

# 信用等级公告

联合〔2020〕3008号

## 新疆交通建设投资控股有限公司：

联合信用评级有限公司通过对新疆交通建设投资控股有限公司主体长期信用状况和拟公开发行的 2020 年公司债券进行综合分析和评估，确定：

**新疆交通建设投资控股有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”**

**新疆交通建设投资控股有限公司拟公开发行的 2020 年公司债券信用等级为 AA**

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年十月三十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

网址：www.unitedratings.com.cn

## 新疆交通建设投资控股有限公司 2020年公开发行公司债券信用评级报告

本次债券信用等级：AA  
公司主体信用等级：AA  
评级展望：稳定  
发行规模：不超过25.00亿元（含）  
债券期限：不超过5年期（含），分期发行  
还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本  
评级时间：2020年10月30日  
主要财务数据：

### 合并口径

项目	2017年	2018年	2019年	2020年6月
资产总额（亿元）	202.48	194.48	239.79	267.58
所有者权益（亿元）	84.43	88.19	98.78	101.33
长期债务（亿元）	24.68	31.53	60.52	72.11
全部债务（亿元）	71.30	58.35	83.91	105.03
营业收入（亿元）	41.93	36.50	51.70	20.53
利润总额（亿元）	1.89	2.22	1.98	0.60
EBITDA（亿元）	3.33	5.08	5.65	--
经营性净现金流（亿元）	-7.29	-13.24	-2.37	-8.02
营业利润率（%）	10.02	18.32	15.02	17.83
净资产收益率（%）	3.31	1.82	1.35	--
资产负债率（%）	58.30	54.65	58.80	62.13
全部债务资本化比率（%）	45.78	39.82	45.93	50.90
流动比率（倍）	0.77	0.79	0.98	1.09
EBITDA全部债务比（倍）	0.05	0.09	0.07	--
EBITDA利息倍数（倍）	0.78	1.46	1.29	--
EBITDA/本次发债额度（倍）	0.13	0.20	0.23	--

### 公司本部/母公司

资产总额（亿元）	141.22	131.00	163.39	169.89
所有者权益（亿元）	78.73	78.55	82.38	82.06
全部债务（亿元）	38.57	29.02	56.08	69.63
营业收入（亿元）	0.82	1.51	2.05	0.80
利润总额（亿元）	1.20	0.87	-0.81	-1.02
资产负债率（%）	44.25	40.04	49.58	51.70
全部债务资本化比率（%）	32.88	26.98	40.50	45.90
流动比率（倍）	0.68	0.40	0.70	0.75

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司合并报表其他流动负债和长期应付款中有息部分纳入债务核算，将母公司其他流动负债中有息部分纳入债务核算；3. 公司2020年半年度财务报表未经审计，相关指标未年化

### 评级观点

新疆交通建设投资控股有限公司（以下简称“公司”）是新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）境内重要的交通基础设施项目投资建设主体，主要从事路桥和房屋项目施工。联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对公司的评级反映了新疆地区经济持续增长，公司发展面临良好的外部环境，在资产注入和税收优惠等方面获得了有力的外部支持。同时，联合评级也关注到公司PPP项目面临较大的投资压力，探矿权存在相关风险，经营活动现金流持续净流出等因素对公司信用水平带来的不利影响。

公司项目储备较为充足，随着工程施工业务资源整合、探矿权的逐步开发以及多元化业务的持续发展，公司未来收入和盈利能力有望进一步提升。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿付的风险很低。

### 优势

1. **外部发展环境良好。**新疆地区经济持续增长，第三产业占比有所提高，产业结构不断优化，公司外部发展环境良好。

2. **有力的外部支持。**公司持续获得来自股东的资产和股权划入，资本实力大幅提升，截至2020年6月末，公司实收资本为77.76亿元。

### 关注

1. **公司PPP项目面临较大的投资压力。**截至2020年6月末，公司PPP项目预计总投资116.47亿元，已投资52.14亿元，未来仍有较大的投资压力。

2. **探矿权相关风险。**截至2019年末，以探矿权为主的无形资产占资产总额的42.27%，规模较大，未来收益不确定性较大；矿产与公司建筑主业协同性低，且公司缺乏矿产经营经验，存

在较大的经营风险。

3. **经营活动现金流持续净流出。**受项目建设持续投入和往来款支出影响,公司经营活动现金流持续净流出。随着项目建设持续投入,公司将面临较大的资金平衡压力。

#### 分析师

尹 丹 登记编号 (R0040218110004)

高朝群 登记编号 (R0040220040009)

邮箱: lh@unitedratings.com.cn

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
PICC 大厦 10 层 (100022)

网址: www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

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。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合信用评级有限公司



## 一、主体概况

新疆交通建设投资控股有限公司（以下简称“公司”）成立于2014年1月，系由新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“新疆国资委”）出资组建的国有独资公司，初始注册资本为500.00万元。2015年3月，经新国资产权〔2015〕72号文批复同意，新疆国资委将其持有的新疆路桥建设集团有限公司（以下简称“路桥集团”）<sup>1</sup>100%股权无偿划转至公司，公司注册资本金由0.05亿元增至2.14亿元；2016年5月，新疆国资委将新疆道路桥梁工程总公司非经营性资产0.84亿元<sup>2</sup>出资至公司，公司注册资本增至2.98亿元；2017年11月和2018年8月，公司均以资本公积转增资本形式增加注册资本至77.76亿元。截至2020年6月末，公司注册资本和实收资本均为77.76亿元，公司唯一股东和实际控制人为新疆国资委。

截至2020年6月末，公司本部设置克拉玛依、和田和伊犁三个区域总部，同时公司本部内设综合办公室、人力资源部、发展规划部、投资计划部、安全环保部、矿产资源部、资本管理中心（下设财务管理部、资金预算部、金融管理部、实物资产部）等职能部门，经营管理层对各区域总部、职能部门负责。截至2020年6月末，公司合并范围内一级子公司共25家。

截至2019年末，公司合并资产总额239.79亿元，负债合计141.01亿元，所有者权益98.78亿元，其中归属于母公司所有者权益为84.33亿元。2019年，公司实现营业收入51.70亿元，净利润1.26亿元，其中归属于母公司所有者的净利润1.28亿元；经营活动产生的现金流量净额-2.37亿元，现金及现金等价物净增加额8.86亿元。

截至2020年6月末，公司合并资产总额267.58亿元，负债合计166.25亿元，所有者权益101.33亿元，其中归属于母公司所有者权益85.54亿元。2020年1-6月，公司实现营业收入20.53亿元，净利润0.41亿元，其中归属于母公司所有者的净利润0.43亿元；经营活动产生的现金流量净额-8.02亿元，现金及现金等价物净增加额7.79亿元。

公司注册地址：新疆乌鲁木齐经济技术开发区（头屯河区）嵩山街229号；法定代表人：李茂文。

## 二、本次债券概况及募集资金用途

### 1. 本次债券概况

本次债券全称为“新疆交通建设投资控股有限公司2020年公开发行公司债券”，发行规模为不超过25.00亿元（含），期限为5年（含）。本次债券票面金额为100元，按面值平价发行。本次债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

### 2. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金不超过25.00亿元（含），拟将22.34亿元用于偿还有息负债，2.66亿元用于补充流动资金，公司可在发行前根据资金需求实际情况灵活调整。

<sup>1</sup> 路桥集团是在新疆道路桥梁工程总公司基础上于2011年9月15日重组而成，是新疆国资委下属主要建筑施工企业

<sup>2</sup> 系新疆道路桥梁工程总公司破产清算的资产，主要为房屋建筑物

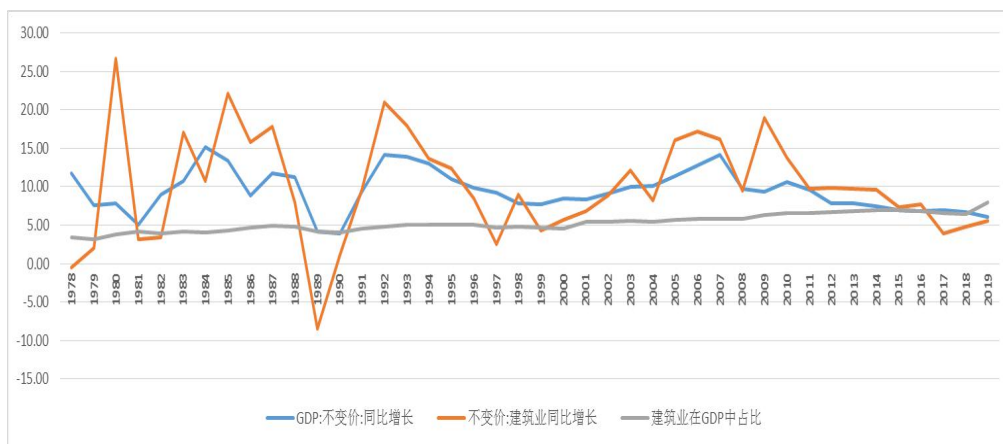
### 三、行业及区域经济分析

#### 1. 建筑业

##### (1) 行业概况

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，建筑业对国民生产总值的占比在 2009 年突破 6%，2019 年达到 7.16%。建筑业变动趋势与宏观经济走势大致相同，但由于投资往往是我国调控经济的重要手段，因而也存在一定的逆周期特征，建筑业对经济增长的托底作用表现明显。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓。但随着经济下行压力的加大，其逆周期特征有所显现，2019 年建筑业增速及其在国民经济中的占比均出现明显上升，建筑业对国民生产总值的贡献比重再次出现明显上升势头。

图 1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况（单位：%）



资料来源：联合评级根据公开资料整理

##### (2) 上游原材料供给

2019 年，全国水泥价格指数中枢较上年继续上移；受益于钢铁行业外部经营环境的好转以及钢铁企业内部的“降本增效”的成效显现，钢铁价格维持平稳状态。2020 年以来，受“新冠”疫情影响，短期内钢铁、水泥价格受到压制；但考虑到政府日趋严格的错峰生产措施，以及后期赶工影响，钢铁、水泥价格有望企稳。

