

股票简称：北新路桥

股票代码：002307



新疆北新路桥集团股份有限公司

（住所：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层）



公开发行公司债券募集说明书

保荐机构（主承销商）



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

（住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼）

签署日：2012年12月17日

cninf
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

中国证监会指定信息披露网站

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意《受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的约定。《受托管理协议》、《债券持有人会议规则》将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。债券受托管理事务报告出具后将登载于深圳证券交易所网站和监管部门指定的信息披露媒体。

除发行人和保荐机构（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本期债券评级为 AA 级；截至 2012 年 6 月 30 日，发行人合并报表口径所有者权益为 122,642.23 万元；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5,858.46 万元（2009 年、2010 年及 2011 年合并报表口径归属于母公司所有者的净利润平均值）。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，在本期债券存续期内，可能跨越多个利率调整周期，市场利率存在波动的可能性，投资者持有债券的实际收益具有不确定性。

三、本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人将在本期债券发行结束后及时向深交所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本期债券上市交易的申请一定能够获得深交所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果深交所不同意本期债券上市交易的申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

四、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人(包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人)均有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书规定的《受托管理协议》及《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利和义务的约定。

五、截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，发行人合并报表口径资产负债率分别为 62.07%、72.10%、71.30%和 75.54%。从我国建筑施工行业目前的总体情况来看，行业内企业的资产负债率普遍较高。公路工程施工

业务包括投标、中标、采购、施工、竣工验收、质量保证期维修的全过程，该业务经营特点导致项目企业应收账款规模较大，公司在经营过程中同时需要大量的资金用于向业主提供现金保证、开具各类保函及质量保证金等。公司对资金的需求往往通过银行贷款途径满足，导致公司资产负债率较高。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人资产负债率为 75.54%，虽低于同行业可比上市公司平均资产负债率，但仍存在一定的财务风险。并且，未来随着公司主营业务规模的扩大、工程项目投资的增加，公司的资本支出将继续加大，债务规模可能进一步扩大，可能会加大发行人的财务风险。

六、2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年上半年，发行人归属母公司所有者的净利润分别为 5,858.80 万元、6,440.46 万元、5,276.11 万元和 2,124.99 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 12,033.94 万元、-20,169.71 万元、-2,575.48 万元和 -14,357.09 万元。报告期内发行人经营活动现金流量净额波动较大，2010 年经营活动产生的现金流量净额比 2009 年减少 32,203.65 万元，下降 267.61%，主要由于公司于当年加大了工程承揽规模，支付的投标保证金增加，导致经营性现金流出大幅增加。发行人经营活动现金流量净额的下降可能会对其经营资金的正常周转产生一定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

七、本期债券由新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，虽然担保人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，担保人的盈利能力有可能发生不利变化，这可能会影响担保人对本期债券履行其应承担的担保责任的能力。此外，担保人作为发行人的控股股东，若发行人的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力也可能会受到不利影响，进而可能会影响担保人承担担保责任的能力。

发行人目前资信状况良好，经鹏元资信综合评定，公司的主体长期信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA，说明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，本期债券安全性很高，违约风险很低。但在本期债券存续期内，仍有可能由于种种原因，发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级发生负面变化，这将对本期债券投资者产生不利影响。

八、发行人 2012 年三季度报告已于 2012 年 10 月 23 日公开披露。发行人

2012 年三季度报告披露后仍然符合公司债券的发行条件。

目 录

声 明.....	1
重大事项提示.....	2
目 录.....	5
释 义.....	7
第一节 发行概况.....	10
一、发行人简介.....	10
二、公司债券发行核准情况.....	11
三、本期公司债券的主要条款.....	11
四、本期债券发行及上市安排.....	13
五、本次发行有关机构.....	14
第二节 风险因素.....	20
一、与本期债券有关的风险.....	20
二、与发行人相关的风险.....	21
第三节 发行人的资信状况.....	29
一、本期债券信用评级情况.....	29
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	29
三、公司资信情况.....	31
第四节 担保.....	33
一、担保人基本情况.....	33
二、担保函的主要内容.....	37
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....	38
第五节 偿债计划及其他保障措施.....	39
一、偿债计划.....	39
二、偿债资金来源.....	39
三、偿债应急保障方案.....	40
四、偿债保障措施.....	40
五、违约责任.....	42

第六节 债券持有人会议	43
一、债券持有人行使权利的形式.....	43
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	43
第七节 债券受托管理人	50
一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况.....	50
二、受托管理协议的主要内容.....	50
第八节 发行人基本情况	58
一、发行人基本情况.....	58
二、发行人设立、上市及股本变更情况.....	58
三、发行人股本结构及前十名股东持股情况.....	60
四、发行人组织结构及控股子公司.....	61
五、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	63
六、董事、监事和高级管理人员的基本情况.....	66
七、发行人主要业务基本情况.....	73
第九节 财务会计信息	79
一、最近三年及一期的会计报表.....	79
二、合并报表的范围变化.....	86
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	87
四、公司财务状况分析.....	89
五、未来业务发展目标及盈利能力的可持续性.....	122
六、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化.....	123
第十节 本次募集资金运用	125
一、募集资金运用计划.....	125
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	126
第十一节 其他重要事项	128
一、发行人的对外担保情况.....	128
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项.....	128
第十二节 发行人董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	129
第十三节 备查文件	137

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

北新路桥、公司、发行人	指	新疆北新路桥集团股份有限公司
控股股东、实际控制人、担保人、兵团建工集团	指	新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司
新疆、自治区	指	新疆维吾尔自治区
疆内	指	新疆维吾尔自治区境内
境内疆外	指	新疆维吾尔自治区以外的中华人民共和国其它地区
境外	指	中华人民共和国领域以外或者领域以内中华人民共和国政府尚未实施行政管辖的地域
董事或董事会	指	发行人董事或董事会
监事或监事会	指	发行人监事或监事会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、主承销商、债券受托管理人	指	中信建投证券股份有限公司
发行人律师	指	北京国枫凯文律师事务所
审计机构、会计师事务所	指	希格玛会计师事务所有限公司
鹏元资信、资信评级机构	指	鹏元资信评估有限公司
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
本期债券，本期公司债券	指	2012 年新疆北新路桥集团股份有限公司公司债券
本次发行	指	本次公司公开发行不超过 4.8 亿元公司债券的行为
公司章程	指	《新疆北新路桥集团股份有限公司公司章程》
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
受托管理协议、本协议	指	《新疆北新路桥集团股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于新疆北新路桥集团股份有限公司公开发行人民币公司债券受托管理协议》

债券持有人会议规则、本规则	指	《2012 年新疆北新路桥集团股份有限公司公司债券持有人会议规则》
首次公开发行	指	发行人于 2009 年首次公开发行 4,750.00 万股人民币普通股，发行价为 8.58 元/股，募集资金净额 37,634.58 万元
2011 年公开增发	指	发行人于 2011 年公开发行 2,490.66 万股人民币普通股，发行价为 16.06 元/股，募集资金净额 37,395.51 万元
质押式回购	指	将债券质押的同时，将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易
最近三年	指	2009 年度、2010 年度、2011 年度
报告期	指	2009 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日
A 股	指	人民币普通股票
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	深圳证券交易所的正常交易日
法定假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定假日）
元	指	人民币元
特机分公司	指	新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司特种机械工程分公司
工一师	指	新疆生产建设兵团建筑工程第一师
兵团五建	指	新疆生产建设兵团第五建筑安装工程公司
兵团六建	指	新疆生产建设兵团第六建筑安装工程公司
四方土木	指	发行人全资子公司新疆北新四方土木工程试验研究所有限责任公司
重庆北投、北新投资	指	发行人于 2010 年出资设立的重庆北新路桥投资有限责任公司，该公司于 2011 年 8 月更名为新疆北新投资建设有限公司
草街示范园 BT 项目	指	中国西部农民创业促进工程（合川）试点区草街示范园首期工程 BT 项目
纺织园 BT 项目	指	重庆市合川工业园区纺织园土地整理一期工程 BT 项目
《融资租赁合同》	指	发行人与华融金融租赁股份有限公司签署的《融资租赁合同》
阿尔及利亚	指	阿尔及利亚民主人民共和国

吉尔吉斯斯坦	指	吉尔吉斯共和国
巴基斯坦	指	巴基斯坦伊斯兰共和国
塔吉克斯坦	指	塔吉克斯坦共和国
蒙古	指	蒙古国
投标保证金	指	投标人按照招标文件的要求向招标人出具的，以一定金额表示的投标责任担保
履约保证金	指	履约担保的一种，是工程发包人为防止承包人在合同执行过程中违反合同规定或违约而向承包人收取的一种金钱保证
施工总承包	指	取得施工总承包资质的企业，可以承接施工总承包工程，可以全部自行施工，也可以将专业工程或劳务依法分包给具有相应资质的专业承包企业或劳务分包企业
工程总承包	指	从事工程总承包的企业受业主委托，按照合同约定对工程项目的勘察、设计、采购、施工、试运行（竣工验收）等实行全过程或若干阶段的承包
BT	指	BT（build-transfer）即建设-移交，是基础设施项目建设领域中采用的一种投资建设模式，根据项目发起人与投资者签订的合同，由投资者负责项目的融资、建设，并在规定时限内将竣工后的项目移交项目发起人，项目发起人根据事先签订的回购协议分期向投资者支付项目总投资及确定的回报
BOT	指	BOT(build-operate-transfer)即建设-经营-转让，政府通过契约授予私营企业（包括外国企业）以一定期限的特许专营权，许可其融资建设和经营特定的公用基础设施，并准许其通过向用户收取费用或出售产品以清偿贷款，回收投资并赚取利润；特许权期限届满时，该基础设施无偿移交给政府

本募集说明书中，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，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、发行人简介

中文名称：新疆北新路桥集团股份有限公司

英文名称：Xinjiang Beixin Road & Bridge Group Co., Ltd.

法定代表人：朱建国

注册地址：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层

办公地址：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层

邮政编码：830011

设立日期：2001年8月7日

注册资本：人民币428,713,200元

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：北新路桥

股票代码：002307

董事会秘书：朱胜军

电话号码：0991-3631209

传真号码：0991-3631269

互联网网址：www.xjbxlq.com

电子信箱：zsj@xjbxlq.com

经营范围：许可经营项目：货物运输、搬运装卸（机械）。一般经营项目：公路工程施工总承包一级；公路路面工程专业承包一级；公路路基工程专业承包一级；桥梁工程专业承包一级；隧道工程专业承包二级；土石方工程专业承包三级；新型建材的开发、生产及销售；工程机械设备租赁；承包境外公路工程 and 境内国际招标工程；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；对外援助成套项目A级实施企业资格；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；润滑油、钢材、水泥、机械设备及配件、建筑材料、通讯器材（专项除外）销售。

二、公司债券发行核准情况

(一) 本期债券的发行经发行人于 2011 年 11 月 25 日召开的第三届董事会第三十二次会议审议通过, 并经发行人于 2011 年 12 月 16 日召开的 2011 年第五次临时股东大会审议通过。

上述董事会决议公告和股东大会决议公告均已披露于深交所网站 (<http://www.szse.cn>), 并已分别刊登在 2011 年 11 月 29 日、2011 年 12 月 17 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

(二) 经中国证监会证监许可[2012]1081 号文核准, 发行人获准在中国境内向社会公开发行不超过人民币 4.8 亿元的公司债券。

三、本期公司债券的主要条款

(一) **发行主体:** 新疆北新路桥集团股份有限公司。

(二) **债券名称:** 2012 年新疆北新路桥集团股份有限公司公司债券。

(三) **发行总额:** 不超过 4.8 亿元 (含 4.8 亿元)。

(四) **债券期限:** 6 年, 附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

(五) **债券利率或其确定方式:** 本期债券采用固定利率。本期债券前 3 年的票面年利率由发行人和保荐机构 (主承销商) 通过市场询价协商确定, 在本期债券存续期内前 3 年固定不变; 在本期债券存续期的第 3 年末, 如发行人行使利率上调权, 未被回售部分债券的票面年利率为债券存续期前 3 年票面年利率加上调基点, 在债券存续期限后 3 年固定不变。

(六) **发行人上调票面利率选择权:** 发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 3 年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日, 在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权, 则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

(七) **回售条款:** 发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的

公告后,投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日,发行人将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起的3个交易日内,投资者可通过指定的交易系统进行回售申报。投资者的回售申报经确认后不能撤销,相应的公司债券面值总额将被冻结交易;回售登记期不进行申报的,则视为放弃回售选择权,继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

(八) **债券票面金额:** 本期债券票面金额为100元。

(九) **发行价格:** 本期债券按面值平价发行。

(十) **发行方式与发行对象:** 发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

(十一) **向公司股东配售安排:** 本期债券可向公司股东配售,具体配售安排(包括是否配售、配售比例等)由股东大会授权董事会根据市场状况以及发行具体情况确定。

(十二) **债券形式:** 实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

(十三) **还本付息方式:** 本期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。

(十四) **发行首日:** 2012年12月19日。

(十五) **起息日:** 2012年12月19日。

(十六) **付息日:** 2013年至2018年每年的12月19日为上一个计息年度的付息日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日);如投资者行使回售权,则其回售部分债券的付息日为2013年至2015年每年的12月19日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

(十七) **兑付日:** 2018年12月19日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。如投资者行使回售权,则其回售部分债券的兑付日为

2015年12月19日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

(十八) 支付金额: 本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积,于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

(十九) 担保方式: 本期公司债券由新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(二十) 信用级别及资信评级机构: 经鹏元资信评估有限公司综合评定,公司主体长期信用等级为AA,本期公司债券信用等级为AA。

(二十一) 债券受托管理人: 中信建投证券股份有限公司。

(二十二) 承销方式: 本期债券由主承销商负责组建承销团,以余额包销的方式承销。

(二十三) 拟上市地: 深圳证券交易所。

(二十四) 质押式回购: 发行人主体长期信用等级为AA,本次债券的信用等级为AA,符合进行质押式回购交易的基本条件,具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

(二十五) 发行费用: 本期债券发行费用不高于募集资金的1.8%。

(二十六) 募集资金用途: 本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于补充流动资金,偿还公司债务,调整负债结构。

(二十七) 税务提示: 根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

四、本期债券发行及上市安排

(一) 本期债券发行时间安排

本期债券上市前的重要日期安排如下:

发行公告刊登日期: 2012年12月17日

发行首日：2012 年 12 月 19 日

网上申购期：2012 年 12 月 19 日

网下认购期：2012 年 12 月 19 日至 2012 年 12 月 21 日

（二）本期债券上市安排

本次发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

五、本次发行有关机构

（一）发行人：新疆北新路桥集团股份有限公司

住所：乌鲁木齐市高新区高新街 217 号盈科广场 A 座 16-17 层

法定代表人：朱建国

联系人：朱胜军

联系地址：乌鲁木齐市高新区高新街 217 号盈科广场 A 座 16-17 层

电话：0991-3631209

传真：0991-3631269

邮政编码：830011

（二）承销团

1、保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目主办人：廉晶、桑卓

项目组成员：王学飞、闫星星、焦希波、张春晖、刘宏宇

联系地址：北京市东城区朝内大街 188 号

联系电话：010-85130881、010-85130423

传真：010-65185233

邮政编码：100010

2、分销商

(1) 国信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

法定代表人：何如

联系人：薛萌

联系地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦 3 层

联系电话：010-88005012

传真：010-88005099

邮政编码：100033

(2) 招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 38-45 层

法定代表人：宫少林

联系人：汪浩、张华、肖陈楠

联系地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 7 层

联系电话：010-57601920、010-57601917、010-57601915

传真：010-57601990

邮政编码：100140

(3) 宏源证券股份有限公司

住所：新疆乌鲁木齐市文艺路 233 号

法定代表人：冯戎

联系人：詹茂军、王韵思

联系地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

联系电话：010-88085128、010-88013851

传真：010-88085129

邮政编码：100033

（三）律师事务所：北京国枫凯文律师事务所

住所：北京市西城区金融大街一号写字楼 A 座 12 层

负责人：张利国

经办律师：朱明、崔白

联系地址：北京市西城区金融大街一号写字楼 A 座 12 层

电话：010-66090088

传真：010-66090016

邮政编码：100033

（四）会计师事务所：希格玛会计师事务所有限公司

住所：西安市高新路25号希格玛大厦三、四层

法定代表人：吕桦

联系人：沈楠、邱程红

联系地址：西安市高新路25号希格玛大厦三、四层

电话：029-88275932

传真：029-88275912

邮政编码：710075

（五）担保人：新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司

住所：乌鲁木齐市新民路113号

法定代表人：朱建国

联系人：张玉贤

联系地址：乌鲁木齐市新民路113号

电话：0991-2635892

传真：0991-2635892

邮政编码：830002

（六）资信评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

法定代表人：刘思源

联系人：王婧、刘洪芳

联系地址：北京市西城区金融大街 23 号平安大厦 1006 室

电话：010-66216006

传真：010-66212002

邮政编码：100140

（七）债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：王学飞、廉晶、桑卓

联系地址：北京市东城区朝内大街188号

联系电话：010-85130881、010-85130423

传真：010-65185233

邮政编码：100010

（八）收款银行

账户名称：中信建投证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京西单支行

收款账户：7112310182700000540

（九）申请上市的交易所：深圳证券交易所

住所：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

邮政编码：518010

（十）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

总经理：戴文华

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

六、发行人与本次发行的有关中介机构、人员的利害关系

发行人根据本次发行有关的中介机构和相关人员的书面确认及在作出合理

及必要的查询后确认，截至 2012 年 6 月 30 日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人及经办人员之间不存在其他直接或间接的股权关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

