57	120.59
担保比率 (%)	3.20	1.57	2.09	3.55

附件 5 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本/营业收入) × 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⁵ = 360 / (营业成本/年初末平均存货)
19. 应收账款周转天数⁶ = 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%
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

⁵ 前三季度取 270 天。

⁶ 前三季度取 270 天。

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。