建筑企业的上游“原材料”主要为各类建材。其中钢筋一般占建筑总造价的 15%~18%，水泥占 15%~16%，因此钢筋和水泥的价格波动对建筑企业成本的影响很大。水泥价格方面，2018 年以来，由于行业协会主导的错峰生产使得水泥行业供给端有效压缩，使得水泥价格正式步入上行通道，2019 年全国水泥价格指数中枢较 2018 年继续上移。受“新冠”疫情影响，2020 年的下游需求启动有所延迟，企业自发延长停产时间的概率较大，短期内水泥价格受到一定压制，但伴随政府日趋严格的错峰生产措施，水泥价格趋势有望企稳。钢材价格方面，2018 年以来，钢材价格较为平稳，主要受益于钢铁行业外部经营环境的好转以及 2016 年以来钢铁企业内部“降本增效”以及“产品结构优化”的成效开始显现。同样受“新冠”疫情影响，物流运输受限，不断增大的库存压力已倒逼部分钢厂减产停产，同时由于下游需求尚在缓慢启动的过程中，钢材价格短期内受到压制，但随着复工进度的加快，长期来看钢材价格有望企稳。

图2 水泥价格指数和螺纹钢价格波动情况



资料来源：联合评级根据公开资料整理

### (3) 下游需求

2019年，房地产行业投资仍保持一定韧性，全国基建投资表现低迷。2020年以来，受“新冠”疫情影响，房企融资环境有望进一步宽松；在基建支持政策持续加码带动之下，基建投资增速可能会有所回升。

2019年，全国房地产开发投资132,194亿元，同比增长9.9%，增速较上年加快0.4个百分点。从房地产开发投资的分项看，依赖于土地购置费以及建安成本的交错带动，2019年投资增速仍保持一定韧性。但考虑到2019年以来土地成交价款出现明显回落将逐渐传导至土地购置费，以及土地成交面积下降导致建安投资增速边际减弱，短期内投资增速仍有一定下行压力。

2019年12月，央行和银保监会房地产融资表态首次将房地产融资纳入“逆周期调节”范畴，不再突出强调防范、抑制房地产金融化。2020年以来，受“新冠”疫情影响，房地产逆周期调节力度有望进一步加大，房企融资环境有望进一步宽松，房地产行业未来逆周期调节而导致建筑业需求的变化值得进一步关注。

基建投资方面，2019年，地方政府主导的部分项目受制于隐性债务核查，相应配套资金受限；中央政府主导的部分项目受下游需求放缓以及建设进度已基本完成影响，投资需求较少。全国基建投资表现低迷。全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.8%，增速较上年同期持平。从细分领域来看，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长2.9%，增速较2019年1—11月回落0.1个百分点，仍然处于较低水平；交通运输、仓储和邮政业投资同比增长3.4%，增速自2019年以来持续回落，其中道路运输业投资同比增长9.00%，铁路运输业投资同比下降0.1%。

2019年下半年以来，促进基础设施投资建设政策频出，如《交通强国建设纲要》发布、南水北调会议要求重大水利项目紧急启动、中央提出加快新基建的建设、国务院降低部分基础设施项目最低资本金比例、财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额等。该类政策组合将利好未来基建投资，基建投资将成为“逆周期调节”主要抓手，交通、水利基础设施以及新基建等领域项目也将成为基建投资重点。此外，面对“新冠”疫情对国民经济造成的冲击，政府或将进一步加大逆周期调节力度，基建投资增速可能会有所回升。

### (4) 行业竞争

在资金端和需求端共同影响下，建筑业集中度加速提升。长期来看，在下游行业增速进入下行区间影响下，拥有融资和技术优势的大型国有企业及细分领域的龙头民企有望维持市场占有率的扩

张。

从需求端来看，2016—2017年，随着棚改以及PPP项目的大力推行，建筑业的需求较为旺盛，中小企业获取工程承包项目相对容易；而从资金端来看，市场流动性相对宽松导致企业之间融资能力差异体现不明显，资质较弱的施工企业可通过较大比例的垫资获取项目。2019年，由于地产面临周期性下行，基建投资增速受项目储备不足以及政府债务管控力度加大的影响延续了2018年以来的低迷态势，建筑行业需求端有所萎缩；此外，2018年以来投资者风险偏好降低，叠加资管新规等金融政策的推行导致建筑施工企业资金端有所收紧。总体看，2019年以来需求端和资金端加速了资质和融资能力相对较弱的施工企业的出局，进而导致建筑业集中度的提升。

从公开发债企业新签合同数据来看，不同所有制企业新签订单增速分化加剧，国有企业订单持续高速增长，民企则有所下滑。2019年，央企、地方国企以及民企新签合同增速分别为17.49%、13.52%和-12.36%。从细分行业来看，2019年新签合同CR5（前五大企业新签合同在全行业占比）由2018年的26.11%上升至2019年的30.38%，集中度进一步提升。受房地产行情影响，装饰装修行业中抗风险能力偏弱的小规模企业在项目遴选方面受订单盈利空间、订单体量等限制较多，订单向龙头企业靠拢；另外，园林等细分行业同样出现类似分化情况，小规模企业新签合同增速稳定性较弱。

#### （5）未来发展

建筑业继续在国民经济中扮演重要角色，但随着经济向中低增长阶段过渡，建筑业未来增速或将长期放缓，进入中低速增长阶段。短期来看，基建和房地产逆周期调节力度持续加码，资金面保持相对宽松状态，对建筑行业的下游需求和资金来源提供了有力支撑。总体看，建筑业行业风险为中等，行业展望为稳定。

## 2. 外部环境

**近年来，新疆地区经济增长较快，产业结构不断优化，为公司创造了良好的外部环境。**

新疆位于亚欧大陆中部，地处中国西北边陲，总面积166万平方公里，占全国陆地总面积的六分之一。新疆幅员辽阔，自然地理环境较为恶劣，对基础设施建设的需求较大，同时在公路建设和维护方面也具备一定的难度。

近年来，新疆地区经济保持稳步较快发展。2017—2019年，新疆分别实现地区生产总值10,920.09亿元、12,199.08亿元和13,597.11亿元，年均复合增长11.59%。按可比价计算，2019年比上年增长6.2%。其中，第一产业增加值1,781.75亿元，比上年增长5.3%；第二产业增加值4,795.50亿元，比上年增长3.7%；第三产业增加值7,019.86亿元，比上年增长8.1%。第一产业增加值占地区生产总值比重为13.1%，较上年下降0.8个百分点，第二产业增加值比重为35.3%，较上年减少5.0个百分点，第三产业增加值比重为51.6%，比上年增长5.8个百分点，产业结构不断优化。财政收支方面，2017—2019年，新疆分别完成一般公共预算收入1,465.5亿元、1,531.5亿元和1,577.3亿元，呈上升趋势。

2017—2019年，新疆分别完成固定资产投资额（不含农户）11,795.64亿元、8,823.14亿元和9,043.72亿元，年均复合下降12.44%。2019年，新疆全年固定资产投资（不含农户）比上年增长2.5%。其中，第一产业投资比上年增长2.2%；第二产业投资比上年6.9%；第三产业投资与上年持平。

2017—2019年，新疆全部工业增加值分别为3,229.09亿元、3,743.85亿元和3,861.66亿元，年均复合增长9.36%。2019年，全年全部工业增加值3,861.66亿元，比上年增长4.5%。其中，规模以上工业增加值比上年增长4.7%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增加值比上年增长4.0%，股份制企业比上年增长3.5%，外商及港澳台商投资企业比上年增长5.5%，私营企业比上年增长3.0%。分工业门类看，采矿业比上年增长8.0%，制造业比上年增长1.2%，电力、热力、燃



气及水的生产和供应业比上年增长 10.7%。分轻重工业看，轻工业比上年增长 1.1%，重工业比上年增长 5.1%。

2020 年上半年，经初步统计，新疆地区实现生产总值 6,412.80 亿元，按可比价格计算同比增长 3.3%。其中，第一产业增长 4.6%，第二产业增长 8.1%，第三产业增长 0.1%，增速实现由负转正。同期，新疆全区固定资产投资（不含农户）比上年同期增长 28.6%，增速比上年同期提高 21.3 个百分点。其中，基础设施行业投资比上年同期增长 50.8%，拉动投资增加 17.4 个百分点；工业投资比上年同期增长 16.8%，增速比上年同期增加 7.4 个百分点，民间投资力度加大；房地产开发投资 319.63 亿元，比上年同期增长 26.0%，拉动投资增加 3.6 个百分点。

#### 四、基础素质分析

##### 1. 规模及竞争力

**公司作为新疆地区重要的交通基础设施项目投资建设主体，主要从事路桥和房屋施工，专业资质较为齐全，已申报多项技术专利和施工工法。**

公司作为疆内重要的交通基础设施项目投资建设主体，主要从事路桥和房屋施工，具体业务由下属子公司路桥集团和新疆冶金建设（集团）有限责任公司（以下简称“冶建集团”）经营。

截至本报告出具日，路桥集团具有公路工程施工总承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、公路路面工程及公路路基工程专业承包壹级、市政公用工程施工总承包贰级等专业资质，下设新疆路桥南疆工程建设有限公司、新疆路桥北疆工程建设有限公司和新疆路桥桥梁工程建设有限责任公司三个工程公司。冶建集团具有房屋建筑工程施工总承包壹级、矿山工程施工总承包贰级等专业资质。总体看，公司施工资质较为齐全。

截至 2019 年末，路桥集团资产总额 59.49 亿元，所有者权益 7.13 亿元；2019 年实现营业收入 24.81 亿元，利润总额 1.55 亿元。截至 2019 年末，冶建集团资产总额 28.04 亿元，所有者权益 5.53 亿元；2019 年实现营业收入 18.67 亿元，利润总额 1.97 亿元。

在技术研发方面，截至目前，路桥集团已申报 10 项技术专利和 26 项施工工法，冶建集团已获得 31 项实用新型专利授权。2019 年，公司确认研发费用 0.59 亿元。考虑到新疆特殊的地形地质条件，公司在施工技术方面的投入有利于保障施工质量并提升市场竞争力。