一、与本期债券有关的风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，在本期债券存续期内，可能跨越多个利率调整周期，市场利率存在波动的可能性，投资者持有债券的实际收益具有不确定性。

（二）流动性风险

由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人将在本期债券发行结束后及时向深交所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本期债券上市交易的申请一定能够获得深交所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果深交所不同意本期债券上市交易的申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

（三）偿付风险

由于本期债券期限较长，在本期债券存续期内，公司所处的国内宏观经济环境、国外政治经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本期债券本息，可能会使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现时情况安排了偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年及一期的贷款偿还率和利息偿付率均为100%，能够按约定偿付贷款本息，且发行人在最近三年及一期与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生严重违约行为。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的因素使发行人的资信状况发生不利变化，可能会导致发行人出现不能按约定偿付到期债务本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，亦将可能使本期债券投资者受到不利影响。

（六）担保或评级的风险

本期债券由新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保，虽然担保人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，担保人的盈利能力有可能发生不利变化，这可能会影响担保人对本期债券履行其应承担的担保责任的能力。此外，担保人作为发行人的控股股东，若发行人的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力也可能会受到不利影响，进而可能会影响担保人承担担保责任的能力。

发行人目前资信状况良好，经鹏元资信综合评定，公司的主体信用等级为AA，本期公司债券的信用等级为AA，说明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，本期债券安全性很高，违约风险很低。但在本期债券存续期内，仍有可能由于种种原因，发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级发生负面变化，这将对本期债券投资者产生不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、存货损失风险

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，发行人合并报表口径存货余额分别为49,396.63万元、58,296.62万元、88,741.13万元和118,537.83万元。截至2012年6月末，发行人存货结构为库存材料9,303.62万元、库存商品3,424.54万元、周转材料995.06万元、低值易耗品502.76万元、在制品163.25

万元、产成品 1,062.27 万元、工程施工—已完工未结算款 103,086.34 万元。公司存货余额中占比较大的部分为工程施工—已完工未结算款。由于工程结算受业主计量结算进度、业主内部管理程序要求的影响，工程结算经常滞后于工程施工成本的实际支出和当期收入的确认，公司按照建造合同准则确认工程施工项目与业主计价确认的时间差异形成的差额计入已完工未结算款。报告期内，公司已完工未结算款占存货余额的比例分别为 86.40%、83.66%、82.04%和 86.96%。

发行人存货在报告期内上升趋势较为明显，主要原因是：（1）随着发行人主营业务规模快速增长，发行人库存材料、周转材料等存货规模随之不断增长；（2）根据发行人所处的工程施工行业特性，工程后期计量结算缓慢状态较为明显，随着公司完工工程增加，项目业主的计量结算与公司工程施工进度之间的时间差异加大，同时部分在建工程项目业主受设计变更、资金等其他因素影响延迟工程进度、计价、结算等工作，致使工程施工—已完工未结算款增幅较快，导致存货余额增加。发行人期末存货价值按成本与可变现净值孰低计量，其成本高于可变现净值的计提存货跌价准备。截至 2012 年 6 月末，发行人不存在存货成本高于可变现净值的情况，故未计提存货跌价准备，但不排除未来由于市场环境发生变化而导致存货发生较大跌价的可能。

2、应收账款回收风险

发行人所承建的公路工程施工项目，具有个别合同造价高、施工工期长的特点，收入的确认、计量和工程结算款的拨付存在时间差异，并且根据行业惯例在工程完工后 2 年左右时间内为工程质量保证期，业主需要保留工程价款的 5%至 10%作为工程质量保证金，发行人所处行业特点和经营模式决定了大额应收账款的存在。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，发行人应收账款余额分别为 29,231.32 万元、48,097.85 万元、82,863.28 万元和 86,337.98 万元，截至 2012 年 6 月末，发行人对应收账款计提坏账准备为 7,849.44 万元。尽管发行人主要的应收账款客户为各地区的交通建设管理单位和大型工程建设公司，其信誉和还款能力具有较好保障，并且发行人制订了相应的应收账款管理措施，在财务核算中实施了较强的监督力度，以合理控制应收款项的限额和回收时间，但仍存在个别项目款项在未来出现呆坏账金额大于已计提的坏账准备的可能，对发行人的资产安全和盈利水平可能造成一定影响。

3、汇率波动风险

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，发行人合并报表口径境外收入占营业总收入的比重分别为 57.93%、47.58%、23.36%和 17.18%，发行人以外汇结算的营业收入占营业总收入的比重较大。发行人国外工程结算货币多采用工程所在地的货币或美元，2005 年以来，人民币处于汇率体制改革时期，且国际金融市场的汇率波动频繁，因此国外工程结算货币的汇率变动对发行人的经济效益会产生一定的影响。我国目前实行有管理的浮动汇率制度，若在本期公司债券存续期间人民币汇率发生较大波动或发行人未能有效地控制汇率波动的风险，可能会影响发行人的收入和利润水平。

4、资产负债率上升风险

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，发行人合并报表口径资产负债率分别为 62.07%、72.10%、71.30%和 75.54%。从我国建筑施工行业目前的总体情况来看，行业内企业的资产负债率普遍较高。公路工程施工业务包括投标、中标、采购、施工、竣工验收、质量保证期维修的全过程，该业务经营特点导致项目企业应收账款规模较大，公司在经营过程中同时需要大量的资金用于向业主提供现金保证、开具各类保函及质量保证金等。公司对资金的需求往往通过银行贷款途径满足，导致公司资产负债率较高。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人资产负债率为 75.54%，虽低于同行业可比上市公司平均资产负债率，但仍存在一定的财务风险。并且，未来随着公司主营业务规模的扩大、工程项目投资的增加，公司的资本支出将继续加大，债务规模可能进一步扩大，可能会加大发行人的财务风险。

5、经营活动现金流波动风险

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 12,033.94 万元、-20,169.71 万元、-2,575.48 万元和-14,357.09 万元。报告期内发行人经营活动现金流量净额波动较大，2010 年经营活动产生的现金流量净额比 2009 年减少 32,203.65 万元，下降 267.61%，主要由于公司于当年加大了工程承揽规模，支付的投标保证金增加，导致经营性现金流出大幅增加。发行人经营活动现金流量净额的下降可能会对其经营资金的正常周转产生一

定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

（二）经营风险

1、BT 业务模式风险

发行人顺应目前国内工程承包市场的发展趋势，积极尝试以 BT 模式带动施工总承包项目，预计未来几年内以投资带动施工总承包方式的项目数量将会增加。以 BT 模式为代表的投资与建造相结合的项目不同于发行人以往以施工总承包方式为主的传统业务模式，发行人处于 BT 项目建设尝试阶段，处理与评估此类项目的经验相对有限，投资风险相应增加；BT 项目需要在较长期间内占用公司大量营运资金，可能对公司的现金流产生较大压力。如果 BT 项目难以稳步顺利回收投资资金，可能对发行人的财务状况与经营业绩产生不利影响。

2、工程延期误工风险

由于工程承包项目实施过程复杂、周期较长，可能出现工程设计发生变更、工程款项不能及时到位、设备原材料供应不及时、交通供电供水限制及恶劣气候等情况，导致工程进度无法按合同约定进行，存在工程不能按期建成交付的风险，从而影响公司的经营业绩和信誉。

3、工程项目分包风险

在施工总承包项目的执行中，发行人可以依法将所承包工程中的部分工作发包给具有相应资质的企业，分包企业按照分包合同的约定对发行人负责，而发行人需要对分包企业的工作成果向业主负责。虽然发行人已建立了较为完善的分包商挑选内控制度、持续监控机制，但如果发行人分包方式不当或对分包商监管不力，可能引发安全、质量事故和经济纠纷，会对公司的工程质量、成本和经济效益产生影响，存在一定的工程分包风险。

4、工程质量风险

公司承接的工程，投资规模大，与国民经济的发展关系密切，在工程质量上有较高的要求。如果发行人在采购、施工、管理等环节控制不力，导致工程质量出现问题，将会对公司的声誉、效益产生重大的影响。

5、原材料价格波动风险

公路工程施工的原材料主要包括钢材、沥青、水泥及油料等，由于公路工程施工周期较长，施工期内主要原材料的价格上涨将直接导致施工成本的增加，使实际施工成本与工程预算出现差异，从而影响发行人的经营业绩。目前发行人采取原材料择机储备、与供应商签订长期合同、在合同中增加保障性条款、通过预付款的形式锁定成本等方法控制和降低原材料价格上涨的风险。但上述措施如果在实施过程中没有得到有效执行，原材料价格上涨可能会对发行人经营业绩产生一定影响。

6、境外资产处置风险

发行人为境外施工业务投入的设备资产规模较大，由于距离遥远、受海关政策、法规限制等因素影响，一定程度上增加了发行人协调和管理境外资产的难度。若境外项目完工后，发行人未能在该地区取得新的工程项目，发行人在该地区投入的施工设备等固定资产面临处置风险。

7、安全施工风险

建筑施工项目需要在露天、高空、地下作业，地质状况复杂，易受到恶劣天气、自然环境影响，施工环境存在一定的危险性。如果防护不当或者管理上、操作上出现问题，可能出现人身伤害、财产及设备损毁、业务中断，从而可能影响正常工期、损害公司的信誉或给公司造成经济损失。虽然公司十分注重施工安全管理，根据多年的专业经验形成了完善的工程管理制度体系并得到充分有效的执行，但如果在工程建设过程中发生安全施工控制工作不到位的情况或公司未能就上述任何原因导致的风险获得有效保障，可能会对发行人公路工程施工项目的交付、后继业务的开展等产生一定的影响，带来一定的法律、经济损失风险。

8、市场竞争及市场分割风险

目前，我国工程施工市场竞争较为激烈。虽然发行人在公路工程施工行业中已具有多年的从业经验，拥有经验丰富的管理团队、先进的施工设备，在某些特定区域、工程项目管理等方面具有业内领先水平，但是由于本行业竞争较为激烈，行业内其他优秀企业亦在不断提升技术与管理水平，壮大自身实力，加强市场开拓，公司所在行业存在竞争日趋激烈的风险。

发行人从事的公路工程施工业务主要是为国内外各地区的公路工程建设提供服务，虽然随着《中华人民共和国招标投标法》的颁布实施，公路工程招标投标工作已逐步制度化，各地区已普遍通过公开招标来进行工程发包，但既有的地方保护还未能完全消除，各地对当地公路施工企业承接相关业务具有一定的保护倾向，并且在一定时期内还将持续存在，这可能对发行人跨地区业务拓展造成一定的影响。

（三）政策风险

1、国内行业政策风险

公路交通是国民经济运输体系中的重要组成部分，中华人民共和国交通运输部于 2011 年 4 月发布的《交通运输“十二五”发展规划》中强调，根据“统筹规划、条块结合、分级负责、联合建设”的公路建设原则，推进国家公路网规划建设，重点扶持西部地区，特别是西藏、新疆等重点区域公路交通建设。发行人是从事公路工程施工的专业工程公司，目前发行人所处行业受国家产业政策大力支持，但如果未来国家的产业政策出现变化，导致市场的需求量下降，则公司的生产经营可能受到一定的影响。

2、国外政治风险

境外工程施工收入在发行人营业收入中的占有一定比重。目前发行人在阿尔及利亚、吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦、塔吉克斯坦、蒙古等国均有公路工程施工项目，发行人未来国外业务发展重点仍是中亚、南亚、非洲等地区，如果工程施工项目所在国发生政治动荡、军事冲突等突发性事件，将可能影响公司境外项目的施工进度。如果工程业主所在国发生严重的金融危机甚至经济危机，将可能导致国外业主丧失部分支付能力，或者使项目结算货币汇率巨幅波动，进而可能影响发行人境外项目的盈利水平。

3、税收政策风险

根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202 号）、国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号）的有关规定，经乌鲁木齐市国家

税务局乌国税办[2006]244号文件批复，发行人自2005年至2010年期间按15%税率缴纳企业所得税。经乌鲁木齐水磨沟区国家税务局乌水国税减免字[2007]年第85号文件批准，发行人控股子公司新疆北新四方土木工程试验研究有限责任公司2006年至2010年期间减按15%税率缴纳企业所得税。根据《中共中央、国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发[2010]11号）第四十六条“对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税”以及财政部、海关总署、国家税务总局于2011年7月27日发布的《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）第二条“自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税”的文件精神，发行人及子公司四方土木2011年继续执行15%的企业所得税优惠税率。

发行人的境外工程项目根据施工合同条款规定、当地政府政策和当地政府税法规定缴纳税款，部分项目享受免税优惠政策。

如果发行人正在享受或即将享受的相关优惠政策在有效期结束后被取消或发生重大变化，或者有效期内主管税务部门未能批准发行人继续享受上述有关优惠政策的申请，将会对发行人经营业绩产生一定影响。

4、环保政策风险

目前发行人遵守国家有关环境保护、控制环境污染的法律法规，制定了多项适应施工企业特点的环境保护措施，如文物保护措施、防止水土流失和废料废方处理措施、防止和减轻水污染措施、保护绿色植被措施、土地资源保护措施、现有公用设施保护措施等。但随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来提高对建筑施工行业的环保标准，颁布新的法律法规，发行人的环保投入也将相应增加，可能影响公司经营并增加公司成本。

（四）管理风险

1、业务规模扩张风险

近年来，发行人的业务已涉及全国多个地区及境外，随着公司业务规模的不断扩大，涉及的地域范围还将进一步扩张，合理有效的经营管理成为公司未来发

展的关键。目前发行人已经建立了较为有效的经营决策体系和比较完善的内部控制制度，但在业务高速发展的过程中，若各方面管理问题不能及时、有效地解决，可能会对发行人的经营业绩造成不利影响。

2、项目管理风险

发行人承接的公路工程施工项目具有区域分布广、建设时间长的特征。目前公司在建的工程施工项目分布于国内外十几个地区，境外项目涉及阿尔及利亚、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦等国家。施工场地的分散导致公司总部及项目部可能不能充分及时地掌握项目现场的各项信息，包括工程进度、安全、质量、人力资源及机械设备配备等要素，可能会对工程项目的顺利实施、公司资源的合理配置及高效利用产生一定的影响。

3、专业人力资源短缺的风险

发行人近年来业务发展迅速，对专业技术人才的需求量较大，公司新开展的BT业务模式也需要新型投资管理人员和大型施工项目管理人员，专业技术人员和管理人员的不足可能会对发行人业务产生不利影响。国内同行业企业对核心专业人才竞争激烈，发行人地处新疆，尽管为专业人员提供了在西部地区具有竞争力的薪酬，但与发达地区的同行业公司相比，发行人管理人员和技术人员的收入水平相对较低，不利于发行人在内地吸引优秀专业人才。如果不能从多方面有效增强公司对高素质人才的吸引力，专业技术人员的流失可能造成发行人无法满足工程承包资质要求的条件和与既有客户的关系无法维系等风险，将对发行人未来业务的进一步发展产生一定影响。

第三节 发行人的资信状况

一、本期债券信用评级情况

经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期公司债券信用等级为 AA，发行人主体长期信用等级为 AA。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

根据鹏元资信对于信用等级的符号及定义的阐释，公司主体长期信用等级和债券信用等级各划分成 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。

鹏元资信评定发行人的主体长期信用等级为 AA，表示发行人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。

鹏元资信评定本期债券信用等级为 AA，表示本期债券安全性很高，违约风险很低。

（二）有无担保的情况下评级结论的差异

鹏元资信评定发行人主体长期信用等级为 AA，在新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保的条件下，鹏元资信评定本期债券信用等级为 AA。兵团建工集团提供的保证担保不足以提升本期债券的信用水平，但可以较大程度上提高债务偿还的保障程度，进一步增强了本期债券的安全性。

（三）评级报告的内容摘要及揭示的主要风险

1、基本观点

（1）公司承包资质较齐全，曾参与较多知名工程，具有较强的工程承接能

力；

(2) 公司业务区域较广，在手订单较多，未来收入较有保障；

(3) 公司近年收入稳步增长，毛利率相对稳定，资本结构有明显改善；

(4) 新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保为本期债券的到期偿付提供了进一步的保障。

2、关注

(1) 公路施工市场竞争激烈，公司应收帐款及存货增长较快，存在一定的资金占用风险；

(2) 原材料、工费等价格的波动增加了公司成本控制难度；

(3) 公司资产规模相对较小，业务发展资金不足，且 BT 项目未来资金需求较大，存在一定的资金压力。

（四）跟踪评级

根据监管部门相关规定及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，北新路桥需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，北新路桥应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与北新路桥有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如北新路桥不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信有权根据公开信息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，

直至北新路桥提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信将按照成立跟踪评级项目组、对北新路桥进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信将及时在鹏元资信公司网站（<http://www.pyrating.cn>）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送本公司及相关部门。发行人亦将通过深交所网站（<http://www.szse.cn>）将上述跟踪评级结果及报告予以公布备查，投资者可以在深交所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

三、公司资信情况

（一）获得主要贷款银行的授信情况

发行人注重加强同银行的沟通和联系，同多家银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 6 月 30 日，发行人在中国银行、中国建设银行、中国工商银行、交通银行等多家银行的授信总额度约 88.42 亿元，其中已使用授信额度约 50.57 亿元，尚余授信额度约 37.85 亿元。