除公司外，新疆主要的工程施工企业还包括新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“新疆交建”）、新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司（以下简称“兵团建工”）、新疆北新路桥集团股份有限公司（以下简称“北新路桥”）和中建新疆建工（集团）有限公司（以下简称“新疆建工”）等。在可比企业中，兵团建工、新疆建工和北新路桥的业务范围已经拓展至全国乃至海外，新疆交建和公司以疆内的施工业务为主。从财务数据上看，相较于可比企业，公司资产规模和收入规模相对较低，但资产负债率远低于可比企业，债务负担相对较轻。

表 1 截至 2019 年末新疆主要工程施工企业概况（单位：亿元、%）

企业名称	第一大股东	资产总额	所有者权益	营业收入	全部债务	资产负债率
兵团建工	新疆生产建设兵团第十一师国有资产监督管理委员会	568.62	136.63	308.06	304.45	75.97
新疆建工	中国建筑股份有限公司	422.91	118.65	359.80	52.18	71.94
北新路桥	兵团建工	275.75	38.44	111.26	143.01	86.06

新疆交建	新疆国资委	109.96	27.07	59.51	44.09	75.38
公司	新疆国资委	239.79	98.78	51.70	73.04	58.80

注：由于数据可获得性受限，为了便于横向比较，表中全部债务=短期债务+长期债务=（短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据）+（一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券）

资料来源：根据公开资料整理

## 2. 人员素质

公司高级管理人员具备较高的专业素质和丰富的管理经验；公司员工结构合理，整体素质较好，能满足公司的经营发展需要。

截至目前，公司高级管理人员共3名，包括总经理1名副总经理2名（其中1名为常务副总经理）。

李茂文先生，1973年生，中共党员，长沙理工大学本科学历，国家一级建造师、高级工程师；历任新疆北方机械化筑路工程处队长、项目经理，新疆交建董事、副总经理，路桥集团党委委员、党委副书记、总经理、董事、董事长；2014年12月至今任公司党委委员、副董事长、总经理。

徐剑女士，1978年生，中共党员，长沙理工大学本科学历，高级会计师、注册会计师；历任新疆交建财务管理中心副总经理、路桥集团财务总监；2014年12月至今任公司董事、副总经理。

截至2020年6月末，公司合并范围在职人员共3,779人，其中总公司54人，子公司3,725人；1,087人具有大专学历，1,350人具有本科学历，24人具有研究生学历。

## 3. 外部支持

作为新疆国资委直接控股的国有企业之一，近年来公司在资产注入和税收优惠等方面获得了有力的外部支持。

### （1）资产注入

2017年，根据财企〔2017〕77号和127号文，自治区政府向公司拨付资本金合计0.12亿元，计入资本公积。

2017年1月19日，公司与新疆维吾尔自治区国土资源厅签署《探矿权出让合同书》，取得塔城白杨河莫合矿区一号井田探矿权，取得价款93.06亿元，公司全额缴纳。根据新政阅〔2017〕4号文，自治区政府对公司缴纳探矿权价款的80%予以返还，增加公司资本公积74.45亿元（2017—2018年分期划拨）。

2018年，新疆国资委将冶建集团划转给公司，增加资本公积0.41亿元；新疆政府拨付国有资本经营预算资金0.42亿元，计入资本公积。

2018年，公司无偿受让新疆维吾尔自治区交通运输厅所属的10家企业股权、新疆人民防空委员会办公室所属的新疆维吾尔自治区人防建筑设计研究院以及新疆维吾尔自治区市场监督管理局所属的喀纳斯干部培训中心固定资产，于2019年完成资产清查及改制事项纳入合并范围，增加资本公积2.84亿元。同期，自治区政府划拨6宗土地作为公司对冶建集团的出资，增加资本公积2.14亿元。

2020年上半年，公司获得国有资本经营预算项目资金0.66亿元，子公司收到国省干线基本建设车钩税补贴1.19亿元。

### （2）税收优惠

根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税〔2011〕58号），路桥集团主营业务属于国家鼓励类产业，适用15%的企业所得税优惠税率，2017—2019年分别减免所得税0.12亿元、0.22亿元和0.15亿元。2020年上半年，公司享受疫情期间国家的各项优惠政策共计0.26亿。

## 五、公司管理

### 1. 治理结构

**公司法人治理结构较为完善，能满足公司日常的经营管理需要。截至本报告出具日，公司董事长暂缺，部分监事尚未到位。**

公司依据《公司法》及其他有关法律、行政法规的规定，制定了公司章程，建立了较为完善的法人治理结构。

公司不设股东会，由新疆国资委行使股东会职权，公司设立了董事会、监事会等组织机构，各机构之间相互独立，相互制衡，权责明确。

公司设董事会，对新疆国资委负责，依法自主或经过有关报批手续后决定公司的重大事项。董事会由4名董事组成，其中3名董事由新疆国资委委派产生，1名董事由公司职代会选举产生。董事的每届任期为三年，任期届满时，经新疆国资委委派或指定可以连任。公司董事会设董事长1名，由新疆国资委从委派的董事会成员中指定。

公司设监事会，对新疆国资委负责。监事会成员共8人，其中新疆国资委委派5名，公司职工代表大会选举3名。公司监事会设主席1人，由新疆国资委在监事会成员中指定。监事任期每届为三年，可连选连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。

公司设总经理1名，副经理2名，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和各项行政事务，向董事会汇报工作。

截至本报告出具日，公司董事会成员实到4名，其中董事长待新疆国资委任命；监事会成员实到6名，包括3名职工监事，尚有2名新疆国资委委派的监事空缺，待新疆国资委任命；经理层人员已按照公司章程要求全部到位。

### 2. 管理体制

**公司部门设置合理，内部管理制度较为规范。**

公司根据业务管理需要，设置了克拉玛依、和田和伊犁三个区域总部，同时公司本部内设综合办公室、人力资源部、发展规划部、投资计划部、安全环保部、矿产资源部、资本管理中心（下设财务管理部、资金预算部、金融管理部、实物资产部）等职能部门，经营管理层对各区域总部、职能部门负责。

财务管理方面，由公司副总经理分管公司财务管理工作，严格执行《会计法》，遵守国家法律、法规及财经纪律；根据公司实际，按照精简、效能原则确定内部财务管理机构设置及财会人员的配备；依照《会计法》《企业会计制度》及国家的其它有关政策规定下达、落实收入、成本费用、利润考核指标，按规定签批报销有关费用开支；接受财政、审计、税务机关的监督等。

资金管理方面，根据资金集中统一管理原则，所有子（分）公司回拨资金一律汇入公司指定账户，由公司统一调配使用。各单位财务管理部门负责资金计划的汇总、审核、上报。公司所属子（分）公司的资金计划，经子（分）公司负责人审核后，上报公司资金预算部审核，由公司分管财务领导和总经理、党委书记审批；新纳入合并范围内的子公司，需从纳入合并范围的当月上报次月资金计划至母公司资金预算部审核，由公司分管财务领导和总经理、党委书记审批。

融资管理方面，公司制定了《融资管理制度》《资金支付审批制度》等制度。公司资金筹措、管理、协调和监督工作由公司本部统一负责，流动资金贷款由交建投本部负责融资，统借统还，根据各子公司的需要拨付使用。在没有公司审批的情况下，各子（分）公司无权在金融机构办理授信以

及融资业务。

对外担保方面，公司对外担保的最高决策机构为新疆国资委，董事会对外担保提出决议须经新疆国资委审定批准外担保事项。对于董事会权限范围内的担保事项，除应当经全体董事的过半数通过外，还应当经出席董事会会议的三分之二以上董事同意。对外担保必须经董事会审议通过后，方可上报新疆国资委批准对外担保。公司全资子公司、控股公司的对外担保，视同公司行为，其对外担保应执行对外担保制度。各全资、控股公司应在其董事会做出决议后，上报公司进行审批。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

**公司核心业务为工程施工业务，随着子公司的持续划入，公司业务结构趋于多元化，收入规模波动增长，综合毛利率波动上升。**

2017—2019年，公司营业收入波动增长，年均复合增长11.30%，主要系子公司划入以及业务范围扩张所致。2017—2019年，工程施工为公司最主要的收入来源，占比均在80%以上，收入规模随下属施工主体的增加而快速增长。此外，公司收入来源还包括房地产销售、劳务分包、咨询服务、机械租赁、物业服务、旅游等，收入规模均很小。

毛利率方面，2017—2019年，公司综合毛利率波动上升，分别为10.45%、18.89%和16.14%，主要受工程施工业务毛利率波动的影响。

表2 2017—2019年及2020年1—6月公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2017年			2018年			2019年			2020年1—6月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程施工	36.00	85.84	12.18	32.12	87.99	18.38	46.46	89.87	14.77	19.45	94.71	18.32
材料销售	1.82	4.34	4.14	0.64	1.76	-61.45	2.36	4.57	4.70	0.19	0.92	1.05
其他业务	4.12	9.82	-1.88	3.74	10.25	37.10	2.87	5.55	47.67	0.90	4.37	22.97
合计	41.93	100.00	10.45	36.50	100.00	18.89	51.70	100.00	16.14	20.53	100.00	18.37

注：1. 尾差系四舍五入所致；2. 2017年营业收入已追溯调整并入冶建集团  
资料来源：公司提供

2020年1—6月，公司实现营业收入20.53亿元，仍主要来自公司施工，其他业务收入规模很小。同期，受部分施工项目利润率较高的影响，公司工程施工业务毛利率上升至18.32%，拉动综合毛利率上升至18.37%。

### 2. 工程施工业务

**近年来，随着合并范围的扩大，公司工程施工收入快速增长，单一施工收入占比持续上升。公司单一施工模式中业主方为政府单位的路桥项目占比较高，未完工和未结算合同对收入的保障程度尚可；PPP项目经过项目清理后仍有较大的投资压力，未来项目收益实现情况有待观察。**

公司工程施工业务由下属工程类子公司经营，其中路桥集团和冶建集团为最主要的施工主体。2017—2019年，公司工程施工收入波动增长，其中2018年公司工程施工收入较2017年有所减少，主要系受政策影响，公司部分项目开工较晚，完成产值相对于上年同期下降所致；2019年公司工程施工收入较2018年增加44.65%，主要系子公司划入以及业务体量扩大所致。

公司工程施工项目分为单一施工和投融资建设（PPP）两种模式。近年来，随着对财政部对PPP项目的清理和规范化，公司承接的PPP项目经历了退库、投资规模调减和模式变更，单一施工模式



的收入比重持续上升，2017—2019年分别为49.47%、76.47%和81.79%。毛利率方面，2018年公司工程施工业务毛利率较上年大幅上升，主要系前期部分投融资项目和建养一体化项目合同价款尚未确定，公司采用零毛利确认收入，2018年业主对该部分项目进行了结算确认所致。2020年上半年，公司实现工程施工收入19.45亿元，因新承接并施工了部分利润率较高的项目，毛利率上升至18.32%。

### 单一施工模式

公司单一工程施工业务即通过公开招投标的方式获取项目，并组建项目部进行施工流程的控制和管理。公司主要采用施工总承包的业务模式，中标后业主按合同约定支付预付款，预付比例通常为中标金额的5%~10%；总承包项目根据项目进度付款，施工过程中业主方每月对工程量计量并支付工程款，完工交工验收合格后，业主支付给公司的款项达到全部工程款的95%；按合同条款约定的质保期满后，业主支付公司剩余5%质保金。

材料采购方面，项目在施工过程中，沥青、钢材、水泥等价格波动较大且采购量也较大的原材料一般由公司统一以市场价格采购，而沙子、碎石、木材等受市场价格影响不大的原材料则由各项目部以就近原则，自行在项目地进行实地采购，以方便施工运输。原材料采购主要采用货到付款的方式进行结算，账期一般为1~2个月。2019年，公司材料采购的前五大供应商占采购金额的比重为14.98%，集中度较低。

公司路桥施工项目的业主方主要包括自治区及下属各县级政府的交通运输管理部门，房建项目的业主方主要为各类房地产开发企业。2019年，公司单一施工模式前五大客户的收入占比合计为34.57%，集中度较低。项目承揽方面，2017—2019年，公司新签合同金额波动增长，单个合同的平均产值有所下降。2020年1-6月，公司新签合同额57.84亿元，超过上年全年金额，主要系新签房建项目合同金额较大所致。截至2020年6月末，公司在建的单一施工项目中公路项目合同金额占比约为34.54%。

表3 公司单一施工新签合同统计（单位：个、亿元）

合同类型	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月
当期新签合同数量	82	145	247	108
当期新签合同金额	46.18	24.68	55.66	57.84

注：考虑冶建集团于2018年纳入合并范围，追溯调整了2017年的项目承揽情况  
资料来源：公司提供

2017—2019年以及2020年上半年，公司完成项目706个，完成合同金额100.90亿元，其中2,000万元以上项目共100个，完成合同金额63.88亿元，已确认收入53.93元。截至2020年6月末，公司在手单一施工项目合同共157个，金额合计102.63亿元，已完成结算30.33亿元，未完工和未结算部分对未来收入的保障程度尚可。

### 投融资建设模式

公司投融资类项目主要采用PPP模式，公司本部与子公司路桥集团以及具有设计资质的企业组成联合体，作为社会资本方参与PPP项目的投标，以投资带动子公司的施工业务。就施工部分而言，材料采购、工程结算等业务模式与单一施工没有明显差异。

公司PPP项目资金主要来源于项目资本金及项目贷款，其中项目资本金占总投资比例在20%以上，公司出资比例与其在项目公司股权投资比例一致；其余资金由项目公司通过银行贷款、基金等方式筹资。近年来，公司参与多个新疆“十三五”规划中的交通基础设施PPP项目，主要分布于塔

城、昌吉州等地区。

随着政策对 PPP 项目的规范化，公司位于塔城的 2 个公路 PPP 项目被调减投资规模合计 90.86 亿元，调减部分转为传统施工模式重新招标；有 4 个 PPP 项目被清理出库，总投资 157.17 亿元，公司尚未对上述项目实际出资。

截至 2020 年 6 月末，公司在手 PPP 项目共 3 个，均已纳入国家财政部 PPP 项目库，分别为塔城地区 G219 线及农村公路包 PPP 项目、塔城地区 G335 线及农村公路包 PPP 项目（以下简称“塔城项目”）和昌吉市头屯河沿岸综合整治工程区域内基础设施 PPP 项目（二期）（以下简称“昌吉项目”），尚未进入运营期，预计总投资 116.47 亿元，已投资 52.14 亿元。会计处理方面，在项目建设期，发生的成本在“在建工程”科目归集，并在年末转入“长期应收款”科目，路桥集团作为施工方按照完工百分比确认施工收入。回报机制方面，塔城项目均采用“使用者付费+政府可行性缺口补助”，昌吉项目采用使用者付费的模式，公司在收到回款后冲减长期应收款，同时 PPP 项目公司确认运营收入。整体看，公司 PPP 项目仍面临较大的投资压力，随着项目陆续进入运营阶段，未来的收益实现情况有待观察。

表4 截至2020年6月末公司中标的PPP项目情况（单位：亿元、%）

项目名称	所属区县	总投资	权益比例	已投资	项目所处阶段	投入运营时间	运营期
塔城地区 G219 线及农村公路包 PPP 项目	塔城地区本级	49.52	79.00	31.37	执行阶段	2020 年	G219 线运营期为 15 年，农村公路运营期为 8 年。
塔城地区 G335 线及农村公路包 PPP 项目	塔城地区本级	65.01	79.00	18.89	执行阶段	2022 年	G335 线运营期为 15 年，农村公路运营期为 8 年。
昌吉市头屯河沿岸综合整治工程区域内基础设施 PPP 项目（二期）	第五标段：排洪河道三	昌吉市	0.42	0.42	执行阶段	2021 年	9 年
	第六标段：排洪河道四	昌吉市	1.23	1.22			
	第十标段：排洪河道八	昌吉市	0.29	0.24			
合计	--	116.47	--	52.14	--	--	--

注：PPP 项目已投资规模系实际支付的所有款项，包括未结算已入账的预付款项、税金等

资料来源：公司提供

### 3. 重大资产收购

根据相关政策和自治区发展计划，公司收购了新疆塔城白杨河莫合台矿区一号井田煤矿，相关探矿权资产价值大，或将形成新的收入及利润板块；但探矿权存在资产减值风险、收益风险和较大的经营风险等，联合评级将持续关注探矿权相关情况。

#### （1）交易背景

根据《利用部分矿产资源支持区属大企业发展的工作方案》（新国土资发〔2016〕178号文）的要求，自治区政府希望将矿产资源注入国有大企业，壮大企业实力，改善质量、增强后劲，不断做大做强，为企业后续经营发展和资本运作提供支持。

在此背景下，新疆维吾尔自治区国土资源厅将新疆塔城白杨河莫合台矿区一号井田煤矿协议出让给公司，该矿区位于塔城地区额敏县城东南方向直线距离100km处，该矿海拔高度为620-710米，

煤层距地表深度220米—1,000米，煤层28层，其中18层可采，单层厚度9.28米。主要可采煤层煤种以长焰煤为主。该矿面积为71.48km<sup>2</sup>，煤炭资源储量28.55亿吨，经评估该矿价值93.06亿元。

本次收购的标的资产按历史成本入账，以北京汇贤达评估咨询有限公司于2016年11月19日出具的汇贤达矿评报字〔2016〕第47号《详查探矿权评估报告》评估价值93.06亿元交易，并据此确定公允价值。

探矿权账务处理方面，公司将探矿权计入“无形资产—探矿权”。每年的勘察费用和资本化利息在符合条件的情况下，增加“无形资产—探矿权”账面余额，勘查结束形成地质成果并依法办理探矿权转采矿权登记手续后，转入“无形资产—采矿权”项下核算，并根据使用年限进行摊销。

#### （2）探矿权开发计划

根据《莫合台一号井田详查报告》显示，新疆塔城白杨河莫合台矿区一号井田煤矿煤炭类型多为41号长焰煤及31号不粘煤，良好的动力煤、民用煤，公司计划在近年进行深度勘查，力争将新疆塔城白杨河莫合台矿区一号井田煤矿探矿权转变为采矿权，并在2020—2023年以合作开发的模式投产建设年产500万吨、服务年限108年的矿山，进行煤炭开采，所产出的煤炭可供塔城地区、阿勒泰地区、克拉玛依市及周边地区，以丰富公司主营业务构成、形成新的收入及利润板块。

#### （3）探矿权面临的相关风险

##### 资产减值风险

截至2020年6月末，公司塔城白杨河莫合台矿区一号井田探矿权账面价值为97.41亿元，占公司资产总额的36.41%，占比大。若发生国家和地方政策、矿产资源储量、矿产品市场价值等变化，探矿权价值将发生一定波动，存在资产减值的风险。

##### 收益风险

公司探矿权资产，从探矿权转采矿权还需要一定的时间及过程，且探转采后项目如何实施还有待进一步规划，可能存在短期之内无法产生相应收益的风险，且未来收益不确定性较大。

##### 经营风险

公司经营范围包含矿产勘查、开采、加工、销售及矿山工程施工，公司下设矿产资源部。但公司作为建筑施工企业，暂时缺少煤矿勘探、开采、经营的相关经验，矿产与公司建筑主业协同性低，若未来公司探矿权经营不善，可能导致探矿权无法带来相应的收益，存在较大的探矿权经营风险。

#### 4. 未来发展

**未来，公司将以综合基础设施建设和金融服务为核心主业，打造股权管理和资产管理平台。**

公司的长期愿景是将自身打造为“股权管理与投资运营平台”和“资产管理与资本运营平台”。公司确立的两大核心主业是综合基础设施建设和金融服务，三大培育主业是文化旅游与乡村振兴、绿色环保与生态治理以及矿产与能源。在“十四五”时期，公司计划进入稳健扩张阶段，通过业务和管理创新，开展精细化运营，保证公司在“两大平台”领域的区域领先优势，同时实现区域外的业务扩张和突破。