（二）近三年及一期与主要客户业务往来情况

发行人与主要客户及供应商的业务往来均严格按照合同执行，近三年及一期未发生过严重违约现象。

（三）近三年及一期债券的发行及偿还情况

报告期内，发行人未发行任何债券。

（四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，发行人的累计公司债券余额为 4.8 亿元，占发行人截至 2012 年 6 月 30 日的合并资产负债表中所有者权益的比例为 39.14%。

（五）影响债务偿还的主要财务指标

发行人最近三年及一期主要财务指标如下：

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
流动比率	1.35	1.46	1.62	2.03	1.61	1.67	1.57	1.57
速动比率	0.90	0.99	1.11	1.43	1.13	1.18	1.05	1.04
资产负债率	75.54%	74.74%	71.30%	70.65%	72.10%	73.94%	62.07%	62.19%
项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
利息保障倍数	1.55	1.15	1.89	1.48	3.15	1.85	4.91	4.90
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
经营活动现金净流量（万元）	-14,357.09	-9,303.85	-2,575.48	-1,361.65	-20,169.71	-26,362.42	12,033.94	11,665.48

- 注：（1）流动比率=流动资产/流动负债
（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
（3）资产负债率=负债总额/资产总额
（4）利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用
（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
（6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第四节 担保

经兵团建工集团于 2011 年 12 月 14 日召开的一届四十五次董事会审议通过，兵团建工集团为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，保证范围包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

一、担保人基本情况

（一）担保人概况

名称：新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司

注册地址：乌鲁木齐市新民路 113 号

成立日期：2000年12月21日

法定代表人：朱建国

注册资本：101,800万元

办公地址：乌鲁木齐市新民路113号

经营范围：房屋建筑工程施工壹级；铁路工程施工总承包壹级；水利水电工程施工总承包壹级（具体范围以建设部门颁发的资质证书为准）。承包境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。房屋及设备租赁；仓储服务；项目投资；塑钢门窗、钢结构制品的生产、销售；物业管理；房屋、设备、建材的租赁；建材销售；建筑新技术、新工艺、新产品的研究开发及技术推广服务；桥梁预制。

兵团建工集团由原新疆兵团建筑安装工程总公司改制变更而成，是集房屋建筑、铁路工程、水利水电火电工程、设备安装、建筑新技术、新工艺、新产品研发、设计、建材生产、房地产开发、工程机械设备租赁、物资供应等多元经济为一身的企业集团，是新疆铁路、水利、电力、工民建等工程建设的主要施工力量，在行业中的地位较高。

截至2012年6月30日，兵团建工集团持有发行人49.74%的股份，是发行人的控股股东和实际控制人。

（二）担保人最近一年及一期主要财务数据和指标

兵团建工集团 2011 年财务报告已经中磊会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：（2012）中磊审 A 字第 0202 号），兵团建工集团 2012 年一季度财务报告未经审计。

兵团建工集团最近一年及一期主要财务数据和指标如下表：

单位：万元

项目	2012年3月31日	2011年12月31日
总资产	959,034.31	942,822.04
所有者权益	313,068.68	311,724.25
资产负债率	67.36%	66.94%
净资产收益率	0.42%	5.63%
流动比率	1.89	1.64
速动比率	1.66	1.43
项目	2012年1-3月	2011年度
营业收入	98,973.55	1,181,392.37
利润总额	1,546.74	19,229.01
净利润	1,323.42	17,555.91
经营活动产生的现金流量净额	8,510.31	10,279.55

注：（1）净资产收益率=净利润/期末净资产×100%

（2）资产负债率=总负债/总资产

（3）流动比率=流动资产/流动负债

（4）速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

（三）担保人资信状况

兵团建工集团资信状况优良，与国内主要银行保持着密切的长期合作关系，获得了较高的授信额度。截至 2012 年 3 月 31 日，担保人共获得 180.37 亿元的银行授信额度，其中已使用授信额度为 86.78 亿元，未使用的授信额度为 93.59 亿元。本期债券由兵团建工集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对本期债券信用状况具有积极的影响。

（四）担保人累计对外担保余额占其净资产的比例

若不考虑为本期债券的担保，截至 2012 年 3 月 31 日，兵团建工集团累计担保余额为 14.06 亿元，其中对外担保余额为 3.80 亿元，占其 2012 年 3 月 31 日净资产（不含少数股东权益）的比例为 16.46%。

（五）担保人偿债能力分析

1、担保人业务结构

2011年度，担保人主要业务结构如下所示：

单位：万元

业务类别	营业收入	占比	营业成本	占比	毛利	占比	毛利率
公路施工	293,437.57	26.77%	262,486.02	26.28%	30,951.55	31.74%	10.55%
基建建设	389,222.57	35.51%	356,344.33	35.68%	32,878.23	33.72%	8.45%
铁路施工	56,580.64	5.16%	51,458.88	5.15%	5,121.77	5.25%	9.05%
水利施工	224,083.07	20.44%	208,380.39	20.87%	15,702.68	16.10%	7.01%
市政建设	110,444.05	10.08%	100,566.46	10.07%	9,877.58	10.13%	8.94%
房地产	22,434.73	2.05%	19,455.20	1.95%	2,979.53	3.06%	13.28%
合计	1,096,202.62	100.00%	998,691.28	100.00%	97,511.34	100.00%	8.90%

总体来看，担保人经营范围广泛，主营业务突出，公路施工、基建建设和水利施工收入对担保人营业收入贡献较大。

2、担保人资产负债结构

按经审计的合并报表口径，截至2011年12月31日，兵团建工集团资产总计为 942,822.04万元，所有者权益合计为311,724.25万元（其中，归属于母公司股东权益合计为229,448.81万元），资产负债率为66.94%；2011年度，兵团建工集团实现营业收入1,181,392.37万元，净利润17,555.91万元（其中，归属于母公司所有者的净利润为13,197.26万元），经营活动产生的现金流量净额10,279.55万元。

按未经审计的合并报表口径，截至2012年3月31日，兵团建工集团资产总计为959,034.31万元，所有者权益合计为313,068.68万元（其中，归属于母公司股东权益合计为230,793.23万元），资产负债率为67.36%；2012年1-3月，兵团建工集团实现营业收入98,973.55万元，净利润1,323.42万元（其中，归属于母公司所有者的净利润为833.76万元），获得经营活动产生的现金流量净额8,510.31万元。

截至2012年3月末，兵团建工集团的资产结构中，货币资金与应收票据合计

占流动资产的33.21%，在流动资产中占比较高。兵团建工集团资产总体构成合理，现金类资产充足，整体资产质量较好。

截至2011年末以及2012年3月31日，兵团建工集团的偿债能力指标如下表所示：

偿债能力指标	2012年3月31日	2011年12月31日
流动比率	1.89	1.64
速动比率	1.66	1.43
资产负债率	67.36%	66.94%

就偿债能力来看，随着兵团建工集团施工工程业务的快速扩张，流动比率及速动比率有所上升，短期偿债能力不断增强。在业务扩张的同时，兵团建工集团的资产负债率也保持了相对稳定，截至2011年末和2012年3月末的资产负债率分别为66.94%和67.36%，较为符合所在行业特点。

总体来看，兵团建工集团资产规模较大，整体偿债实力较强，抗风险能力较高，能为发行人的债务偿付提供有效的保障。

3、盈利能力分析

2011年和2012年1-3月，兵团建工集团盈利情况如下表所示：

单位：万元

偿债能力指标	2012年1-3月	2011年度
营业收入	98,973.55	1,181,392.37
利润总额	1,546.74	19,229.01
净利润	1,323.42	17,555.91

随着施工工程业务的快速发展，兵团建工集团营业收入规模也保持快速增长。2011年营业收入同比增长45.58%，利润总额同比增长31.83%，净利润同比增长46.82%。2012年1-3月，兵团建工集团实现营业收入98,973.55万元，利润总额1,546.74万元，净利润1,323.42万元。

总体来看，兵团建工集团盈利能力较强，业务发展较快，具有较强的担保实力。

二、担保函的主要内容

兵团建工集团为本期债券出具了《担保函》。《担保函》的主要内容如下：

（一）被担保的债券种类、数额及期限

本期债券为被担保债券，发行总额不超过人民币4.8亿元（含4.8亿元），期限为6年，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

（二）保证的方式

担保人承担保证的方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（三）保证责任的承担

如发行人不能在本募集说明书规定的期限内按约定偿付本期债券本金和/或利息，担保人应在收到债券持有人或债券受托管理人的书面索赔要求后，根据担保函履行担保义务。经债券持有人会议通过，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任；债券受托管理人依照本期债券的受托管理协议的约定有权代理债券持有人要求担保人履行保证责任。

（四）保证范围

担保人保证的范围包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

（五）保证期间

若本期债券为一期发行，担保人承担保证责任的期间为本期债券发行首日至本期债券到期日后六个月止。若本次债券为分期发行，担保人就各期债券承担保证责任的期间分别计算，分别为各期债券的发行首日至各期债券到期日后六个月止。债券持有人、债券受托管理人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，或其在保证期间主张债权后未在诉讼时效届满之前向担保人追偿的，担保人免除保证责任。

（六）债券的转让或出质

债券持有人依法将本期债券转让或出质给第三人的，担保人按照本担保函的规定继续承担保证责任。

（七）主债权的变更

经中国证券监督管理委员会和债券持有人会议核准/批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人继续承担担保函项下的保证责任。但是在发生前述情形时，债券受托管理人应当书面通知担保人。

（八）加速到期

在本担保函项下的债券到期之前，如担保人发生分立、合并，分立、合并之后的存续公司，仍应履行相应的担保责任；若因担保人分立、合并事项导致本期债券信用评级下降的，发行人应在一定期限内提供新的保证。发行人不提供新的保证时，经债券持有人会议表决通过，债券持有人及债券受托管理人有权要求发行人、担保人提前兑付债券本息。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。债券持有人会议的权限包括：当担保人发生影响保证责任能力的重大变化，应召开债券持有人会议。

债券受托管理人按照《受托管理协议》的规定对担保事项作持续监督。债券受托管理人应持续关注担保人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议。债券受托管理人应对本期债券的担保人财务状况进行持续关注，包括促使担保人在必要的范围内及时提供担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行本期债券担保函或担保合同项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等信息和资料。

详细内容见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”的相关部分。

第五节 偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2012 年 12 月 19 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2013 年至 2018 年每年的 12 月 19 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，下同）；若投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为 2013 年至 2015 年每年的 12 月 19 日。本期债券到期日为 2018 年 12 月 18 日，若投资者行使回售权，则其回售部分债券的到期日为 2015 年 12 月 18 日，到期支付本金及最后一期利息。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

二、偿债资金来源

（一）发行人的盈利能力将为本期债券本息的偿付提供一定保障

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，发行人的营业收入分别为 232,104.68 万元、247,000.68 万元、289,864.76 万元和 125,499.60 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 5,858.80 万元、6,440.46 万元、5,276.11 万元和 2,124.99 万元。最近三年，发行人的营业收入呈现逐年增长趋势，净利润较为稳定，盈利能力良好。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 12,033.94 万元、-20,169.71 万元、-2,575.48 万元和 -14,357.09 万元。由于发行人在 2010 年加大了工程承揽工作，支付的投标保证金大幅增加，导致当年经营性现金流量净额下降幅度明显。2011 年度，随着投标保证金的逐步收回，发行人经营性现金流量净额有所增加。总体来看，发行人经营业绩稳定，盈利能力较好，未来随着发行人业务的不断发展，发行人的营业收入及净利润有望进一步提升，

从而为偿还本期债券本息提供保障。

（二）BT 项目回购款将为本期债券本息的偿付提供重要的资金来源

发行人顺应目前国内工程承包市场的发展趋势，积极尝试以 BT 模式带动施工总承包项目，业务领域从传统的公路工程施工逐步拓展到 BT 项目投资与施工相结合的模式，盈利来源也从单一的施工收入转变为项目投资与施工收益相结合的多元利润结构。目前，草街示范园 BT 项目的分项工程—征地拆迁安置工程和纺织园 BT 项目均进入回购期，BT 项目回购款将为发行人带来大量稳定的、可预期的现金流。发行人将积极开发 BT 融资建设类项目，调整和优化业务结构，提升市场竞争能力，预计未来几年内以投资带动施工总承包方式的项目数量将会增加，这也将为本期债券本息偿付提供重要的资金来源。

三、偿债应急保障方案

（一）流动资产变现

发行人长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 6 月 30 日，公司合并报表口径的流动资产余额为 354,592.22 万元，不含存货的流动资产余额为 236,054.38 万元。在需要时，流动资产变现可以保障债权及时实现。

（二）担保人为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

本期债券担保人兵团建工集团为本期债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺对本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。如发行人不能按期支付债券本金及利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用，划入证券登记机构或债券受托管理人指定的账户。该担保措施有力的保障了本期债券每年的利息支付和到期的本金兑付，能够进一步保障本期债券持有人的利益。

四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护本期债券持有人的合法权益，发行人为本期债券的按

时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、指定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）专门部门负责偿付工作

发行人指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

（二）制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行试点办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关债券持有人会议规则的具体内容，详见本募集说明书第六节“债券持有人会议”。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债券发行试点办法》的要求，聘请中信建投证券股份有限公司担任本期债券的债券受托管理人，并与中信建投证券股份有限公司订立了《受托管理协议》。在本期债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（四）严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（五）发行人承诺

根据发行人于 2011 年 11 月 25 日召开的第三届董事会第三十二次会议及于

2011年12月16日召开的2011年度第五次临时股东大会审议通过的关于本次公司债券发行的有关决议,当发行人出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时,发行人将至少采取如下措施:

- 1、不向股东分配利润;
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金;
- 4、主要责任人不得调离。

五、违约责任

发行人保证按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金,若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金,对于逾期未付的利息或本金,发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息,逾期利率为本期债券票面利率上浮30%。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息,或发生其他违约情况时,债券受托管理人将依据《受托管理协议》代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按《受托管理协议》履行其职责,债券持有人有权直接依法向发行人进行追索,并追究债券受托管理人的违约责任。

第六节 债券持有人会议

投资者认购本期公司债券视作同意发行人制订的《2012 年新疆北新路桥集团股份有限公司公司债券持有人会议规则》。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人行使权利的形式

债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

本规则中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本期债券募集说明书的约定行使权利，维护自身的利益。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

以下仅列明《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

（一）债券持有人会议的权限范围

本规则第六条规定，出现下列情形之一时，应当按照本规则召开债券持有人会议，进行审议并作出决议：

- 1、拟变更募集说明书的约定；
- 2、发行人不能按期支付本期债券的本息；
- 3、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 4、变更、解聘债券受托管理人；
- 5、变更本规则；
- 6、发生对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- 7、担保人发生影响保证责任能力的重大变化；

8、发行人书面提议召开；

9、债券受托管理人书面提议召开；

10、根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

（二）债券持有人会议的召集

1、本规则第七条规定，当出现本规则第六条第（四）项、第（九）项以外之任一情形时，发行人应在知悉该事项发生之日起或应当知悉该事项发生之日起 5 个工作日内书面通知债券受托管理人、担保人，以公告方式通知全体债券持有人，债券受托管理人应在收到发行人的书面通知之日起 5 个工作日内以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

当出现本规则第六条第（四）项之情形时，发行人或发行人在单独或合并代表 10% 以上有表决权的债券持有人提出之日起 5 个工作日内，书面通知债券受托管理人，并以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

当出现本规则第六条第（九）项之情形时，债券受托管理人应当书面通知发行人，并以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

债券受托管理人或发行人未发出或未能及时发出债券持有人会议通知的，单独或合并代表 10% 以上有表决权的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

发行人根据本规则第七条第二款、第三款的规定发出召开债券持有人会议

通知的，发行人为召集人。

单独代表 10% 以上有表决权的本期债券的持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并代表 10% 以上有表决权的本期债券的多个持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

3、债券持有人会议召集人应至少在会议召开日 15 个工作日前在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知。

债券持有人会议的通知至少应包括以下内容：

- (1) 会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式，会议主持或列席人员；
- (2) 提交会议审议的议案及相关议事日程安排；
- (3) 会议的议事程序以及表决方式；
- (4) 确定有权出席该次债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (5) 授权委托书内容要求以及送达时间和地点；
- (6) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；
- (7) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续；
- (8) 召集人需要通知的其他事项。

会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 个工作日前发出。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

4、债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可在原定召开日前五个工作日以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

除非发生不可抗力事件，债券持有人会议通知发出后，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间的，召集人应当及时公告并说明原因，新的开会时间应当至少提前 5 个工作日公告，但不得

因此变更债权登记日。

5、债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前 3 个交易日。债权登记日收市时在证券登记结算机构托管名册上登记的有表决权的本期债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的债券持有人。

6、召开债券持有人会议的地点原则上应在发行人住所地。会议场所和会务安排等由发行人承担。

（三）议案、委托及授权事项

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

2、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。应单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券持有人、债券受托管理人的要求，担保人、发行人的董事、监事和高级管理人员应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集和主持的债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

3、担保人、持有发行人 10%以上股份的发行人股东或持有发行人 10%以上股份的发行人股东及发行人、担保人的关联方持有的未偿还本期债券无表决权，但此类债券持有人可以出席债券持有人会议并发表意见。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

4、债券持有人会议对书面通知中列明的议案进行表决，作出决议；未在书面通知中列明的议案在本次债券持有人会议上不得进行表决。

5、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本期未偿还债券的证券帐户卡，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明、债券持有人营业执照和持有本期未偿还债券的证券账户卡。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的投票代

理委托书、被代理人身份证明文件（或营业执照）、被代理人持有本期未偿还债券的证券账户卡。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的投票代理委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）代理人的权限；
- （3）授权委托书签发日期和有效期限；
- （4）个人委托人签字或机构委托人盖章。

7、投票代理委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。投票代理委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交召集人。

（四）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议采取记名方式进行投票表决，不得采取通讯表决方式。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人(或债券持有人代理人)担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有有表决权的本期债券最多的债券持有人(或其代理人)担任主持人。

3、召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称(或姓名)、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期债券及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

（五）表决、决议及会议记录

1、债券持有人会议每一议案应由出席会议的有表决权的债券持有人或其代

理人投票表决。债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

2、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的本期债券持有人担任。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

3、公告的会议通知载明的各项议案应分开审议、表决，同一事项应当为一个议案。

4、债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案，不得在该次会议上进行表决。

5、会议主持人根据表决结果宣布债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

6、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主持人未提议重新点票，出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时点票。

7、债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的代表本期债券二分之一以上表决权的债券持有人或其代理人同意方为有效。但对于免除或减少发行人在本期债券项下的义务的决议以及变更本规则的决议，须经出席会议的代表本期债券三分之二以上表决权的债券持有人或代理人同意才能生效。

8、债券持有人会议决议应经出席会议的人员签名确认。

9、债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，主持人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议

或直接终止该次会议，并及时公告。

10、债券持有人会议决议自通过之日起生效，对生效日期另有明确规定的依其约定，决议中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方可生效。

除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效之日登记在册的全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有同等效力和约束力。

债券持有人会议做出决议后，债券受托管理人以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

11、债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

- (1) 出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本期债券张数；
- (2) 出席会议的有表决权的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本期债券张数，占本期债券有表决权总张数的比例；
- (3) 召开会议的日期、具体时间、地点；
- (4) 该次会议的主持人姓名、会议议程；
- (5) 各发言人对每个议案的发言要点；
- (6) 每一议案的表决结果；
- (7) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；
- (8) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

12、债券持有人会议记录由出席会议的主持人、监票人和记录人签名。债券持有人会议记录、表决票、会议人员签名册、代理人授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期债券期限截止之日起五年期限届满结束。保管期限届满后，债券受托管理人应将上述资料移交发行人。

第七节 债券受托管理人

投资者认购本期公司债券视作同意《新疆北新路桥集团股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于新疆北新路桥集团股份有限公司公开发行人民币公司债券受托管理协议》。

一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

（一）债券受托管理人的名称及基本情况

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：王学飞、廉晶、桑卓

联系地址：北京市东城区朝内大街188号

联系电话：010-85130881

传真：010-65185233

邮政编码：100010

（二）受托管理协议签订情况

2012年5月，发行人与中信建投证券股份有限公司签署《受托管理协议》。

（三）受托管理人与发行人的利害关系情况

除与发行人签订受托管理协议以及作为本次发行公司债券的保荐机构（主承销商）之外，债券受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行本期债券受托管理职责的利害关系。

二、受托管理协议的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规和《公司债券发行试点办法》的规定，募集说明书和本协议的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

(二) 发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期债券的利息和本金；

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；

3、在本期债券存续期限内，根据《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、发行人《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务；

4、在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行本协议项下应当向债券受托管理人履行的各项义务；

5、发行人应该指定专人负责参与本期债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通；

6、发行人应在本期债券发行前及时将担保人为本期债券出具的合法有效的担保函和其他发行人履行本协议项下义务所必需文件交付给债券受托管理人；

7、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用；

8、发行人应当应债券受托管理人根据本协议规定的出具受托管理事务报告之需，及时向债券受托管理人提供其所需的相关信息和文件，并确保该等信息和文件内容的真实、准确和完整；

9、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时书面通知债券受托管理人：

(1) 发行人按照募集说明书的规定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的帐户；

(2) 发行人未按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

(3) 发行人预计不能按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

(4) 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大损失；

(5) 发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；

(6) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；

(7) 订立可能对发行人对本期债券还本付息产生重大影响的其他担保及重要合同；

(8) 担保人发生重大不利变化；

(9) 本期债券被暂停交易；

(10) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形；

(11) 其他涉及债券持有人权利的重大事项。

10、发行人不能偿还债务且担保人明示无法或可能无法履行全部或部分保证义务时，如果债券受托管理人要求发行人追加担保，发行人应当按照法律法规及募集说明书和本协议的要求追加担保；

11、发行人保证及时收集可能影响担保人担保能力的信息、文件和资料并及时提供给债券受托管理人；债券受托管理人有权要求发行人及时履行前述职责。如担保人发生影响其履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于担保人主体发生变更、担保人经营、财务、资信等方面发生重大不利变化、已经发生或可能发生针对担保人的重大诉讼、仲裁，发行人应及时书面通知债券受托管理人。

（三）债券受托管理人的权利、职责和义务

1、债券受托管理人应当妥善保管其执行受托管理事务的有关文件档案，包括但不限于债券持有人会议的会议文件、资料(包括债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的授权委托书等)，保管期限不少于本期债券存续期届满后 5 年；

2、债券受托管理人应持续关注发行人和担保人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议；

3、债券受托管理人应作为本期债券全体债券持有人的代理人，为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务；

4、在本期债券存续期内，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议受托处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务，债券受托管理人有权经发行人同意后聘请律师等专业人士协助债券受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，为执行上述债券持有人会议决议而发生的律师费等费用由发行人承担；

5、债券受托管理人在本期债券发行前取得担保人为本期债券出具的担保函、担保协议和其他有关文件，并妥善保管；

6、发行人未按照募集说明书的规定按期、足额将本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行账户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的受托管理人在被发行人或债券持有人告知发行人发生上述违约行为之日起 10 个工作日内，按照担保函的相关规定，向担保人发出索赔通知，要求担保人履行保证义务，将欠付的本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行账户；

7、发行人不能偿还债务且担保人明示无法或可能无法履行全部或部分保证义务时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括但不限于新担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，或者，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依

法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意承担因采取财产保全而发生的法律费用；

8、发行人不能偿还债务且担保人明示无法或可能无法履行全部或部分保证义务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

9、债券受托管理人应按照本协议、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务；

10、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议；

11、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益；

12、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具受托管理事务报告；

13、在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，债券受托管理人应该向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案；

14、债券受托管理人应对本期债券的担保人财务状况进行持续关注，包括促使担保人在必要的范围内及时提供担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行本期债券担保函或担保协议项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等信息和资料；

15、当担保人发生重大不利变化时，债券受托管理人应根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

16、债券受托管理人不得将其在本协议项下的职责和义务委托给第三方履

行；

17、对于债券受托管理人因依赖其合理认为是真实且经适当方签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，债券受托管理人应得到保护且不应对此承担责任；债券受托管理人依赖发行人根据本协议的规定而通过邮件、传真或电子系统传输发出的合理指示并据此作出的作为或不作为行为应受保护且不应对此承担责任；

18、债券受托管理人应遵守本协议、本期债券募集说明书以及中国证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

（四）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告；

2、债券受托管理人应该在发行人年报出具之日起 30 个工作日内出具受托管理事务年度报告，年度报告应包括下列内容：

- （1）发行人的基本情况；
- （2）上年度债券持有人会议召开的情况；
- （3）上年度本期债券本息偿付情况；
- （4）本期债券跟踪评级情况；
- （5）发行人指定的代表发行人负责本期债券事务的专人的变动情况；
- （6）债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求不时进行修订、调整；

3、以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

（1）发行人未按本期债券募集说明书的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的帐户时，债券受托

管理人应在知悉或应当知悉该情形之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 发行人出现《债券持有人会议规则》第六条规定的情形时，债券受托管理人应当及时依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质性影响的其他情形。

4、为债券受托管理人出具受托管理事务报告之目的，发行人应及时、准确、完整的提供债券受托管理人所需的相关信息、文件。债券受托管理人对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。

受托管理事务报告置备于债券受托管理人处，并登载于监管部门指定的信息披露媒体，债券持有人有权随时查阅。

(五) 受托管理的期限和报酬

1、本受托管理协议的有效期限为本期债券募集说明书公告之日起至本期债券所有相关债权债务完结时止，如果其间出现债券受托管理人变更的情形，则自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日止；

2、鉴于债券受托管理人同时担任本期债券发行的保荐机构和主承销商，债券受托管理人不再收取受托管理费。

(六) 变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时，发行人或单独或合并代表 10% 以上有表决权的债券持有人可以按照本期债券的债券持有人会议规则召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人：

(1) 债券受托管理人不能按本协议的约定履行债券受托管理义务；

(2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

(3) 债券受托管理人不再具备任职资格；

(4) 根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所或其他市场，以及本期债券的债券持有人会议规则规定的其他需要变更债券受托管理人的情形。

2、新任债券受托管理人必须符合下列条件：

- (1) 新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；
- (2) 新任债券受托管理人已经披露与本期债券发行人的利害关系；
- (3) 新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起，原债券受托管理人在本协议中的权利和义务终止，本协议约定的债券受托管理人的权利和义务由新任债券受托管理人享有和承担。新任债券受托管理人的报酬由发行人与新任债券受托管理人协商，与原债券受托管理人无关。

（七）违约责任

1、如果本协议任何一方未按本协议的规定履行义务，应当依法承担违约责任；

2、本协议任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、《公司债券发行试点办法》、《募集说明书》及本协议之相关规定追究违约方的违约责任。

违约责任的计算：违约方应承担致守约方发生实际损失、支出、经济利益丧失和权利请求获得求偿以及为此实际发生的费用（包括律师费用及诉讼、仲裁、执行费用等）。

第八节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：新疆北新路桥集团股份有限公司

英文名称：Xinjiang Beixin Road & Bridge Group Co., Ltd.

注册资本：人民币428,713,200元

法定代表人：朱建国

成立日期：2001年8月7日

注册地址：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层

办公地址：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层

邮政编码：830011

电话号码：0991-3631209

传真号码：0991-3631269

互联网网址：www.xjbxlq.com

电子邮箱：zsj@xjbxlq.com

二、发行人设立、上市及股本变更情况

（一）发行人设立及上市前股本变化情况

发行人系经新疆维吾尔自治区人民政府《关于同意设立新疆北新路桥建设股份有限公司的批复》（新政函[2001]98 号文）批准，由兵团建工集团作为主发起人，联合新疆中基实业股份有限公司、新疆金石置业集团有限公司、新疆新通达机械工程有限公司和长安大学，以发起方式设立的股份有限公司。设立时公司股本总额为 6,500.00 万元，其中，兵团建工集团以其下属特种机械工程分公司经评估确认的主要经营性资产价值 6,206.85 万元出资，按 1:0.806767 的折股比例折为 5,007.48 万股国有法人股；新疆中基实业股份有限公司以现金 1,700.00 万元出资，持股 1,371.51 万股；新疆金石置业集团有限公司以现金 80.00 万元出资，持股 64.54 万股，新疆新通达机械工程有限公司以现金 40.00 万元出资，持股 32.27 万股；长安大学以现金 30.00 万元出资，持股 24.20 万股。

2006年10月8日，经发行人2006年第一次临时股东大会审议通过，发行人申请增加注册资本24,500万元，以2006年7月31日经审计的财务报表为基础，向全体股东按每10股转增10.5股的比例，以未分配利润5,268.15万元、资本公积1,556.85万元转增股本6,825.00万股。同时控股股东兵团建工集团以经评估的施工机械设备等实物资产增资870.00万元，认缴16,805.00万元并承诺于2008年10月8日前分期缴足。此次增资后，公司注册资本变更为31,000.00万元，实收资本变更为14,195.00万元。

2007年7月3日，经发行人2007年第二次临时股东大会审议通过，同意控股股东兵团建工集团放弃已认缴尚未缴纳的出资额16,805.00万元，发行人注册资本由31,000.00万元减至14,195.00万元，实收资本不变。

（二）发行人公开发行股票及上市情况

经中国证监会证监许可[2009]1094号文批准，发行人于2009年11月3日公开发行人民币普通股4,750.00万股，发行价格为8.58元/股。本次公开发行后，发行人总股本增加至18,945.00万元，其中社会公众股4,750.00万元。

经深交所深证上[2009]149号文批准，发行人首次公开发行的人民币普通股在深交所上市交易，股票简称“北新路桥”，股票代码“002307”。其中，网上定价发行的3,800万股普通股于2009年11月11日起上市交易，网下配售的950万股于2010年2月11日起上市流通。2009年12月2日，发行人于新疆维吾尔自治区工商行政管理局完成了工商变更登记手续。

发行上市后，发行人的股本结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	所占比例（%）
一、国有法人股	11,184.94	59.04
新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司	10,662.42	56.28
全国社会保障基金理事会转持三户	475.00	2.51
长安大学	47.52	0.25
二、社会法人股	3,010.06	15.89
新疆中基实业股份有限公司	2,811.60	14.84
新疆金石置业集团有限公司	132.31	0.70
新疆新通达机械工程有限公司	66.15	0.35
三、社会公众股	4,750.00	25.07
合计	18,945.00	100.00

2012年3月，发行人名称由“新疆北新路桥建设股份有限公司”变更为“新疆北新路桥集团股份有限公司”，并于2012年3月28日完成了工商变更登记手续，股票简称及股票代码均保持不变。

（三）发行人上市后股本变化情况

1、2011年公开增发股票

2011年7月，经2010年8月16日召开的发行人2010年第三次临时股东大会审议通过，并经中国证监会《关于核准新疆北新路桥建设股份有限公司增发的批复》（证监许可[2011]631号）核准，发行人通过向原A股股东优先配售和网上、网下定价发行相结合的方式公开发行人民币普通股2,490.66万股。本次公开增发完成后，发行人总股本增加至21,435.66万股。

2、2011年中期资本公积金转增股本

2011年9月，经2011年9月9日召开的发行人2011年度第三次临时股东大会审议通过，发行人以2011年9月20日的总股本21,435.66万股为基数，以资本公积金按每10股转增10股的比例向全体股东转增股本。本次共计增加股本21,435.66万股，发行人总股本增加至42,871.32万股。

（四）发行人重大资产重组情况

发行人上市以来未发生重大资产重组情况。

三、发行人股本结构及前十名股东持股情况

（一）发行人股本结构

截至2012年6月30日，公司股本总额为42,871.32万股，股本结构为：

股份性质	持股数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份		
国有法人持股	222,706,600.00	51.95
有限售条件股份合计	222,706,600.00	51.95
二、无限售条件股份		
人民币普通股	205,036,200.00	47.83
国有法人股	970,400.00	0.22
无限售条件股份合计	206,006,600.00	48.05
合计	428,713,200.00	100.00

（二）发行人前十名股东持股情况

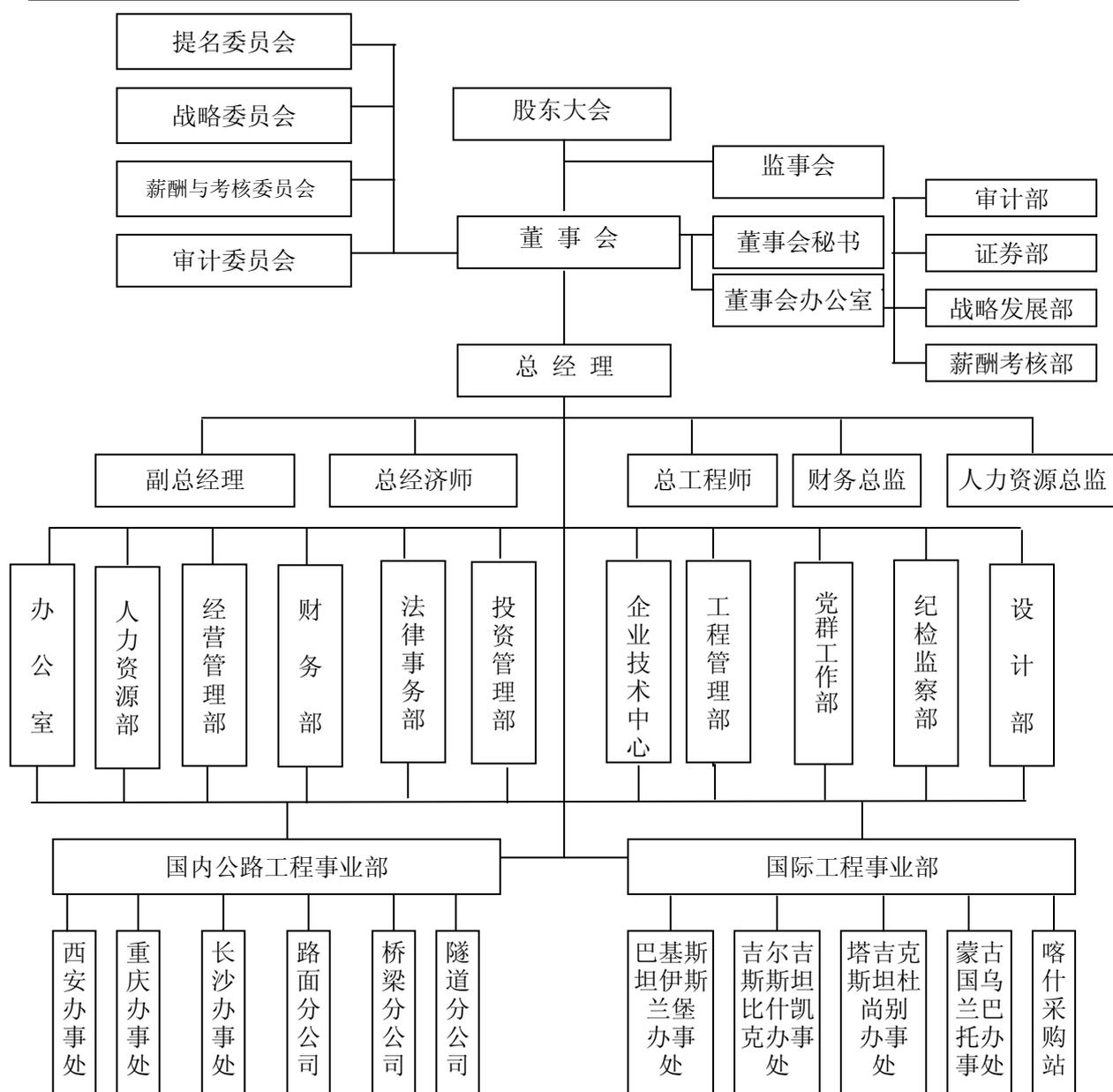
截至 2012 年 6 月 30 日，发行人前十名股东持股情况如下：

股东名称	持股数量 (股)	持股 比例 (%)	股份性质	持有限售条 件股份数量 (股)	限售原因	解除限售 日期
新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司	213,248,400	49.74	国有法人股	213,248,400	首发限售 承诺	2012.11.11
全国社会保障基金理事会转持三户	9,458,200	2.21	国有法人股	9,458,200	首发限售 承诺	2012.11.11
张灵伟	3,086,787	0.72	人民币普通股	-	-	-
顾秀领	2,004,530	0.47	人民币普通股	-	-	-
陈亚钢	1,888,612	0.44	人民币普通股	-	-	-
周珉	1,664,796	0.39	人民币普通股	-	-	-
张展明	1,358,500	0.32	人民币普通股	-	-	-
尤美容	1,106,800	0.26	人民币普通股	-	-	-
长安大学	950,400	0.22	国有法人股	-	-	-
杨永成	920,190	0.21	人民币普通股	-	-	-
合计	236,974,359	55.28		222,706,600		