在建设业务领域，公司希望积极向区域外寻求交通基础设施的投资、建设和运营；在其他业务领域，公司将探索“交通+旅游”“交通+林业”等业务形态，进一步延伸产业链；在矿产资源开发方面，公司计划以探矿权入股，与国内知名煤炭、电力类央企进行合作开发。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的 2017—2019 年合并财务报表已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2020 年半年度财务报表未经审计。2017 年，公司根据财政部最新发布的《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》和《企业会计准则第 16 号—政府补助》的要求编制财务报表；2018—2019 年，公司根据财政部最新发布企业财务报表格式的要求编制财务报表；2017—2019 年，公司不存在会计估计变更。

合并范围方面，2017 年纳入合并范围的子公司共计 6 家；2018 年合并范围增加冶建集团、交投房地产公司等 6 家子公司，减少 1 家子公司，纳入合并范围的子公司共 11 家，冶建集团规模较大，对公司应收类款项、存货、营业收入、资本公积等科目影响较大；2019 年，公司合并范围内新增子公司 14 家，包括无偿划入的新疆维吾尔自治区交通运输厅等所属的 10 家企业，以及万方旅游公司、新疆交建投物业服务有限公司、交融启辰资本控股有限公司和新疆新草生态科技有限公司，并注销新交投资本控股有限公司，对公司工程施工板块、旅游板块及金融板块等业务形成扩充。截至 2019 年末，公司合并范围内子公司共 24 家。2020 年上半年，公司合并范围内新增一级子公司新疆旅游投资集团有限公司，同时新设立全资子公司新疆交建公路科技养护有限责任公司、新疆交建投机械设备租赁有限公司和新疆景橡生态科技发展有限公司，设立控股子公司新疆交建投交安科技有限公司（持股 51%）和新疆交建森源建材有限公司（持股 37%），共增加 6 家子公司；减少 5 家子公司。近年来，公司合并财务数据可比性较弱。截至 2020 年 6 月末，公司合并范围内一级子公司共 25 家。

本报告 2017 年和 2018 年财务数据均摘自公司 2018 年经审计的财务报告；2019 年财务数据摘自 2019 年经审计的财务报告；2020 年 6 月的财务数据引自未经审计的财务报表。

### 2. 资产质量

受合并范围及融资规模扩大影响，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主；其中，存货和应收类款项增长较快且占比较大，对资金形成一定占用；无形资产以探矿权为主且占比大，存在资产减值风险。公司资产流动性弱，资产质量一般。

2017—2019 年，公司合并资产总额持续增长。截至 2019 年末，公司合并资产总额较上年末增长 23.30%。公司资产结构以非流动资产为主。

表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		年均复合增长率	2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		金额	占比
<b>流动资产</b>	<b>71.38</b>	<b>35.25</b>	<b>58.85</b>	<b>30.26</b>	<b>78.36</b>	<b>32.68</b>	<b>4.78</b>	<b>101.75</b>	<b>38.03</b>
货币资金	15.06	7.44	10.43	5.36	23.05	9.61	23.71	31.56	11.80
应收账款	9.73	4.81	11.93	6.13	18.03	7.52	36.12	18.75	7.01
其他应收款	32.57	16.08	4.96	2.55	7.67	3.20	-51.46	8.11	3.03
存货	11.05	5.46	23.11	11.88	24.50	10.22	48.92	33.70	12.59
其他流动资产	1.83	0.91	6.81	3.50	3.89	1.62	45.72	4.33	1.62
<b>非流动资产</b>	<b>131.10</b>	<b>64.75</b>	<b>135.62</b>	<b>69.74</b>	<b>161.43</b>	<b>67.32</b>	<b>10.96</b>	<b>165.82</b>	<b>61.97</b>
可供出售金融资产	0.68	0.34	0.92	0.48	4.82	2.01	165.50	4.82	1.80
长期应收款	28.52	14.09	31.30	16.09	40.66	16.96	19.40	42.98	16.06
无形资产	97.33	48.07	98.09	50.44	101.85	42.48	2.30	102.49	38.30
<b>资产总额</b>	<b>202.48</b>	<b>100.00</b>	<b>194.48</b>	<b>100.00</b>	<b>239.79</b>	<b>100.00</b>	<b>8.82</b>	<b>267.58</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理



2017—2019年，公司流动资产波动增长。截至2019年末，公司流动资产较上年末增长33.14%，主要系货币资金和应收账款增长所致。

2017—2019年，公司货币资金波动增长。截至2019年末，公司货币资金较上年末增长121.04%，系融资规模扩大影响；主要由银行存款（占91.79%）构成，受限货币资金1.89亿元，主要为银行承兑汇票保证金和履约保证金，受限比例为8.21%。

2017—2019年，公司应收账款持续增长。截至2019年末，公司应收账款18.03亿元，较上年末增长51.17%，主要系划转企业并入合并报表以及应收工程施工款增加所致。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额20.30亿元，账龄在1年以内的占49.41%、账龄在1~2年的占23.23%，2~3年的占12.28%，3年以上的占15.08%。集中度方面，应收账款前五名账面余额合计2.36亿元，占11.28%，应收账款集中度较低，欠款方主要为地方交通运输局。截至2019年末，公司应收账款累计计提坏账准备2.86亿元。

表6 截至2019年末公司应收账款前5名情况（单位：万元、%）

单位名称	账面余额	占比
托克逊县交通运输局	15,799.34	7.56
伊犁哈萨克自治州塔城地区交通运输局	3,020.87	1.45
新疆尚龙恒威房地产开发有限公司	2,375.88	1.14
李红霞	1,239.22	0.59
阿图什市交通运输局	1,138.37	0.54
<b>合计</b>	<b>23,573.69</b>	<b>11.28</b>

注：新疆尚龙恒威房地产开发有限公司大股东为恒大地产集团乌鲁木齐有限公司，持股比例95%；乌鲁木齐尚龙力达投资有限公司持股比例5%，实际控制人为自然人；应收个人的款项为售房款  
资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司其他应收款波动下降。截至2018年末，公司其他应收款较上年末下降84.76%，主要系当期收到新疆维吾尔自治区财政厅探矿权返还价款所致。截至2019年末，公司其他应收款7.67亿元，较上年末增长54.63%，主要系2019年并表范围变化所致。公司其他应收款主要为应收新疆国资委投资款1.07亿元<sup>3</sup>、应收新疆维吾尔自治区公路管理局往来款1.00亿元、外部往来款和质保金等。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款余额6.44亿元，账龄在1年以内占51.15%、账龄在1~2年的占17.22%、账龄在2~3年的占14.67%，3年以上的占16.96%，坏账准备0.83亿元。从坏账计提看，公司其他应收账款计提坏账准备1.54亿元，计提比例为16.76%，计提比例较高。

2017—2019年，公司存货持续增长。截至2018年末，公司存货较上年末增长109.22%，主要系建造合同形成的已完工未结算资产增加所致。截至2019年末，公司存货主要由自制半成品及在产品（占84.60%）和库存商品（占12.20%）构成，累计计提存货跌价准备689.80万元。

2017—2019年，公司其他流动资产波动增长。截至2019年末，公司其他流动资产较上年末下降42.87%，主要系委托贷款减少所致。

2017—2019年，公司非流动资产持续增长，主要由可供出售金融资产、长期应收款和无形资产构成。

2017—2019年，公司可供出售金融资产快速增长，年均复合增长165.50%。截至2019年末，公司可供出售金融资产4.82亿元，较上年末增加3.90亿元，主要系增加对新疆天山农村商业银行股份

<sup>3</sup> 为公司代新疆区国资委垫付的路桥集团股权转让款

有限公司投资款 2.88 亿元和新疆国有资本产业投资基金有限合伙企业投资款 1.00 亿元所致。

2017—2019 年，公司长期应收款持续增长。截至 2019 年末，公司长期应收款较上年末增长 29.93%，主要系 PPP 项目在建工程投入成本增加所致，待项目进入运营期后逐步结转收入。

2017—2019 年，公司无形资产保持相对稳定，年均复合增长 2.30%。截至 2019 年末，公司无形资产较上年末变动不大，主要由土地使用权（占 4.48%）和探矿权（占 95.48%）构成。若发生国家和地方政策、矿产资源储量、矿产品市场价值等变化，探矿权价值将发生一定波动，存在资产减值的风险。公司无形资产累计摊销 2,399.28 万元。

截至 2020 年 6 月末，公司资产总额为 267.58 亿元，较上年末增长 11.59%，主要系存货增长所致。受限资产方面，截至 2020 年 6 月末，公司受限资产包括用于工程保证金与银行汇票保证金的货币资金 2.61 亿元，用于质押的长期应收款 1.88 亿元以及融资租赁租入的固定资产 3.68 亿元，固定资产受限程度较高。

### 3. 负债及所有者权益

**公司债务规模波动增长，整体债务负担适中。公司将于 2021—2022 年面临一定的集中偿还压力。**

2017—2019 年，公司负债总额持续增长。截至 2019 年末，公司负债总额较上年末增长 32.66%，主要系非流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主。

表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		年均复合增长率	2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		金额	占比
<b>流动负债</b>	<b>92.86</b>	<b>78.66</b>	<b>74.30</b>	<b>69.90</b>	<b>80.12</b>	<b>56.82</b>	<b>-7.11</b>	<b>93.63</b>	<b>56.32</b>
短期借款	40.43	34.25	9.75	9.18	9.20	6.52	-52.30	17.10	10.29
应付票据	6.19	5.25	4.63	4.36	7.70	5.46	11.50	9.82	5.91
应付账款	17.71	15.00	19.43	18.28	24.84	17.62	18.45	25.89	15.57
预收款项	14.53	12.31	14.61	13.74	13.85	9.82	-2.39	15.03	9.04
其他应付款	9.54	8.08	10.36	9.75	13.84	9.82	20.47	16.74	10.07
其他流动负债	2.15	1.82	13.34	12.55	7.57	5.37	87.80	7.01	4.21
<b>非流动负债</b>	<b>25.20</b>	<b>21.34</b>	<b>31.99</b>	<b>30.10</b>	<b>60.88</b>	<b>43.18</b>	<b>55.45</b>	<b>72.62</b>	<b>43.68</b>
长期借款	8.71	7.38	15.88	14.94	26.79	19.00	75.37	34.10	20.51
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	29.36	20.82	--	34.42	20.70
长期应付款	16.48	13.96	16.10	15.15	4.73	3.36	-46.41	4.10	2.47
<b>负债总额</b>	<b>118.05</b>	<b>100.00</b>	<b>106.29</b>	<b>100.00</b>	<b>141.01</b>	<b>100.00</b>	<b>9.29</b>	<b>166.25</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