四、发行人组织结构及控股子公司

（一）发行人组织结构

截至 2012 年 6 月末，发行人组织结构如下图所示：



（二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

1、发行人全资及控股子公司情况

截至 2012 年 6 月 30 日，纳入发行人合并报表范围的主要全资、控股子公司如下表所示：

公司名称	成立时间	注册地	注册资本 (万元)	合计持 股比例	经营范围
新疆北新投资建设有限公司	2010.4.9	乌鲁木齐市	34,000.00	100.00%	路桥、基本建设投资；建筑材料及商品混凝土加工、销售；从事建筑相关业务等

公司名称	成立时间	注册地	注册资本 (万元)	合计持 股比例	经营范围
新疆生产建设兵团交通建设有限公司	1989.3.27	石河子市	7,000.00	100.00%	公路、水利工程建设, 市政建筑工程施工, 工程建筑材料检测等
新疆北新四方土木工程试验研究所有限责任公司	2002.11.28	乌鲁木齐市	206.00	100.00%	建筑材料检测、建筑工程试验检测等
新疆鼎源设备租赁有限公司	2010.12.13	乌鲁木齐市	17,000.00	100.00%	机械设备的租赁及销售; 房屋及场地租赁; 货物与技术进出口业务; 租赁交易咨询和担保业务等
新疆中北运输有限公司	2012.3.9	乌鲁木齐市	1,000.00	100.00%	普通货物运输; 汽车配件、摩托车配件销售、汽车租赁, 货物与技术的进出口
新疆北新基础工程有限责任公司	2010.7.26	乌鲁木齐市	3,200.00	85.00%	各类地基与基础工程施工、设计、咨询服务; 各类水工建筑物基础处理工程的施工等
新疆恒联工程机械有限公司	2011.12.1	乌鲁木齐市	5,000.00	90.00%	公路工程施工, 工程机械销售、租赁、售后服务等
新疆北新福成矿业投资有限公司	2011.9.15	乌鲁木齐市	1,000.00	51.00%	矿山建设、矿业咨询; 销售: 机械设备及配件
深圳瑞锦实业有限公司	1996.9.18	深圳市	1,160.00	51.00%	精细化工产品、办公自动化产品、工程机械及其零配件、汽车零部件的批发、进出口及相关配套业务等
新疆北新恒通典当有限公司	2012.5.21	乌鲁木齐市	3,000.00	100.00%	典当业务
新疆北新迪赛勘察设计研究院有限公司	2012.6.13	乌鲁木齐市	600.00	100.00%	勘察设计、工程施工技术研究、开发, 技术服务等

2、发行人联营公司基本情况

截至 2012 年 6 月 30 日, 发行人主要联营公司如下表所示:

公司名称	成立时间	注册地	注册资本 (万元)	合计持 股比例	经营范围
新疆金源工程建设有限公司	2005.3.15	乌鲁木齐市	1,005.00	37.46%	工程施工, 土石方工程, 机械设备及配件的租赁与销售, 建材销售等
重庆蕴丰建材有限责任公司	2011.4.13	重庆市	500.00	45.00%	碎石、商品混凝土加工销售, 建筑材料销售等

五、公司控股股东和实际控制人基本情况

(一) 发行人控股股东基本情况

截至 2012 年 6 月 30 日, 新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司持有发行人 21,324.84 万股, 占发行人总股本的 49.74%, 为发行人的控股股东。

1、新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司概况

公司名称：新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司

企业性质：有限责任公司

公司住所：乌鲁木齐市新民路113号

法定代表人：朱建国

成立日期：2000年12月21日

注册资本：101,800 万元

经营范围：房屋建筑工程施工壹级；铁路工程施工总承包壹级；水利水电工程施工总承包壹级（具体范围以建设部门颁发的资质证书为准）。承包境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。房屋及设备租赁；仓储服务；项目投资；塑钢门窗、钢结构制品的生产、销售；物业管理；房屋、设备、建材的租赁；建材销售；建筑新技术、新工艺、新产品的研究开发及技术推广服务；桥梁预制。

2、主营业务及下属子公司情况

兵团建工集团为集房屋建筑、铁路工程、水利水电火电工程、设备安装、建筑新技术、新工艺、新产品研发、设计、建材生产、房地产开发、工程机械设备租赁、物资供应等多元经济为一身的企业集团，拥有房屋建筑工程施工总承包壹级、铁路工程施工总承包壹级、水利水电工程施工总承包壹级资质，具有对外经营权和进出口权以及对外援助成套项目施工任务B级实施企业资格，目前主要从事铁路、水利水电、市政工程、房屋建筑工程施工总承包业务。

截至2012年3月31日，兵团建工集团拥有的除发行人之外的主要子公司情况如下：

单位：万元

公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
新疆生产建设兵团建设工程集团第一建筑安装工程有限责任公司	5,000.00	乌鲁木齐市	60.00%	房屋建筑，市政公用工程施工、预拌商品混凝土、建筑装修装饰工程等
新疆生产建设兵团建设工程集团石油物资有限责任公司	300.00	乌鲁木齐市	73.33%	成品油（限兵团系统内）
新疆新北商贸有限公司	500.00	乌鲁木齐市	100.00%	仓储服务，物流服务等
新疆生产建设兵团建筑工程科学	200.00	乌鲁木齐市	50.00%	建筑新技术、新工艺、

公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
技术研究院有限责任公司				新产品的研究开发推广及服务
新疆北新房地产开发有限公司	8,000.00	乌鲁木齐市	90.00%	房地产开发、销售、租赁等
新疆生产建设兵团西源建筑安装有限责任公司	1,800.00	乌鲁木齐市	42.10%	建筑设备
新疆生产建设兵团建筑安装工程集团工程机械租赁维修有限责任公司	3,917.10	乌鲁木齐市	60.86%	大型工程机械设备租赁、维修，建筑用周转材料租赁
新疆兵团水利水电工程集团有限公司	15,114.79	乌鲁木齐市	86.45%	水利水电、市政公用工程施工
新疆生产建设兵团第五建筑安装工程公司	5,005.10	石河子市	100.00%	工民房屋建筑及抗震加固工程施工
新疆生产建设兵团第六建筑安装工程公司	5,631.00	石河子市	100.00%	建筑工程施工

3、最近一年及一期经审计的主要财务数据

兵团建工集团 2011 年度的财务报告经中磊会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：（2012）中磊审字 A 第 0202 号）。按合并报表口径，截至 2011 年 12 月 31 日，兵团建工集团资产总计为 942,822.04 万元，所有者权益合计为 311,724.25 万元，其中归属于母公司股东权益合计为 229,448.81 万元，资产负债率为 66.94%。2011 年度，兵团建工集团实现营业收入 1,181,392.37 万元，净利润 17,555.91 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 13,197.26 万元，经营活动产生的现金流量净额 10,279.55 万元。

兵团建工集团 2012 年一季度财务报告未经审计。按合并报表口径，截至 2012 年 3 月 31 日，兵团建工集团资产总计为 959,034.31 万元，所有者权益合计为 313,068.68 万元，其中归属于母公司股东权益合计为 230,793.23 万元，资产负债率为 67.36%。2012 年 1-3 月，兵团建工集团实现营业收入 98,973.55 万元，净利润 1,323.42 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 833.76 万元，获得经营活动产生的现金流量净额 8,510.31 万元。

4、所持发行人股份质押情况

截至 2012 年 3 月 31 日，兵团建工集团所持有的发行人股份不存在质押情况。

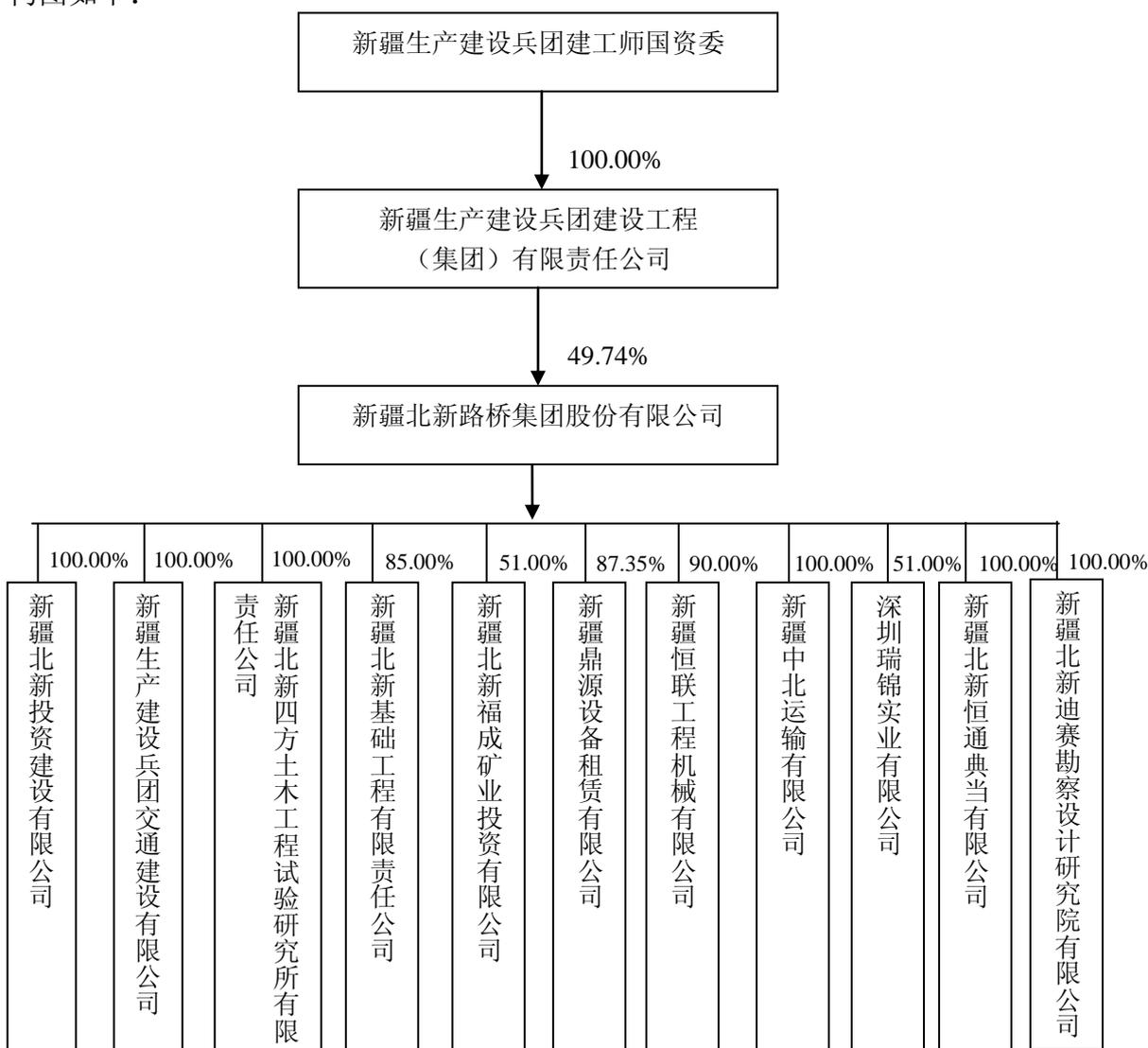
（二）实际控制人基本情况

兵团建工集团是新疆生产建设兵团建工师国资委全资持股的国有独资公司，是发行人最终的国有控股主体，因此也是发行人的实际控制人。

兵团建工集团基本情况请参见本募集说明书第四节担保“一、担保人基本情况”部分。

（三）发行人、发行人控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人与控股股东及实际控制人之间的股权关系结构图如下：



六、董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员基本情况如下

所示:

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2011年是否在公司领取薪酬	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
朱建国	董事长	男	54	2011.12.10-2014.12.10	否	是
王志民	董事	男	53	2011.12.10-2014.12.10	是	否
陈刚	副董事长	男	50	2011.12.10-2014.12.10	是	否
孙愚	董事	男	49	2011.12.10-2014.12.10	否	是
熊保恒	副董事长	男	48	2011.12.10-2014.12.10	是	否
张杰	董事 总经理	男	41	2011.12.10-2014.12.10	是	否
马洁	独立董事	男	50	2012.03.08-2015.03.08	否	否
陈建国	独立董事	男	49	2012.03.08-2015.03.08	否	否
刘涛	独立董事	男	50	2012.03.08-2015.03.08	是	否
倪志江	监事会主席	男	34	2012.06.09-2014.12.10	否	否
付大泉	监事	男	50	2011.12.10-2014.12.10	否	是
朱元祥	监事	男	53	2011.12.10-2014.12.10	否	是
王乐	职工监事	男	32	2011.12.10-2014.12.10	是	否
朱春燕	职工监事	女	35	2011.12.10-2014.12.10	是	否
郭建新	副总经理	男	48	2012.03.08-2015.03.08	是	否
汪伟	副总经理 总经济师	男	45	2012.03.08-2015.03.08	是	否
韩征平	副总经理	男	43	2012.03.08-2015.03.08	是	否
蔡志舰	副总经理	男	43	2012.03.08-2015.03.08	是	否
沈赣华	副总经理	男	42	2012.03.08-2015.03.08	是	否
连建平	副总经理	男	48	2012.03.08-2015.03.08	是	否
朱胜军	副总经理 董事会秘书	男	39	2012.03.08-2015.03.08	是	否
王勇	副总经理	男	43	2012.03.08-2015.03.08	是	否
张志建	总工程师	男	46	2012.03.08-2015.03.08	是	否
段辉林	副总经理	男	50	2012.03.08-2015.03.08	是	否
刘光辉	副总经理	男	52	2012.03.08-2015.03.08	是	否
陈荣凯	副总经理	男	49	2012.03.08-2015.03.08	是	否
杨俊	副总经理	男	44	2012.03.08-2015.03.08	否	否
唐飏	财务总监 总会计师	男	46	2012.05.21-2014.12.10	否	否

(二) 现任董事、监事、高级管理人员简历

1、董事会成员简历:

朱建国先生 中国国籍,无国外永久居留权,出生于1958年12月,本科学

历，新疆财经大学首届 EMBA 班成员，高级工程师，一级建造师，享受政府特殊津贴专家。现任发行人董事长，兵团建工集团副董事长、党委副书记、总经理。历任新疆生产建设兵团建工师二团机械运输公司总经理，新疆生产建设兵团建工师二团副团长，新疆生产建设兵团建筑安装工程总公司商品砼公司经理，兵团兵团建工集团特机分公司总经理。

王志民先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1959 年 3 月，本科学历，高级工程师、高级政工师。现任发行人董事，兵团建工集团党委副书记、纪委书记、工会主席。历任新疆石河子建筑安装公司二队队长、技术开发部主任、副经理、党委书记、副总经理，新疆石河子天筑集团有限责任公司总经理、党委副书记，石河子市城市建设投资有限责任公司副总经理，兵团五建党委书记、副总经理。

陈刚先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1962 年 4 月，本科学历，新疆财经大学首届 EMBA 班成员，高级工程师，一级建造师。现任发行人副董事长。历任新疆生产建设兵团建工师物资经销总公司机电科科长、副总经理，兵团建工集团特机分公司副总经理、总工程师、总机械师，发行人总经理。

孙愚先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1963 年 2 月，本科学历，经济师。现任发行人董事，兵团建工集团副总经理、总经济师。历任中农公司斯里兰卡瓦拉维水利工程项目经理，新疆生产建设兵团昆仑土木建筑承包总公司经营处负责人，新疆生产建设兵团计财委投资处科员，新疆生产建设兵团投资中心项目处处长，兵团建工集团总裁助理。

熊保恒先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1963 年 8 月，本科学历，新疆财经大学第二届 EMBA 班成员，高级工程师，一级建造师。现任发行人副董事长。历任工一师北疆铁路技术员，新疆驻斯里兰卡瓦拉维水利项目部工程师，新疆兵团建筑安装总公司驻福建晋江市政项目部副总工程师，兵团建工集团特机分公司吐一乌一大高速公路项目部项目经理，兵团建工集团特机分公司副经理。

张杰先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1971 年 12 月，本科学历，新疆财经大学首届 EMBA 班成员，高级会计师。现任发行人董事、总经理。历

任兵团建工集团特机分公司项目会计，发行人项目会计、财务部副主任、副总会计师、副总经理、总会计师、财务总监。

刘涛先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1962 年 10 月，道路与铁道工程专业博士，研究员，注册咨询工程师。现任发行人独立董事，新疆农业大学硕士生导师，新疆交通科研院副院长，新疆交通职业技术学院客座教授。历任新疆交通科研院研究员、研究所所长。

马洁先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1962 年 3 月，经济学博士，教授。现任发行人独立董事，新疆财经大学 MBA 学院院长、企业管理专业教授，兼任八一钢铁、伊力特独立董事。历任新疆财经学院工业经济系副主任，新疆财经大学科研处副处长、处长，研究生处处长，MBA 教育中心主任，兼任新疆维吾尔自治区咨询业联合会会长，上海财经大学工商管理学院博士生导师。

陈建国先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1963 年 8 月，经济学硕士、工商管理硕士、经济学博士，会计学教授。现任发行人独立董事，新疆财经大学会计学院院长，兼任新疆会计学会副秘书长，上海财经大学博士生导师，兼任国际实业、美克股份、新疆新鑫矿业独立董事。历任新疆财经学院财政系主任，新疆财经大学科研处处长，新疆国际税收研究会常务理事，新疆投资学会理事。

2、监事会成员简历：

倪志江先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1978 年 3 月，本科学历，中级政工师。现任发行人监事会主席、工会主席。历任兵团建工集团办公室副主任。

付大泉先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1962 年 10 月，本科学历，高级会计师。现任发行人监事，兵团建工集团财务部部长。历任兵团五建财务科科长、副总会计师、总会计师，兵团六建纪委委员、总会计师。

朱元祥先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1959 年 1 月，本科学历，高级工程师。现任发行人监事。历任西北建筑工程学院人事处副处长，陕西西建总承包公司经理，长安大学后勤管理处副处长，长安大学建筑工程学院党委

书记。

王乐先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1980年7月，本科学历，助理经济师职称。现任发行人职工代表监事，人力资源部经理。历任发行人人力资源部副部长，发行人巴基斯坦伊斯兰堡办事处党总支副书记兼人力资源部副部长，巴基斯坦克什米尔城市发展项目经理部综合部经理，发行人办公室主任。

朱春燕女士 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1977年11月，大专学历（工商管理硕士在读），会计师。现任发行人职工代表监事，新疆北新投资建设有限公司投资运营部副经理。历任发行人伊犁项目部出纳、证券部科员、海外事业部科员，证券事务代表。

3、非董事高级管理人员简历：

郭建新先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1964年8月，本科学历，高级经济师。现任发行人副总经理，湖南华侨集团华侨投资有限公司董事长。历任新疆生产建设兵团工一师二团财务科副科长，新疆库尔勒棉纺厂财务处副处长、处长，新疆罗布淖尔纺织集团有限公司财务部主任、总经理助理，发行人证券部主任、资产经营管理部部长。

汪伟先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1967年8月，本科学历，高级工程师。现任发行人副总经理、总经济师。历任新疆生产建设兵团工一师新兴建筑安装公司兰新线指挥部总指挥，兵团建工集团特机分公司项目部经理，发行人项目部经理、总经理助理。

韩征平先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1969年6月，本科学历，高级工程师。现任发行人副总经理，新疆北新投资建设有限公司副董事长、总经理，重庆北新路桥投资有限责任公司董事长。历任新疆生产建设兵团机械化施工公司三分公司项目技术负责人，兵团建工集团特机分公司项目部项目经理、西安二项目部副经理，发行人南方分公司经理、总经理助理，发行人重庆分公司经理。

蔡志舰先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1969年4月，本科学历，高级工程师。现任发行人副总经理，新疆北新投资建设有限公司副总经理。

历任新疆生产建设兵团工一师机械施工公司设备科科长，发行人设备管理部副主任、材料部主任、机械副总工程师、总机械工程师、比奥项目部经理、吉尔吉斯奥什办事处主任，发行人海外分公司经理。

沈贛华先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1970 年 1 月，本科学历，新疆财经大学第二届 EMBA 班成员，高级工程师。现任发行人副总经理、国际工程事业部副总经理。历任发行人巴基斯坦卡拉奇办事处主任兼卡拉奇真纳机场项目部项目经理，巴基斯坦伊斯兰堡办事处经理，发行人副总经理兼总经济师。

连建平先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1964 年 12 月，本科学历，高级经济师，工程师。现任发行人副总经理、国际工程事业部总经理。历任发行人总经理助理兼精伊霍铁路工程项目经理、阿尔及利亚东西高速公路项目部副经理，发行人副总经理兼塔乌项目经理。

朱胜军先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1973 年 10 月，硕士研究生，会计师。现任发行人副总经理、董事会秘书、证券部部长、战略发展部部长，新疆金源工程建设有限公司董事长。历任兵团建工集团特机分公司砼拌合厂会计、财务部会计、海外事业部部长。

王勇先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1969 年 6 月，本科学历，工程师。长期从事工程管理工作。现任发行人副总经理。历任新疆生产建设兵团工一师新兴建筑安装公司主任工程师、项目经理，兵团建工集团特种机械工程分公司艾桑沙漠公路项目部施工技术员，发行人西安绕城高速公路北段 E 标段经营科长、经营管理部副主任、主任、总经济师。

张志建先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1966 年 4 月，本科学历，高级工程师、注册监理工程师。现任发行人总工程师。历任发行人海外项目阿尔及利亚东西高速公路西标段第一地区经理部副总经理兼中心实验室主任，发行人总工程师。

段辉林先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1962 年 12 月 22 日，大专学历，高级工程师职称，一级建造师。现任发行人副总经理、国内公路工程事业部总经理。历任发行人总经理助理兼内蒙古办事处主任、内蒙古巴一新铁路工

程项目部第一项目经理，发行人副总经理、西安分公司经理、呼和浩特办事处经理。

刘光辉先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1960年1月1日，本科学历，毕业于吉林大学土木工程专业，工程师职称。现任发行人副总经理、国内公路工程事业部副总经理。历任发行人总经理助理、疆内承包部主任、隧道分公司经理、疆内分公司经理。

陈荣凯先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1963年2月7日，大专学历，毕业于石河子农学院工业与民用建筑专业，高级工程师职称，一级建造师。现任发行人副总经理、桥梁分公司经理、兼任乌昌西延公路工程项目部项目经理。历任G217线库如力-库车段公路改建项目土建工程第B合同段项目部、蒙古国胡硕图煤矿公路工程项目部、乌昌西延公路工程项目部项目经理，发行人疆内工程承包部副主任，本公司副总经理、桥梁分公司经理项目经理。

杨俊先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1968年3月，本科学历，高级工程师。现任发行人副总经理，新疆北新基础工程有限责任公司董事长兼总经理。历任新疆生产建设兵团第五建筑安装工程公司副总经理，兵团建工集团总承包部副经理，新疆北新基础工程有限责任公司总经理。

唐飏先生 中国国籍，无国外永久居留权，出生于1966年5月，大专学历，高级会计师职称。现任发行人财务总监、总会计师。历任发行人副总会计师兼财务部部长，兵团建工集团兰新铁路第二双线项目部总会计师。

（三）现任董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位（不包括发行人下属公司）兼职情况

1、现任董事、监事、高级管理人员在股东单位任职情况

发行人现任董事、监事、高级管理人员在股东单位任职情况如下表所示：

姓名	股东单位名称	股东单位任职	任职期间	是否领取报酬津贴
朱建国	兵团建工集团	副董事长、党委副书记、法定代表人	2009年至今	是
		总经理	2007年至今	
王志民	兵团建工集团	党委副书记、纪委书记、工会主席	2012年3月至今	否

姓名	股东单位名称	股东单位任职	任职期间	是否领取报酬津贴
孙 愚	兵团建工集团	总经济师	2007 年至今	是
		副总经理	2012 年 4 月至今	
付大泉	兵团建工集团	财务部部长	2012 年 4 月至今	是
朱元祥	长安大学图书馆	党总支书记	2011.11.20-2015.11.20	是

2、现任董事、监事、高级管理人员在其他单位（不包括发行人下属公司）任职情况

发行人现任董事、监事、高级管理人员在其他单位任职情况如下表所示：

姓名	任职的单位名称	担任的职务	任职期间	是否领取报酬津贴
马 洁	新疆财经大学 MBA 学院	院长	2007 年至今	是
	新疆八一钢铁股份有限公司	独立董事	2006 年 9 月至今	是
	新疆伊力特实业股份有限公司	独立董事	2008 年 7 月至今	是
陈建国	新疆财经大学会计学院	院长	2011 年 2 月至今	是
	上海财经大学	博士生导师	2011 年 1 月至今	否
	新疆国际实业股份有限公司	独立董事	2008 年 9 月至今	是
	美克国际家具股份有限公司	独立董事	2011 年 8 月至今	是
刘 涛	新疆新鑫矿业股份有限公司	独立董事	2006 年 6 月至今	是
	新疆交通科研院	副院长	2009 年 4 月至今	是
	新疆农业大学	硕士生导师	2004 年 5 月至今	是

（四）持有发行人股票及债券情况

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人董事、监事和高级管理人员均不持有发行人股票及债券。

七、发行人主要业务基本情况

（一）发行人的主营业务

1、主营业务

发行人的主营业务包括工程施工、商品销售和建材试验。2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，发行人主营业务收入分别为 231,667.02 万元、244,423.51 万元、285,676.11 万元和 124,943.88 万元，近三年发行人主营业务收入呈现稳步增长态势。

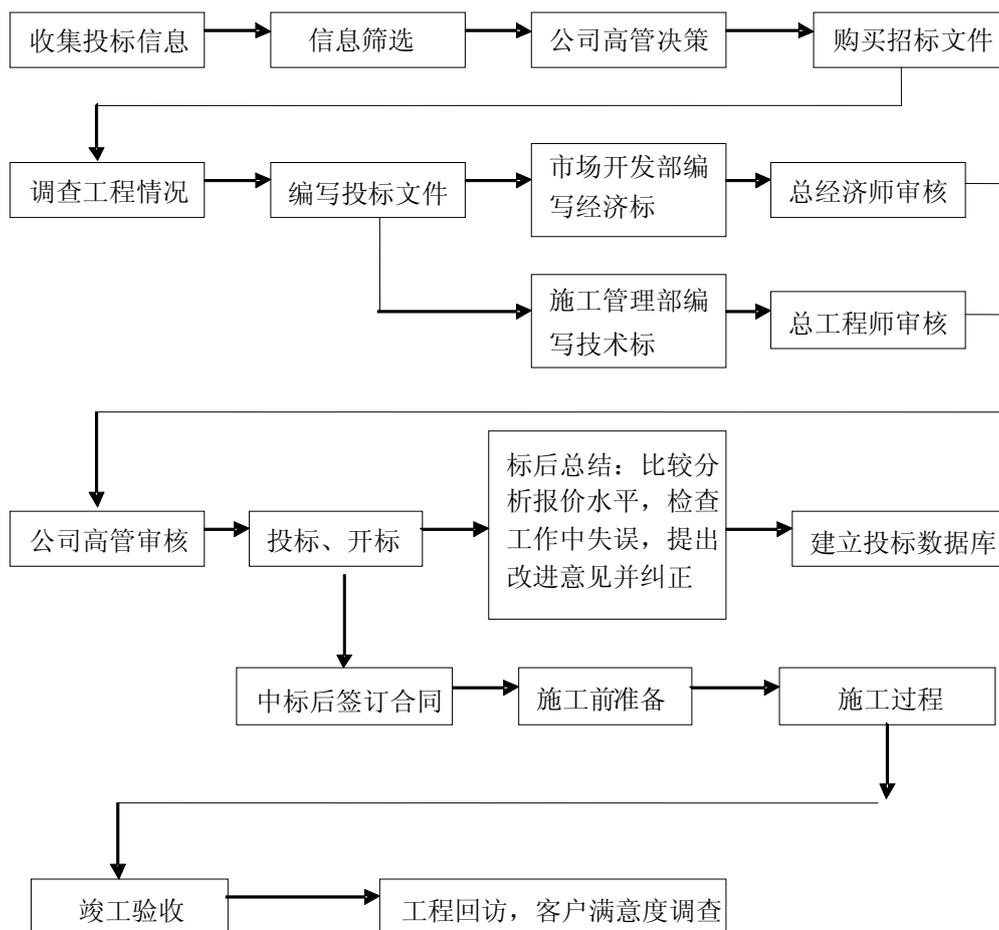
工程施工是发行人主营业务中最重要的组成部分。发行人自成立以来，坚持围绕路桥工程施工开展业务经营，已获得公路工程施工总承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、隧道工程专业承包贰级、土石方工程专业承包叁级等资质，并获得对外承包工程经营资格、对外援助成套项目 A 级实施企业资格，可在境外进行公路工程施工项目。

2、经营模式

发行人从事的工程施工业务主要根据与客户签订的施工合同来进行，属于订单式生产方式。主要客户为国内外各地区交通建设部门。工程施工合同按照承包范围的不同可以分为四种模式，分别是劳务分包、施工承包、施工总承包和工程总承包。发行人目前主要业务模式为施工总承包，仅有少量的施工承包，为了顺应国内工程承包市场经营模式的转变，发行人也开始积极进行 BT 项目建设，盈利来源将转变为项目投资与施工收益相结合的多元利润结构。

3、业务流程

发行人完整的工程施工业务流程分为招标信息收集、组织投标、签定合同、工程施工和业主验收五个阶段，具体流程如下图所示：



(二) 发行人主营业务的构成

发行人报告期内主营业务收入分类构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)						
工程施工	119,735.03	95.83	275,871.03	96.57	241,658.76	98.87	230,090.81	99.32
商品销售收入	726.36	0.58	4,964.22	1.74	402.44	0.16	884.95	0.38
试验收入	241.29	0.19	647.41	0.23	578.14	0.24	691.26	0.30
产品销售收入	1,594.07	1.28	346.19	0.12	-	-	-	-
租赁收入	813.47	0.65	876.86	0.31	-	-	-	-
利息收入	1,833.67	1.47	2,959.55	1.04	1,784.18	0.73	-	-
其他	-	-	10.85	0.004	-	-	-	-
合计	124,943.88	100.00	285,676.11	100.00	244,423.51	100.00	231,667.02	100.00

工程施工是发行人主营业务中最重要的组成部分，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，发行人工程施工收入占主营业务收入的比重分别为99.32%、98.87%、96.57%和95.83%，对发行人的收入贡献度较高。

发行人报告期内工程施工收入按地区构成情况如下：

单位：万元

区域分类	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
疆内收入	29,920.49	24.99	62,761.85	22.75	47,032.70	19.46	28,921.44	12.57
疆外收入(境内)	68,259.96	57.01	145,400.80	52.71	77,095.75	31.90	66,704.92	28.99
境外收入	21,554.58	18.00	67,708.38	24.54	117,530.31	48.63	134,464.45	58.44
合计	119,735.03	100.00	275,871.03	100.00	241,658.76	100.00	230,090.81	100.00

报告期内，发行人工程施工收入总额逐年增长，已形成“疆内、境内疆外、境外”三大市场均衡布局的市场架构。目前，发行人境内项目主要分布在新疆、陕西、内蒙、重庆、甘肃、长沙等省市，在上述地区公路施工业务中积累了丰富的施工经验和技術经验，拥有较高的市场地位。境外项目主要集中在巴基斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、阿尔及利亚和蒙古国，获得境外主要市场业主的高度认可。

（三）发行人的竞争优势

1、地缘优势

新疆位于我国西部边陲，与蒙古、俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、阿富汗、巴基斯坦、印度八国接壤，是我国在西部地区内引外连的主渠道和对外开放的重要窗口。发行人长驻新疆，熟悉这些国家的宗教、风俗、习惯、气候、地缘和人文环境，在与周边国家的区域经济合作中具有得天独厚的地缘优势、口岸优势、资源优势、交通优势和人文优势。与国内其他企业相比，发行人具有开拓、承接该类国家公路工程施工业务更强的竞争力。同时，较近的地理距离和方便的交通使发行人可以快速、机动调配人员、机械设备、原材料，具有成本和快速反应优势。发行人自2004年开始境外施工工程业务的承揽和施工，已经积累了丰富的境外施工经验，获得境外主要市场业主的高度认可，有利于发行人未来继续进行境外工程项目的开拓。

2、特殊环境施工经验优势

发行人地处西北地区，长期在沙漠、半干旱、盐渍土、高原、高寒等复杂地质和恶劣气候特点的地区从事路桥施工业务，在该地区公路施工中积累了丰富的

施工经验、技术经验，总结出了一系列施工工艺，解决了在上述地区修筑公路经常遇到的风积沙路基填筑、沙漠土软基、冰川冻土、冻融破坏、高原缺氧等施工技术难题。发行人具有的修建该类型地区公路工程成熟施工技术及经验，使其在类似工程项目的投标中占有较大的优势。