2017—2019 年，公司流动负债波动下降。截至 2019 年末，公司流动负债较上年末增长 7.83%，主要系应付账款增长所致。

2017—2019 年，公司短期借款逐年下降。截至 2019 年末，公司短期借款主要由保证借款（占 2.17%）和信用借款（占 97.83%）构成。

2017—2019 年，公司应付票据波动增长。主要为应付商业承兑汇票（占 29.55%）和银行承兑汇票（占 70.45%），已纳入公司短期债务核算。

2017—2019 年，公司应付账款持续增长。截至 2019 年末，公司应付账款较上年末增长 27.89%，主要为应付工程款。从账龄来看，1 年以内的占 24.22%，1~2 年的占 33.26%，2~3 年的占 31.01%，

3 年以上的占 11.51%，账龄偏长。

2017—2019 年，公司预收款项波动下降。截至 2019 年末，公司预收款项 13.85 亿元，较上年末下降 5.20%，主要为业主单位预付的工程款。从账龄看，公司预收款项以 1 年以上占比 66.27%。

2017—2019 年，公司其他应付款持续增长。截至 2019 年末，公司其他应付款较上年末增长 33.58%，主要系合并范围增加所致，主要包括往来款项、应付质保金及投标履约保证金、押金，余额分别为 5.03 亿元、4.71 亿元和 1.06 亿元。

2017—2019 年，公司其他流动负债波动增长。截至 2018 年，公司其他流动负债较年初增加 11.19 亿元，主要系新增短期应付债券所致。截至 2019 年末，公司其他流动负债由短期应付债券（占 85.76%）和代转销项税额（占 14.24%）构成。公司其他流动负债中有息部分已纳入债务核算。

2017—2019 年，公司非流动负债持续增长。截至 2019 年末，公司非流动负债较上年末增长 90.33%，主要系新增应付债券和长期借款增长所致。

2017—2019 年，公司长期借款持续增长。截至 2019 年末，公司长期借款<sup>4</sup>由保证借款（占 55.70%）和信用借款（占 44.30%）构成。

截至 2019 年末，公司应付债券较上年末增加 29.36 亿元，主要系新增发行债券所致。截至 2020 年 8 月末，公司存续债券明细详见下表。

表 8 截至 2020 年 8 月末公司存续债明细（单位：亿元、%）

债券简称	当前余额	发行利率	到期日期	下一行权日
19 新疆交投 MTN001	5.00	7.00	2022/01/23	2021/01/23
新交投 02	3.00	7.10	2022/08/28	2021/08/28
19 新疆交投 SCP003	2.50	4.95	2020/09/07 <sup>5</sup>	--
20 新疆交投 MTN001	5.00	6.00	2023/01/15	--
20 新疆交投 SCP001	3.50	4.08	2020/11/20	--
新疆交投 7.8%B2022	1.60 亿美元	7.80	2022/04/11	--
新疆交投 7.5%B2022	1.40 亿美元	7.50	2022/06/27	--

资料来源：Wind，联合评级整理

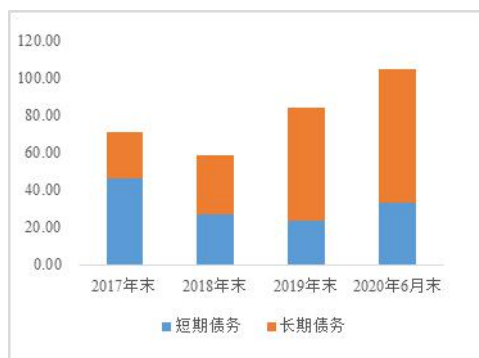
2017—2019 年，公司长期应付款持续下降。截至 2019 年末，公司长期应付款较上年末下降 70.61%，本报告已将长期应付款中有息部分纳入债务核算。

2017—2019 年，公司全部债务波动增长。截至 2019 年末，公司全部债务较上年末增长 43.81%，主要系长期债务增加所致。其中短期债务 23.39 亿元，占全部债务的比重为 27.88%，较上年末减少 18.07 个百分点，公司债务结构有所优化。截至 2019 年末，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为 58.80%、45.93%和 37.99%，较上年末分别增加 4.15 个百分点、6.11 个百分点和 11.65 个百分点，债务负担加重，但整体债务负担适中。

<sup>4</sup> 根据公司提供的 2019 年审计报告，保证借款的利率期间为 4.41~5.70%；信用借款的利率期间为 4.75~6.5%

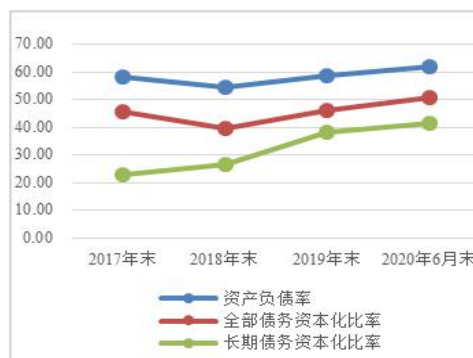
<sup>5</sup> 截至本报告出具日，“19 新疆交投 SCP003”已按期兑付

图3 公司长短期债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

图4 公司负债和债务水平分析（单位：%）



资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

截至2020年6月末，公司负债总额166.25亿元，较上年末增长17.90%，主要系短期借款、长期借款和应付债券增长所致，公司负债结构较上年末变动较小。截至2020年6月末，公司全部债务105.03亿元，较上年末增长25.16%。

截至2020年6月末，公司银行借款和长短期应付债券（面值）合计91.88亿元，具体债务分布情况如下表，公司将于2021—2022年面临一定的集中偿还压力。

表9 公司银行借款和债券到期分布情况（单位：亿元、%）

科目	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年及以后年度	合计
银行贷款	3.28	28.64	5.10	14.18	51.20
应付债券	8.00	3.00	24.68	5.00	40.68
合计	11.28	31.64	29.78	19.18	91.88

资料来源：公司提供

**受少数股东权益增加、无偿受让股权及划拨土地影响，公司所有者权益规模有所增长，权益稳定性高。**

2017—2019年，公司所有者权益持续增长。截至2019年末，公司所有者权益98.78亿元，较上年末增长12.02%，主要系资本公积和少数股东权益增长所致。其中，归属于母公司的所有者权益84.33亿元，主要由实收资本（占92.20%）和资本公积（占6.80%）构成，所有者权益稳定性高。公司资本公积较上年末增加4.61亿元至5.73亿元，主要系公司无偿受让子公司股权和划拨土地所致。

截至2020年6月末，公司所有者权益101.33亿元，较上年末增长2.58%，权益结构变动较小。

#### 4. 盈利能力

**随着企业合并和自身业务发展，公司营业收入波动增长，整体盈利能力一般。**

2017—2019年，公司营业收入波动增长。2019年，公司营业收入较上年增长41.63%，主要系工程施工业务收入增长所致。2017—2019年，公司营业成本持续增长。2019年，公司营业成本较上年增长46.44%。2017—2019年，公司营业利润率有所波动，2019年，公司营业利润率为15.02%，较上年减少3.30个百分点。

表10 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年	年均复合增长率	2020年1—6月
营业收入	41.93	36.50	51.70	11.03	20.53



营业成本	37.55	29.60	43.35	7.45	16.76
费用总额	2.25	4.14	6.72	72.93	2.83
其中：管理费用	1.21	1.31	3.01	41.36	1.02
财务费用	1.03	2.82	3.68	88.72	1.81
利润总额	1.89	2.22	1.98	2.53	0.60
营业利润率	10.02	18.32	15.02	--	17.83
总资本收益率	3.18	2.73	2.67	--	--
净资产收益率	3.31	1.82	1.35	--	--

注：上表中管理费用包含研发费用

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

从期间费用看，2017—2019年，受债务增加和合并范围扩大影响，公司期间费用持续增长。2019年，公司期间费用主要由管理费用（占44.80%）和财务费用（占54.68%）构成。2017—2019年，公司费用收入比分别为5.36%、11.35%和13.00%，期间费用控制能力较弱。

从盈利指标来看，2017—2019年，公司总资本收益率和净资产收益率持续下降。公司整体盈利能力一般。

2020年1—6月，公司实现营业收入20.53亿元，相当于上年营业收入的39.72%，利润总额为0.60亿元。

## 5. 现金流

受项目建设持续投入和往来款支出影响，公司经营活动现金流持续净流出，受购置机器设备、增加对外投资影响，投资活动现金流持续净流出，公司经营和投资活动资金缺口主要依赖筹资活动弥补；随着项目建设持续投入，公司将面临较大的投融资及资金平衡压力。

表 11 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年	年均复合增长率	2020年1—6月
销售商品、提供劳务收到的现金	32.81	34.76	48.72	21.86	17.90
收到其他与经营活动有关的现金	2.01	22.53	3.63	34.57	5.07
购买商品、接受劳务支付的现金	26.04	39.76	42.95	28.43	23.84
支付给职工以及为职工支付的现金	4.43	3.98	6.39	20.15	2.81
支付其他与经营活动有关的现金	10.74	25.14	2.68	-50.06	3.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	93.69	2.09	5.73	-75.27	2.10
投资支付的现金	0.60	0.48	4.12	162.20	0.00
吸收投资收到的现金	41.32	32.55	0.07	-95.82	2.03
取得借款收到的现金	77.76	38.21	84.81	4.44	35.49
收到其他与筹资活动有关的现金	26.28	21.12	12.73	-30.39	0.00
偿还债务支付的现金	33.32	61.72	53.02	26.15	15.50
支付其他与筹资活动有关的现金	0.05	8.07	23.01	2,107.58	1.90
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-7.29</b>	<b>-13.24</b>	<b>-2.37</b>	--	<b>-8.02</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-94.31</b>	<b>-10.38</b>	<b>-5.63</b>	--	<b>-2.09</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>108.68</b>	<b>19.22</b>	<b>16.85</b>	<b>-60.62</b>	<b>17.90</b>
现金收入比	78.25	95.23	94.25	--	87.19