3、政策优势

新疆在党和国家工作全局中具有特殊重要的战略地位，特别是在 2010 年 5 月 17 日至 19 日召开的中央新疆工作座谈会上，我国制定了大力发展新疆战略部署，提出了“到 2015 年新疆人均地区生产总值达到全国平均水平，城乡居民收入和人均基本公共服务能力达到西部地区平均水平，基础设施条件明显改善”的目标。根据本次会议精神，国家出台了一系列具体的支持政策，同时全国十九个省市按中央部署，以支援汶川地震灾区重建的模式，对口支援新疆八十多个县的建设。这一系列惠疆政策的推出和实施将大力推动新疆的建设和发展，也将促进新疆基础设施建设的快速发展，为发行人提高新疆地区市场份额，提高市场知名度提供了前所未有的机遇。

4、技术优势

发行人不断总结施工项目中遇到的难点，加大自主创新和科技研发工作，研究出一系列高效低耗的施工方法，如乳化沥青厂拌冷再生施工工法、采用悬臂支撑体系进行梁体体系转换的施工工法、采用钢轮压路机切割沥青路面直缝热切施工工法等，以上施工方法可有效缩短工期、节约成本、提高施工安全性。发行人所设计的多孔混凝土透水性能测定仪、分离式混凝土抗渗试模、混凝土稠度测试仪、压路机沥青路面切缝装置、流体加压可调磁处理装置等实用性仪器获得国家实用新型专利证书。

发行人雄厚的研发实力为其工程质量奠定了良好的基础，发行人先后获得全国优秀施工企业、新疆生产建设兵团优秀施工企业、新疆维吾尔自治区优秀施工企业等称号，所承建的工程多次获得詹天佑土木工程奖、“昆仑杯”优质工程奖等奖项。

5、管理和企业文化优势

发行人的管理团队是一支团结、合作、专业、稳定的优秀管理团队，成员绝大部分具有十几年的工程施工和企业管理经验。发行人拥有一大批在路桥建设中具有多年施工经验的项目管理人员和专业技术人员，大多具有在西部崇山峻岭、高寒、高盐碱、戈壁沙漠等特定地区施工的经验，经验丰富、专业性强。

第九节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了发行人最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量。发行人 2009 年度、2010 年度和 2011 年度的财务报告均经过希格玛会计师事务所有限公司审计，并分别出具了希会审字[2010]0548 号、希会审字[2011]0751 号、希会审字[2012]0841 号标准无保留意见的审计报告。发行人 2012 年半年度财务报告未经审计。

投资者欲对发行人的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，请查阅发行人最近三年及一期经审计的财务报告。

一、最近三年及一期的会计报表

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	938,818,332.49	622,147,239.63	427,556,867.56	516,742,260.05
应收票据	8,156,000.00	-	-	-
应收账款	863,379,849.75	828,632,800.23	480,978,465.71	292,313,210.57
预付款项	94,568,052.17	90,896,775.20	74,268,832.66	84,273,854.89
其他应收款	455,621,578.78	345,696,247.34	398,720,626.45	92,621,103.81
存货	1,185,378,348.01	887,411,288.64	582,966,167.09	493,966,340.55
流动资产合计	3,545,922,161.20	2,774,784,351.04	1,964,490,959.47	1,479,916,769.87
非流动资产：				
持有至到期投资	27,000,000.00	10,000,000.00	-	-
长期应收款	696,094,058.68	803,492,196.97	449,227,287.33	-
长期股权投资	62,339,017.94	6,812,724.37	14,483,954.76	3,770,641.43
固定资产	560,085,552.54	568,392,713.95	450,658,754.59	338,335,857.24
在建工程	57,860,358.06	19,978,883.16	1,507,682.80	-
无形资产	30,786,714.82	31,435,622.18	850,815.63	1,046,939.60
商誉	930,729.08	930,729.08	-	-
长期待摊费用	14,402,626.97	16,855,757.09	11,134,247.58	7,880,759.56
递延所得税资产	18,441,094.61	18,829,884.60	11,953,224.56	8,480,744.91

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
非流动资产合计	1,467,940,152.70	1,476,728,511.40	939,815,967.25	359,514,942.74
资产总计	5,013,862,313.90	4,251,512,862.44	2,904,306,926.72	1,839,431,712.61
流动负债:				
短期借款	12,000,000.00	12,000,000.00	52,000,000.00	10,000,000.00
应付票据	3,250,000.00	26,841,084.00	34,000,000.00	5,873,500.00
应付账款	810,898,770.80	695,146,510.74	399,737,214.90	315,655,892.82
预收款项	507,099,608.51	452,050,625.31	413,787,196.07	452,058,316.41
应付职工薪酬	22,317,677.64	12,131,479.95	9,739,479.07	12,628,914.77
应交税费	49,577,810.02	51,119,491.21	43,964,705.17	27,449,772.37
应付利息	-	489,566.52	1,204,430.83	-
应付股利	1,735,657.29	4,678,942.15	4,800,000.00	-
其他应付款	350,730,272.02	375,228,060.49	156,539,823.80	86,724,986.69
一年内到期的非流动负债	860,000,000.00	78,000,000.00	106,000,000.00	30,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	2,617,609,796.28	1,707,685,760.37	1,221,772,849.84	940,391,383.06
非流动负债:				
长期借款	1,160,000,000.00	1,312,000,000.00	858,000,000.00	186,000,000.00
长期应付款	7,101,404.38	8,613,333.06	11,420,796.77	13,918,578.85
递延所得税负债	358,944.02	311,328.64	-	-
其他非流动负债	2,369,841.24	2,563,802.83	2,956,000.63	1,350,698.48
非流动负债合计	1,169,830,189.64	1,323,488,464.53	872,376,797.40	201,269,277.33
负债合计	3,787,439,985.92	3,031,174,224.90	2,094,149,647.24	1,141,660,660.39
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	428,713,200.00	428,713,200.00	189,450,000.00	189,450,000.00
资本公积	463,994,200.93	463,994,200.93	360,926,709.39	328,864,683.84
专项储备	1,442,848.80	-	2,506,765.60	-
盈余公积	34,473,986.19	34,473,986.19	31,753,737.87	28,711,869.64
未分配利润	262,842,760.75	241,592,837.87	201,169,239.95	150,744,498.74
外币报表折算差额	-925,284.59	-199,997.21	-	-
归属于母公司所有者权益合计	1,190,541,712.08	1,168,574,227.78	785,806,452.81	697,771,052.22
少数股东权益	35,880,615.90	51,764,409.76	24,350,826.67	-
所有者权益合计	1,226,422,327.98	1,220,338,637.54	810,157,279.48	697,771,052.22
负债和所有者权益总计	5,013,862,313.90	4,251,512,862.44	2,904,306,926.72	1,839,431,712.61

2、合并利润表

单位: 元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	1,254,995,950.00	2,898,647,572.89	2,470,006,826.31	2,321,046,827.70

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
其中：营业收入	1,254,995,950.00	2,898,647,572.89	2,470,006,826.31	2,321,046,827.70
二、营业总成本	1,232,382,965.06	2,849,650,226.88	2,429,120,385.06	2,256,963,037.71
其中：营业成本	1,087,797,037.07	2,543,042,983.64	2,173,877,204.58	2,086,553,071.44
营业税金及附加	37,149,871.64	92,176,232.25	54,865,945.03	36,622,976.98
销售费用	587,949.90	1,870,264.89	-	-
管理费用	65,251,286.05	115,275,502.59	135,560,842.08	112,155,640.13
财务费用	39,958,959.42	79,967,585.97	46,229,546.92	15,746,283.27
资产减值损失	1,637,860.98	17,317,657.54	18,586,846.45	5,885,065.89
投资收益（损失以“-”号填列）	716,463.87	2,501,920.77	34,003,313.33	4,957.13
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-723,762.05	-799,361.97	3,313.33	4,957.13
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	23,329,448.81	51,499,266.78	74,889,754.58	64,088,747.12
加：营业外收入	6,903,300.55	21,640,982.14	12,775,496.24	5,214,956.46
减：营业外支出	1,007,925.42	4,049,682.27	4,397,330.80	947,555.72
其中：非流动资产处置损失	11,278.46	2,609,671.16	3,300,693.55	469,077.93
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	29,224,823.94	69,090,566.65	83,267,920.02	68,356,147.86
减：所得税费用	6,841,491.19	15,747,182.28	19,489,944.05	9,768,123.90
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	22,383,332.75	53,343,384.37	63,777,975.97	58,588,023.96
归属于母公司所有者的净利润	21,249,922.88	52,761,072.55	64,404,609.43	58,588,023.96
少数股东损益	1,133,409.87	582,311.82	-626,633.46	-
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.05	0.13	0.16	0.40
（二）稀释每股收益	0.05	0.13	0.16	0.40
七、其他综合收益	-	287,974.98	-	-
八、综合收益	22,383,332.75	53,631,359.35	63,777,975.97	58,588,023.96
归属于母公司所有者的净利润	21,249,922.88	53,049,047.53	64,404,609.43	58,588,023.96
少数股东损益	1,133,409.87	582,311.82	-626,633.46	-

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,041,063,167.68	2,506,093,469.15	2,142,648,310.42	2,215,969,727.35
收到的税费返还	-	445,581.62	718,039.85	513,101.76
收到其他与经营活动有关的现金	256,322,127.31	124,770,789.46	75,984,184.25	49,131,977.04
经营活动现金流入小计	1,297,385,294.99	2,631,309,840.23	2,219,350,534.52	2,265,614,806.15
购买商品、接受劳务支付的	1,077,447,406.68	2,247,263,951.77	1,882,911,825.61	1,904,825,768.51

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	49,690,643.47	193,885,753.36	149,605,033.89	166,964,500.00
支付的各项税费	36,892,598.42	107,391,618.36	71,569,298.33	46,886,124.54
支付其他与经营活动有关的现金	276,925,510.17	108,523,360.01	316,961,441.61	26,598,978.10
经营活动现金流出小计	1,440,956,158.74	2,657,064,683.50	2,421,047,599.44	2,145,275,371.15
经营活动产生的现金流量净额	-143,570,863.75	-25,754,843.27	-201,697,064.92	120,339,435.00
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	-	1,000,000.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,600,855.91	67,354,985.38	6,177,858.28	87,821.77
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13,256,342.54			
收到其他与投资活动有关的现金	119,645,088.58	3,863,433.45	34,000,000.00	
投资活动现金流入小计	134,502,287.03	72,218,418.83	40,177,858.28	87,821.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	44,985,606.87	175,334,458.61	180,583,124.15	140,226,082.58
投资支付的现金	78,916,184.91	171,482,300.00	10,710,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-16,502,825.92	-5,279,485.69	-
支付其他与投资活动有关的现金	123,330,877.83	283,260,265.95	523,124,633.86	1,864.19
投资活动现金流出小计	247,232,669.61	613,574,198.64	709,138,272.32	140,227,946.77
投资活动产生的现金流量净额	-112,730,382.58	-541,355,779.81	-668,960,414.04	-140,140,125.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	413,655,142.11	30,800,000.00	376,345,750.00
取得借款收到的现金	630,000,000.00	564,000,000.00	992,000,000.00	885,000,000.00
发行债券收到的现金		-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	70,800,162.73	20,000,000.00	13,940,000.00
筹资活动现金流入小计	630,000,000.00	1,048,455,304.84	1,042,800,000.00	1,275,285,750.00
偿还债务支付的现金	-	190,000,000.00	202,000,000.00	885,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53,279,530.35	90,437,937.96	45,151,916.74	17,694,639.53
支付其他与筹资活动有关的现金	1,888,070.16	5,581,638.93	3,695,293.48	5,557,597.89
筹资活动现金流出小计	55,167,600.51	286,019,576.89	250,847,210.22	908,252,237.42
筹资活动产生的现金流量净额	574,832,399.49	762,435,727.95	791,952,789.78	367,033,512.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	174,743.64	-1,834,951.97	-168,183.57	1,200,608.00
五、现金及现金等价物净增加	318,705,896.80	193,490,152.90	-78,872,872.75	348,433,430.58

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
额				
加：期初现金及现金等价物余额	606,155,530.25	412,665,377.35	491,538,250.10	143,104,819.52
六、期末现金及现金等价物余额	924,861,427.05	606,155,530.25	412,665,377.35	491,538,250.10

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	638,475,411.68	385,820,844.70	396,338,160.97	513,780,157.90
应收账款	786,216,909.46	780,953,452.86	487,669,623.22	291,928,950.87
预付款项	75,898,983.55	36,336,978.31	67,367,562.66	84,205,537.18
应收股利	-	-	1,000,000.00	-
其他应收款	753,068,911.25	717,902,061.70	419,214,142.08	92,275,232.70
存货	1,075,049,627.49	809,916,219.28	564,563,696.22	493,874,833.19
流动资产合计	3,328,709,843.43	2,730,929,556.85	1,936,153,185.15	1,476,064,711.84
非流动资产：				
长期股权投资	748,781,193.70	686,409,969.74	368,633,954.76	5,830,641.43
固定资产	313,696,214.01	329,934,939.42	420,531,138.18	336,466,277.29
无形资产	1,232,458.40	1,228,485.18	839,926.63	1,046,939.60
长期待摊费用	12,804,210.30	16,048,949.33	10,659,764.58	7,880,759.56
递延所得税资产	13,284,128.71	12,885,949.26	10,698,816.64	8,457,969.89
非流动资产合计	1,089,798,205.12	1,046,508,292.93	811,363,600.79	359,682,587.77
资产总计	4,418,508,048.55	3,777,437,849.78	2,747,516,785.94	1,835,747,299.61
流动负债：				
短期借款	-	-	52,000,000.00	10,000,000.00
应付票据	3,250,000.00	26,841,084.00	34,000,000.00	5,873,500.00
应付账款	665,487,028.21	585,412,463.03	385,213,504.12	315,908,302.82
预收款项	467,051,302.45	444,032,404.80	412,103,696.07	452,058,316.41
应付职工薪酬	11,165,990.41	3,538,950.32	8,901,430.93	12,297,821.07
应交税费	45,914,309.19	41,104,712.90	27,780,074.86	27,215,679.81
应付利息	-	489,566.52	1,204,430.83	-
其他应付款	230,026,469.43	166,173,606.49	132,049,589.79	87,079,861.70
一年内到期的非流动负债	860,000,000.00	78,000,000.00	106,000,000.00	30,000,000.00
流动负债合计	2,282,895,099.69	1,345,592,788.06	1,159,252,726.60	940,433,481.81
非流动负债：				
长期借款	1,010,000,000.00	1,312,000,000.00	858,000,000.00	186,000,000.00

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
长期应付款	7,101,404.38	8,613,333.06	11,420,796.77	13,918,578.85
其他非流动负债	2,229,841.24	2,423,802.83	2,956,000.63	1,350,698.48
非流动负债合计	1,019,331,245.62	1,323,037,135.89	872,376,797.40	201,269,277.33
负债合计	3,302,226,345.31	2,668,629,923.95	2,031,629,524.00	1,141,702,759.14
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	428,713,200.00	428,713,200.00	189,450,000.00	189,450,000.00
资本公积	463,994,200.93	463,994,200.93	328,864,683.84	328,864,683.84
专项储备	1,442,848.80	-	2,506,765.60	-
盈余公积	34,473,986.19	34,473,986.19	31,403,265.23	28,711,869.64
未分配利润	188,582,751.91	181,826,535.92	163,662,547.27	147,017,986.99
外币报表折算差额	-925,284.59	-199,997.21	-	-
所有者权益合计	1,116,281,703.24	1,108,807,925.83	715,887,261.94	694,044,540.47
负债和所有者权益总计	4,418,508,048.55	3,777,437,849.78	2,747,516,785.94	1,835,747,299.61

2、母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	1,063,801,061.51	2,621,972,280.67	2,387,297,171.61	2,314,134,232.95
减：营业成本	946,754,465.88	2,341,697,622.17	2,126,184,062.59	2,084,215,631.99
营业税金及附加	31,193,433.47	80,198,484.08	51,292,426.08	36,196,307.64
管理费用	41,482,657.96	82,318,841.01	125,515,076.21	109,795,686.62
财务费用	39,227,670.52	83,664,654.61	46,435,602.68	15,749,601.88
资产减值损失	1,405,642.47	14,265,446.59	14,231,369.43	5,854,870.58
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-213,118.05	-28,929.90	1,003,313.33	604,957.13
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,039.05	-28,929.90	3,313.33	4,957.13
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,524,073.16	19,798,302.31	24,641,947.95	62,927,091.37
加：营业外收入	4,806,425.26	20,863,051.71	12,477,728.88	4,792,192.26
减：营业外支出	850,455.43	3,871,820.15	4,216,052.26	934,723.22
其中：非流动资产处置损失	-	2,499,728.88	3,293,572.48	456,245.43
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,480,042.99	36,789,533.87	32,903,624.57	66,784,560.41
减：所得税费用	723,827.00	6,082,324.26	5,989,668.70	9,408,318.75
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,756,215.99	30,707,209.61	26,913,955.87	57,376,241.66
五、综合收益	6,756,215.99	30,707,209.61	26,913,955.87	57,376,241.66