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

从经营活动来看, 2017—2019年, 公司经营活动现金流入波动增长, 年均复合增长 22.62%。2017—2019年, 公司经营活动现金流入分别为 34.82 亿元、57.28 亿元和 52.35 亿元, 主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加所致。2017—2019年, 受项目投入增加和往来款影响, 公司经营活动现金流出波动增长, 分别为 42.10 亿元、70.52 亿元和 54.72 亿元。2017—2019年, 受项目建设持续投入和往来款支出影响, 公司经营活动现金流持续净流出。

从投资活动来看, 2017—2019年, 公司投资活动现金流入快速增长, 年均复合增长 704.97%。2017—2019年, 公司投资活动现金流入分别为 0.07 亿元、0.10 亿元和 4.22 亿元。2017—2019年, 公司投资活动现金流出持续下降。2017—2019年, 公司投资活动现金流持续净流出但资金缺口逐渐收窄。

从筹资活动来看, 2017—2019年, 公司筹资活动现金流入波动下降, 年均复合下降 18.05%。2017—2019年, 公司筹资活动现金流入分别为 145.35 亿元、91.89 亿元和 97.62 亿元。2019年, 筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金。2017—2019年, 公司筹资活动现金流出快速增长, 年均复合增长 48.42%, 分别为 36.67 亿元、72.67 亿元和 80.76 亿元。2019年支付其他与筹资活动有关的现金 23.01 亿元, 较上年增加 14.94 亿元, 主要为支付售后回租支付的利息、债券服务费以及偿付短期融资债券等。2017—2019年, 公司筹资活动现金流持续净流入, 但净流入规模逐年下降。

2020年 1—6月, 公司经营活动现金流净额为-8.02 亿元, 投资活动现金流净流出规模很小, 筹资活动现金流净额为 17.90 亿元。

## 6. 偿债能力

从偿债指标来看, 公司短期偿债能力较强, 长期偿债能力尚可; 公司间接融资渠道通畅, 同时考虑到持续获得有力的外部支持, 公司整体偿债能力很强。

表 12 公司偿债能力指标情况 (单位: 倍)

项目	2017年	2018年	2019年	2020年6月
<b>短期偿债能力指标</b>				
流动比率	0.77	0.79	0.98	1.09
速动比率	0.65	0.48	0.67	0.73
现金短期债务比	0.33	0.40	0.99	1.01
<b>长期偿债能力指标</b>				
EBITDA 利息倍数	0.78	1.46	1.29	--
EBITDA 全部债务比	0.05	0.09	0.07	--

资料来源: 公司审计报告及财务报表, 联合评级整理

从短期偿债能力指标看, 公司流动比率持续增长, 速动比率波动增长, 未扣除受限货币资金的现金短期债务比波动增长。截至 2020 年 6 月末, 公司扣除受限货币资金的现金短期债务比为 0.93 倍。总体看, 公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看, 2017—2019年, 公司 EBITDA 分别为 3.33 亿元、5.08 亿元和 5.65 亿元。2019年, 公司 EBITDA 较上年增长 18.26%。从构成看, 公司 EBITDA 主要由折旧 (占 7.36%)、摊销 (占 1.17%)、计入财务费用的利息支出 (占 59.36%) 和利润总额 (占 32.11%) 构成。2017—2019年, 公司 EBITDA 利息倍数波动增长, EBITDA 对利息的覆盖程度较高。公司 EBITDA 对全部债务的覆盖程度一般。总体看, 公司长期偿债能力尚可。

截至 2020 年 6 月末, 公司不存在对外担保。

截至 2020 年 6 月末，公司合并口径获得银行授信 165.15 亿元，尚未使用授信额度为 89.37 亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至 2020 年 6 月末，公司存在一笔建设工程分包合同纠纷，涉及诉讼金额为 800.84 万元，原告渠俊华、刘玉正与常坤产生建筑合同纠纷，与公司不存在直接利益关系，公司作为承包方，原告进行连带诉讼，截至报告出具日，案件尚未开庭。

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版，社会统一信用代码：91650000091941411H），截至 2020 年 10 月 13 日，公司本部已结清和未结清信贷信息中无不良或关注类贷款记录，公司过往债务履约情况良好。

## 7. 母公司财务分析

**公司资产主要来自于本部，营业收入主要来自于子公司。母公司债务负担适中，所有者权益稳定性高。**

公司资产主要来自于本部，营业收入主要来自于子公司。

2017—2019 年，母公司资产总额波动增长。截至 2019 年末，母公司资产总额 163.39 亿元，占合并口径资产总额的比重为 68.14%，母公司货币资金 7.60 亿元。母公司全部债务 56.08 亿元，全部债务资本化比率为 40.50%。截至 2019 年末，母公司所有者权益为 82.38 亿元，主要由实收资本（占 94.39%）和资本公积（占 7.41%）构成，权益稳定性高。2019 年，母公司实现营业收入 2.05 亿元，占合并口径营业收入的比重为 3.97%。

截至 2020 年 6 月末，母公司资产总额 169.89 亿元，较上年末增长 3.98%；母公司全部债务 69.63 亿元，全部债务资本化比率 45.90%，较上年末增加 5.40 个百分点；母公司所有者权益 82.06 亿元。2020 年 1—6 月，母公司实现营业收入为 0.80 亿元，利润总额为-1.02 亿元。

## 八、本次债券偿还能力分析

### 1. 本次债券的发行对公司债务的影响

截至 2020 年 6 月末，公司全部债务 105.03 亿元，本次拟发行额度为不超过 25.00 亿元（含），对公司全部债务规模影响较大。

以公司 2020 年 6 月末财务数据为基础，预计本次债券发行后，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由 62.13%、50.90%和 41.58%上升至 65.37%、56.20%和 48.94%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。

### 2. 本次债券偿还能力分析

2019 年，公司经营活动现金流入量 52.35 亿元，为本次债券拟发行规模（25.00 亿元）的 2.09 倍，公司经营活动现金流入量对本次债券的保障能力较强。2019 年，公司 EBITDA 为 5.65 亿元，为本次债券拟发行规模（25.00 亿元）的 0.23 倍，公司 EBITDA 对本次债券的保障能力尚可。

综合以上分析，并考虑到公司持续获得有力的外部支持，联合评级认为，公司对本次债券的偿还能力很强。

## 九、综合评价

公司是新疆境内重要的交通基础设施项目投资建设主体，主要从事路桥和房屋项目施工。联合

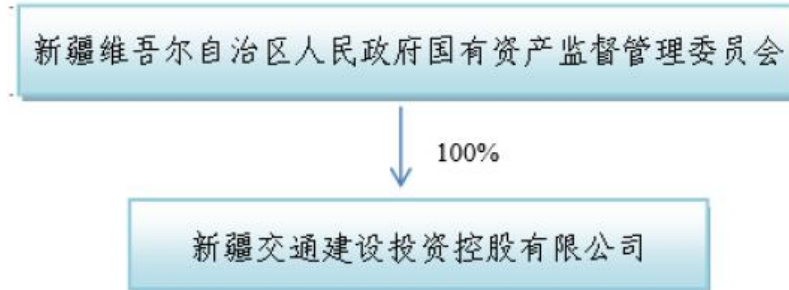
评级对公司的评级反映了新疆地区经济持续增长，公司发展面临良好的外部环境，在资产注入和税收优惠等方面获得了有力的外部支持。同时，联合评级也关注到公司 PPP 项目面临较大的投资压力，探矿权存在相关风险，经营活动现金流持续净流出等因素对公司信用水平带来的不利影响。

公司项目储备较为充足，随着工程施工业务资源整合、探矿权的逐步开发以及多元化业务的持续发展，公司未来收入和盈利能力有望进一步提升。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿付的风险很低。

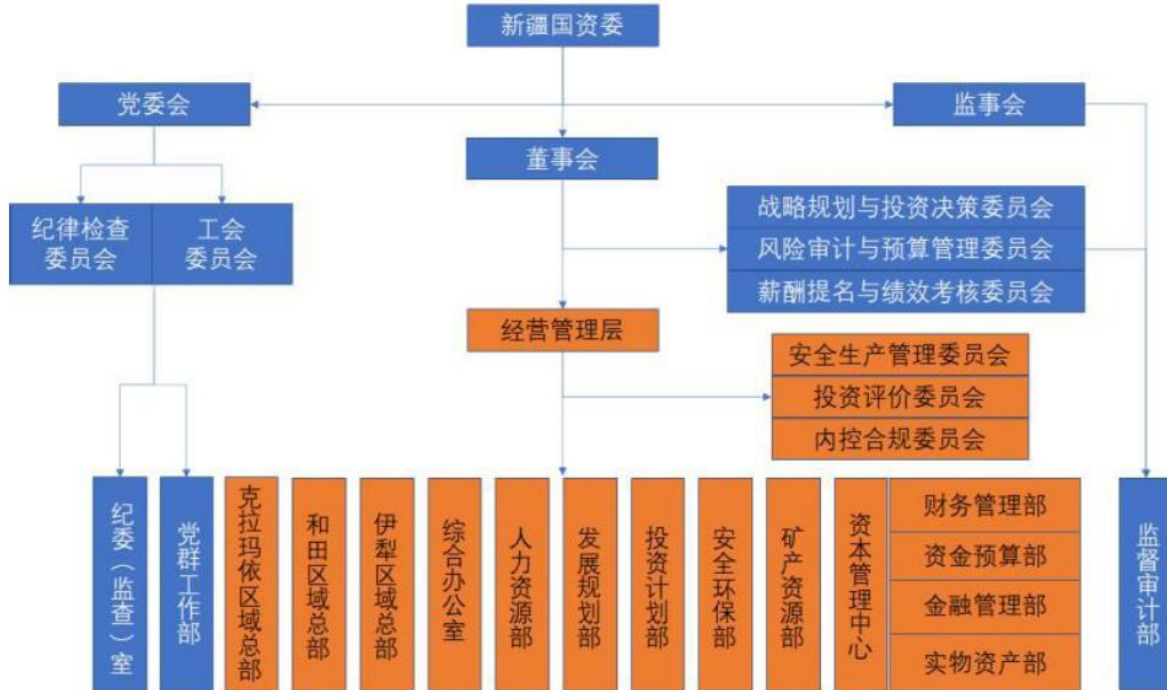


### 附件 1 新疆交通建设投资控股有限公司 股权结构图（截至 2020 年 6 月末）



资料来源：公司提供

## 附件 2 新疆交通建设投资控股有限公司 组织结构图（截至 2020 年 6 月末）



资料来源：公司提供

### 附件 3 新疆交通建设投资控股有限公司 纳入合并范围内子公司情况（截至 2020 年 6 月末）

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例 (%)	
			直接	间接
新疆旅游投资集团有限公司	200,000.00	商务服务业	100.00	--
新疆交建公路科技养护有限责任公司	10,000.00	土木工程建筑业	100.00	--
新疆交建投机械设备租赁有限公司	10,000.00	租赁业	100.00	--
交融启辰资本控股有限公司	30,000.00	资本市场服务	100.00	--
新疆路桥建设集团有限公司	50,000.00	公路工程建筑	100.00	--
新疆交投房地产开发有限公司	20,000.00	房地产开发及经营	100.00	--
新疆陆通交通建设有限责任公司	3,000.00	公路工程建筑	100.00	--
塔城市万橡林业科技发展有限公司	3,000.00	林业项目投资	100.00	--
新疆冶金建设（集团）有限责任公司	30,000.00	建筑工程及制造	100.00	--
新疆西域公路建设集团有限责任公司	6,000.00	公路工程建筑	100.00	--
新疆公路建设（集团）有限责任公司	6,539.30	公路工程建筑	100.00	--
新疆南路桥工程有限责任公司	4,000.00	公路工程建筑	100.00	--
新疆一洲路桥工程有限责任公司	5,000.00	公路工程建筑	100.00	--
新疆新筑路桥建设有限责任公司	5,143.00	公路工程建筑	100.00	--
克拉玛依市惠德立沥青销售有限责任公司	1,000.00	材料销售	100.00	--
新疆人防建筑设计院有限责任公司	129.00	专业技术服务业	100.00	--
新疆交建投物业服务服务有限公司	1,000.00	物业服务	100.00	--
新疆和田交建旅游宾馆开发有限公司	5,000.00	住宿和餐饮服务	99.00	1.00
新疆砦路工程咨询有限公司	500.00	建筑咨询	67.50	--
新疆交建云塔交通项目管理有限公司	92,274.63	基础设施建设项目 投资	77.89	1.00
新疆交建盛塔交通项目管理有限公司	63,722.29	基础设施建设项目 投资	78.00	1.00
新疆新草生态科技有限公司	2,000.00	公共设施管理业	51.00	--
新疆交建投交安科技有限公司	10,000.00	批发业	51.00	--
新疆景橡生态科技发展有限公司	3,000.00	林业	100.00	--
新疆交建森源建材有限公司	4,000.00	非金属矿物制品业	37.00	--

资料来源：公司提供

附件 4-1 新疆交通建设投资控股有限公司  
主要财务指标（合并报表）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额（亿元）	202.48	194.48	239.79	267.58
所有者权益（亿元）	84.43	88.19	98.78	101.33
短期债务（亿元）	46.62	26.81	23.39	32.91
长期债务（亿元）	24.68	31.53	60.52	72.11
全部债务（亿元）	71.30	58.35	83.91	105.03
营业收入（亿元）	41.93	36.50	51.70	20.53
利润总额（亿元）	1.89	2.22	1.98	0.60
EBITDA（亿元）	3.33	5.08	5.65	--
经营性净现金流（亿元）	-7.29	-13.24	-2.37	-8.02
应收账款周转次数（次）	6.90	2.96	2.99	--
存货周转次数（次）	6.21	1.73	1.82	--
总资产周转次数（次）	0.38	0.18	0.24	--
现金收入比率（%）	78.25	95.23	94.25	87.19
总资本收益率（%）	3.18	2.73	2.67	--
净资产收益率（%）	3.31	1.82	1.35	--
营业利润率（%）	10.02	18.32	15.02	17.83
费用收入比（%）	5.36	11.35	13.00	13.79
资产负债率（%）	58.30	54.65	58.80	62.13
全部债务资本化比率（%）	45.78	39.82	45.93	50.90
长期债务资本化比率（%）	22.62	26.34	37.99	41.58
EBITDA 利息倍数（倍）	0.78	1.46	1.29	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.05	0.09	0.07	--
流动比率（倍）	0.77	0.79	0.98	1.09
速动比率（倍）	0.65	0.48	0.67	0.73
现金短期债务比（倍）	0.33	0.40	0.99	1.01
经营现金流动负债比率（%）	-7.85	-17.82	-2.96	--
EBITDA/本次发债额度（倍）	0.13	0.20	0.23	--

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 本报告将合并报表其他流动负债和长期应付款中有息部分纳入债务核算；3. 公司 2020 年半年报未经审计，相关指标未年化



附件 4-2 新疆交通建设投资控股有限公司  
主要财务指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额（亿元）	141.22	131.00	163.39	169.89
所有者权益（亿元）	78.73	78.55	82.38	82.06
短期债务（亿元）	35.63	19.18	15.50	22.89
长期债务（亿元）	2.94	9.84	40.58	46.74
全部债务（亿元）	38.57	29.02	56.08	69.63
营业收入（亿元）	0.82	1.51	2.05	0.80
利润总额（亿元）	1.20	0.87	-0.81	-1.02
EBITDA（亿元）	1.68	3.07	2.60	--
经营性净现金流（亿元）	16.28	-4.42	-3.43	-1.80
应收账款周转次数（次）	1.90	1.66	1.39	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比率（%）	3.46	98.74	49.15	0.63
总资本收益率（%）	2.67	2.72	2.09	--
净资产收益率（%）	2.78	1.10	-1.01	--
营业利润率（%）	96.32	97.11	97.62	99.00
费用收入比（%）	61.14	155.04	169.44	227.28
资产负债率（%）	44.25	40.04	49.58	51.70
全部债务资本化比率（%）	32.88	26.98	40.50	45.90
长期债务资本化比率（%）	3.60	11.13	33.01	36.29
EBITDA 利息倍数（倍）	0.48	1.09	0.66	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.04	0.11	0.05	--
流动比率（倍）	0.68	0.40	0.70	0.75
速动比率（倍）	0.68	0.40	0.70	0.75
现金短期债务比（倍）	0.18	0.11	0.49	0.68
经营现金流动负债比率（%）	30.10	-11.81	-8.51	--

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 本报告将母公司其他流动负债中有息部分纳入债务核算；3. 由于母公司存货为 0，存货周转率用“\*”列示；4. 母公司 2020 年半年报未经审计，相关指标未年化

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+销售费用+财务费用+研发费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本次债券偿还能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券发行金额
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/本次债券发行金额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次债券发行金额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 6 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

## 联合信用评级有限公司关于 新疆交通建设投资控股有限公司 2020年公开发行公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，在每年新疆交通建设投资控股有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一个会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

新疆交通建设投资控股有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。新疆交通建设投资控股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，应及时通知联合评级并提供有关资料。

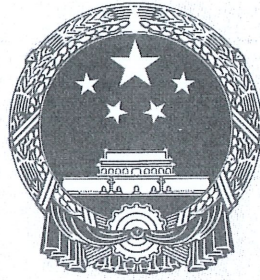
联合评级将密切关注新疆交通建设投资控股有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次（期）债项相关信息，如发现新疆交通建设投资控股有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对新疆交通建设投资控股有限公司或本次（期）债项信用等级产生较大影响的事项时，联合评级将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如新疆交通建设投资控股有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至新疆交通建设投资控股有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送新疆交通建设投资控股有限公司、监管部门等。



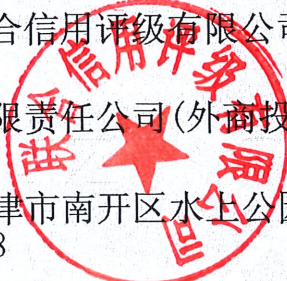
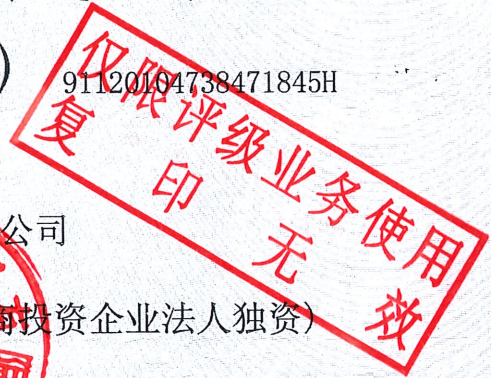




# 营业执照

(副本)  
统一社会信用代码 91120104738471845H

名称 联合信用评级有限公司  
 类型 有限责任公司(外商投资企业法人独资)  
 住所 天津市南开区水上公园北道38号爱俪园公寓508  
 法定代表人 万华伟  
 注册资本 叁仟万元人民币  
 成立日期 二00二年五月十日  
 营业期限 2002年05月10日至 2032年05月09日



从事企业资信评估及相关业务的人员培训、咨询服务(不含中介);从事证券市场资信评级业务。(国家有专项专营规定的按国家专项专营规定办理)



登记机关



2018年07月09日

每年1月1日至6月30日,应登录公示系统报送年度报告,逾期列入经营异常名录





# 中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：联合信用评级有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：万华伟

注册地址：天津市南开区水上公园北道38号爱丽园公寓508

编号：ZPJ005

中国证券监督管理委员会(公章)

2018年 8月 29日

仅限评级业务使用  
复印无效






中国证券业协会  
Securities Association of China

自律 服务 传导  
self-regulation service communication

### 登记基本信息

姓名	尹丹	性别	女	
执业机构	联合信用评级有限公司	登记编号	R0040218110004	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2018-11-12			

### 登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040218110004	2018-11-12	联合信用评级有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	






中国证券业协会  
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

### 登记基本信息

姓名	高朝群	性别	男	
执业机构	联合信用评级有限公司	登记编号	R0040220040009	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-04-09			

### 登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040220040009	2020-04-09	联合信用评级有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	