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	856,489,364.41	2,235,812,778.14	2,071,727,572.14	2,208,364,657.60
收到的税费返还	-	445,581.62	718,039.85	513,101.76
收到其他与经营活动有关的现金	218,602,610.28	98,442,880.11	67,648,418.62	43,258,916.57
经营活动现金流入小计	1,075,091,974.69	2,334,701,239.87	2,140,094,030.61	2,252,136,675.93
购买商品、接受劳务支付的现金	890,942,633.21	2,038,669,322.08	1,846,871,277.23	1,904,733,166.03
支付给职工以及为职工支付的现金	39,295,409.88	157,665,884.94	142,617,796.78	163,686,802.76
支付的各项税费	28,423,407.87	77,826,720.94	70,390,331.68	46,085,572.75
支付其他与经营活动有关的现金	209,469,001.03	74,155,796.36	343,838,849.05	20,976,377.26
经营活动现金流出小计	1,168,130,451.99	2,348,317,724.32	2,403,718,254.74	2,135,481,918.80
经营活动产生的现金流量净额	-93,038,477.30	-13,616,484.45	-263,624,224.13	116,654,757.13
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	-	1,000,000.00	-	600,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,600,855.91	67,354,735.38	6,169,858.28	87,821.77
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13,256,342.54	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	37,986,705.56	-	-	-
投资活动现金流入小计	52,843,904.01	68,354,735.38	6,169,858.28	687,821.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17,401,382.84	103,990,773.08	171,704,218.82	139,390,434.31
投资支付的现金	77,666,184.91	270,138,390.00	362,800,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	36,702,517.28	348,503,001.07	56,156,057.23	1,864.19
投资活动现金流出小计	131,770,085.03	722,632,164.15	590,660,276.05	139,392,298.50
投资活动产生的现金流量净额	-78,926,181.02	-654,277,428.77	-584,490,417.77	-138,704,476.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	373,955,142.11	-	376,345,750.00
取得借款收到的现金	480,000,000.00	532,000,000.00	992,000,000.00	885,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,019,947.53	-	13,940,000.00
筹资活动现金流入小计	480,000,000.00	907,975,089.64	992,000,000.00	1,275,285,750.00
偿还债务支付的现金	-	158,000,000.00	202,000,000.00	885,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	51,632,644.24	86,282,120.96	45,151,916.74	17,697,958.14
支付其他与筹资活动有关的现金	1,888,070.16	5,581,638.93	3,694,734.98	5,557,597.89

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
筹资活动现金流出小计	53,520,714.40	249,863,759.89	250,846,651.72	908,255,556.03
筹资活动产生的现金流量净额	426,479,285.60	658,111,329.75	741,153,348.28	367,030,193.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	174,743.64	-1,834,951.97	-168,183.57	1,200,608.00
五、现金及现金等价物净增加额	254,689,370.92	-11,617,535.44	-107,129,477.19	346,181,082.37
加：期初现金及现金等价物余额	369,829,135.32	381,446,670.76	488,576,147.95	142,395,065.58
六、期末现金及现金等价物余额	624,518,506.24	369,829,135.32	381,446,670.76	488,576,147.95

二、合并报表的范围变化

(一) 2012年1-6月合并报表范围的变化

序号	公司名称	合并报表范围变化	持股比例	注册资本(万元)
1	新疆中北运输有限公司	新设公司	100.00%	1,000.00
2	新疆北新迪赛勘察设计院有限公司	新设公司	100.00%	600.00
3	新疆北新恒通典当有限公司	新设公司	100.00%	3,000.00
4	重庆蕴丰工程建设有限公司	新设公司	100.00%	5,000.00
5	深圳瑞锦实业有限公司	收购股权	51.00%	1,160.00
6	湖南华侨集团华侨投资有限公司	划让股权	51.00%	3,000.00
7	湘阴县芙蓉大道(湘阴段)工程建设开发投资有限责任公司	划让股权	51.00%	2,100.00

(二) 2011年度合并报表范围的变化

序号	公司名称	合并报表范围变化	持股比例	注册资本(万元)
1	新疆北新德宏建材有限公司	新设公司	60.00%	1,500.00
2	新疆生产建设兵团交通建设有限公司	收购股权	100.00%	7,000.00
3	湘阴县芙蓉大道(湘阴段)工程建设开发投资有限责任公司	收购股权	51.00%	2,100.00
4	新疆华丽联合房屋制造有限公司	收购股权	100.00%	1,500.00
5	石河子开发区忠试检测有限责任公司	新设公司	100.00%	74.00
6	新疆北新基础工程有限责任公司	收购股权	85.00%	3,200.00
7	新疆天山玻璃有限责任公司	收购股权	100.00%	2,150.00
8	新疆北新天瑞建材租赁有限公司	新设公司	90.00%	3,000.00
9	重庆市巴南区天顺碎石场	收购股权	99.00%	5.50
10	新疆恒联工程机械有限公司	新设公司	90.00%	5,000.00

(三) 2010年度合并报表范围的变化

序号	公司名称	新纳入合并范围原因	持股比例	注册资本 (万元)
1	重庆北新路桥投资有限责任公司	新设公司	100.00%	34,000.00
2	新疆鼎源设备租赁有限公司	新设公司	50.00%	5,000.00
3	湖南华侨集团华侨投资有限公司	收购股权	51.00%	3,000.00
4	重庆兴投建材有限公司	新设公司	60.00%	1,000.00
5	乌鲁木齐天泽祥科技发展有限公司	新设公司	100.00%	100.00

(四) 2009 年度合并报表范围的变化

2009 年度，发行人无合并报表范围变动情况。

三、最近三年的主要财务指标

(一) 主要财务指标

1、合并报表口径

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率(倍)	1.35	1.62	1.61	1.57
速动比率(倍)	0.90	1.11	1.13	1.05
资产负债率(%)	75.54	71.30	72.10	62.07
每股净资产(元)	2.78	2.73	4.15	3.68
项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率(次)	1.48	4.43	6.39	8.77
存货周转率(次)	1.05	3.46	4.04	5.28
利息保障倍数(倍)	1.55	1.89	3.15	4.91
每股经营活动现金流量(元)	-0.33	-0.06	-1.06	0.64

2、母公司报表口径

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率(倍)	1.46	2.03	1.67	1.57
速动比率(倍)	0.99	1.43	1.18	1.04
资产负债率(%)	74.74	70.65	73.94	62.19
每股净资产(元)	2.60	2.59	3.78	3.66
项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率(次)	1.36	4.13	6.12	8.77
存货周转率(次)	1.00	3.41	4.02	5.27
利息保障倍数(倍)	1.15	1.48	1.85	4.90
每股经营活动现金流量(元)	-0.22	-0.03	-1.39	0.62

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

(二) 最近三年及一期的每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)要求计算的最近三年及一期的每股收益和净资产收益率如下:

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
基本每股收益(元/股)	0.05	0.13	0.16	0.40
稀释每股收益(元/股)	0.05	0.13	0.16	0.40
加权平均净资产收益率(%)	1.80	6.53	8.41	18.11
扣除非经常性损益后:				
基本每股收益(元/股)	0.04	0.08	0.07	0.38
稀释每股收益(元/股)	0.04	0.08	0.07	0.38
加权平均净资产收益率(%)	1.42	4.25	3.90	16.99

注:以上指标计算公式如下:

(1) 基本每股收益可参照如下公式计算:

基本每股收益= $P \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中: P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润; S 为发行在外的普通股加权平均数; S_0 为期初股份总数; S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数; S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数; S_j 为报告期因回购等减少股份数; S_k 为报告期缩股数; M_0 为报告期月份数; M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数; M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 稀释每股收益可参照如下公式计算:

稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释后每股收益达到最小。

(3) 加权平均净资产收益率(ROE)可参照如下公式计算：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(三) 最近三年及一期非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	44.71	136.60	-49.74	-46.44
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	640.12	1,628.78	970.79	480.55
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	10.04	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日产生的当期净损益	-	-	500.68	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-95.29	-40.04	-83.23	-7.01
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	23.75	3,400.00	-
债务重组损失	-	-	-	-0.36
所得税影响额	59.81	-327.62	-1,100.34	-64.01
少数股东损益影响额	78.99	1.33	112.65	-
合计	450.74	1,842.65	3,525.51	362.73

四、公司财务状况分析

发行人管理层结合公司最近三年及一期的财务资料，对公司财务状况、现金流量、偿债能力和盈利能力进行讨论与分析。为完整、真实的反映发行人的实际情况和财务实力，以下管理层讨论和分析将同时结合公司合并报表口径和母公司报表口径的财务数据。

（一）合并财务报表口径

1、资产结构及变动分析

最近三年及一期，公司资产总额及构成情况如下表：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动资产	354,592.22	70.72	277,478.44	65.27	196,449.10	67.64	147,991.68	80.46
非流动资产	146,794.02	29.28	147,672.85	34.73	93,981.60	32.36	35,951.49	19.54
资产总计	501,386.23	100.00	425,151.29	100.00	290,430.69	100.00	183,943.17	100.00

最近三年及一期，公司资产结构相对稳定，随着公司各项业务的不断发展，公司资产规模总体保持稳定增长的态势，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司资产规模分别为 183,943.17 万元、290,430.69 万元、425,151.29 万元和 501,386.23 万元。2010 年末公司资产规模比 2009 年末增加 106,487.52 万元，增幅 57.89%；2011 年末公司资产规模比 2010 年末增加 134,720.59 万元，增幅 46.39%。

从公司资产结构看，流动资产占比较高，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，流动资产占资产总额比例分别为 80.46%、67.64%、65.27% 和 70.72%，表明公司资产流动性较好。

（1）流动资产项目分析

最近三年及一期，公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
货币资金	93,881.83	26.48	62,214.72	22.42	42,755.69	21.76	51,674.23	34.92
应收票据	815.60	0.23	-	-	-	-	-	-
应收账款	86,337.98	24.35	82,863.28	29.86	48,097.85	24.48	29,231.32	19.75
预付款项	9,456.81	2.67	9,089.68	3.28	7,426.88	3.78	8,427.39	5.69
其他应收款	45,562.16	12.85	34,569.62	12.46	39,872.06	20.30	9,262.11	6.26
存货	118,537.83	33.43	88,741.13	31.98	58,296.62	29.68	49,396.63	33.38
流动资产	354,592.22	100.00	277,478.44	100.00	196,449.10	100.00	147,991.68	100.00

公司流动资产主要构成为货币资金、应收帐款、其他应收款和存货。截至

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述四者合计占发行人流动资产的 94.31%、96.22%、96.72%和 97.10%。发行人流动资产的具体情况如下：

①货币资金

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司货币资金余额分别为 51,674.23 万元、42,755.69 万元、62,214.72 万元和 93,881.83 万元，占当期流动资产的比例分别为 34.92%、21.76%、22.42%和 26.48%。

2010 年末公司货币资金余额较 2009 年末减少 8,918.54 万元，降幅 17.26%，主要由于随着公司工程建设进度的推进所支付的资金增加，银行存款随之减少。2011 年末公司货币资金余额较 2010 年末增加 19,459.04 万元，增幅 45.51%，主要由于公司 2011 年 7 月公开增发股票募集资金 37,395.51 万元所致。2012 年 6 月末公司货币资金余额较 2011 年末增加 31,667.11 万元，增幅 50.90%，主要由于公司为增加工程建设资金进行银行贷款，银行存款增加所致。

②应收账款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司应收账款账面价值分别为 29,231.32 万元、48,097.85 万元、82,863.28 万元和 86,337.98 万元，占流动资产的比例分别为 19.75%、24.48%、29.86%和 24.35%。发行人应收账款主要为已结算未支付工程款和业主根据结算进度扣减的工程质量保证金。

公司承建的公路工程施工项目，具有个别合同造价高、施工工期长的特点，收入的计量、确认和工程结算款的拨付存在时间差异，公司的业务特点和经营模式决定了大额应收账款的存在。此外，根据行业惯例，施工企业与业主签订的工程施工合同一般约定工程完工后的 2 年左右时间为工程质量保证期，并保留工程价款 5%-10%作为工程质量保证金。业主在每期支付工程计价款时，扣除结算金额的 5%-10%后支付给公司。随着公司业务规模的扩大，工程质量保证金余额会相应增加。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人工程质量保证金账面余额为 42,371.64 万元，占应收账款账面余额的 49.08%，已结算未支付工程款为 42,057.83 万元，占应收账款账面价值的 48.71%。

报告期内，公司应收账款呈上升趋势，2010 年末应收账款较 2009 年末增加

18,866.53 万元，增幅 64.54%，主要由于公司新增工程较多，工程施工量增加导致已结算未支付工程款增加所致。2011 年末应收账款较 2010 年末增加 34,765.43 万元，增幅 72.28%，主要由于本期公司已完工工程较多，而部分项目业主结算付款滞后导致已结算未支付工程款增加。2012 年 6 月末公司应收账款较 2011 年末增加 3,474.70 万元，增幅 4.19%，主要由于未支付工程款有所增加所致。

③其他应收款

公司其他应收款主要为工程履约保证金和投标保证金。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司其他应收款项分别为 9,262.11 万元、39,872.06 万元、34,569.62 万元和 45,562.16 万元，占流动资产的比例分别为 6.26%、20.30%、12.46% 和 12.85%。

2010 年末公司其他应收款较 2009 年末增加 30,609.95 万元，增幅 330.49%，主要由于公司加大对外投标范围而导致投标保证金上升所致，2010 年末公司投标保证金余额较 2009 年末增加 24,003.54 万元。2011 年末公司其他应收款较 2010 年末减少 5,302.44 万元，降幅 13.30%，主要由于公司前期支付的投标保证金逐步收回所致。2012 年 6 月末公司其他应收款较 2011 年末增加 10,992.54 万元，增幅 31.80%，主要由于对外投标支付的投标保证金增加以及各核算单位备用金增加所致。

截至 2012 年 6 月 30 日，其他应收款期末余额中向业主以现金方式支付的工程履约保证金 18,508.34 万元，投标保证金 10,171.48 万元，两项合计占其他应收款总额的 59.73%。

④存货

公司存货主要由库存材料和工程施工—已完工未结算款构成，最近三年及一期公司的存货构成具体如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
库存材料	9,303.62	7.85	7,705.14	8.68	6,133.41	10.52	3,653.11	7.40
库存商品	3,424.54	2.89	2,461.25	2.77	1,818.00	3.12		

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
周转材料	995.06	0.84	829.06	0.93	774.64	1.33	862.96	1.75
低值易耗品	502.76	0.42	487.82	0.55	441.41	0.76	452.06	0.92
在制品	163.25	0.14	40.63	0.05	-	-	-	-
产成品	1,062.27	0.90	1,129.91	1.27	-	-	-	-
开发成本	-	-	3,129.00	3.53	-	-	-	-
工程施工—已完工未结算款	103,086.34	86.96	72,800.29	82.04	48,770.64	83.66	42,679.27	86.40
包装物	-	-	12.53	0.01	-	-	-	-
其他	-	-	145.49	0.16	358.52	0.61	1,749.23	3.54
存货合计	118,537.83	100.00	88,741.13	100.00	58,296.62	100.00	49,396.63	100.00

报告期内，随着公司主营业务规模稳步增加，存货余额逐年增大。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司存货账面余额分别为 49,396.63 万元、58,296.62 万元、88,741.13 万元和 118,537.83 万元，占流动资产的比例分别为 33.38%、29.68%、31.98%和 33.43%。

公司存货余额中占比较大的部分为工程施工—已完工未结算款。由于工程结算受业主计量结算进度、业主内部管理程序要求的影响，工程结算经常滞后于工程施工成本的实际支出和当期收入的确认，公司按照建造合同准则确认工程施工项目与业主计价确认的时间差异形成的差额计入已完工未结算款。报告期内，公司已完工未结算款占存货余额的比例分别为 86.40%、83.66%、82.04%和 86.96%。

2010 年末公司存货账面余额较 2009 年末增加 8,899.98 万元，增幅 18.02%，主要由于随着公司工程施工量的增加库存材料增长所致。2011 年末公司存货账面余额较 2010 年末增加 30,444.51 万元，增幅 52.22%，主要由于随着公司完工工程增加，工程后期计量结算缓慢状态较为明显，项目业主的计量结算与公司工程施工进度之间的时间差异加大，导致工程施工—已完工未结算款增幅较大。2012 年 6 月末公司存货账面价值较 2011 年末增加 29,796.70 万元，增幅 33.58%，主要由于工程后期计量结算状态缓慢导致工程施工—已完工未结算款进一步增长所致。

(2) 非流动资产项目分析

最近三年及一期公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
持有至到期投资	2,700.00	1.84	1,000.00	0.68	-	-	-	-
长期应收款	69,609.41	47.42	80,349.22	54.41	44,922.73	47.80	-	-
长期股权投资	6,233.90	4.25	681.27	0.46	1,448.40	1.54	377.06	1.05
固定资产	56,008.56	38.15	56,839.27	38.49	45,065.88	47.95	33,833.59	94.11
在建工程	5,786.04	3.94	1,997.89	1.35	150.77	0.16	-	-
无形资产	3,078.67	2.10	3,143.56	2.13	85.08	0.09	104.69	0.29
商誉	93.07	0.06	93.07	0.06	-	-	-	-
长期待摊费用	1,440.26	0.98	1,685.58	1.14	1,113.42	1.18	788.08	2.19
递延所得税资产	1,844.11	1.26	1,882.99	1.28	1,195.32	1.27	848.07	2.36
非流动资产	146,794.02	100.00	147,672.85	100.00	93,981.60	100.00	35,951.49	100.00

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司非流动资产总额分别为 35,951.49 万元、93,981.60 万元、147,672.85 万元和 146,794.02 万元，非流动资产占资产总额的比重分别为 19.54%、32.36%、34.73%和 29.28%。近三年，公司非流动资产呈现逐年增长的趋势。2012 年 6 月末，公司非流动资产较 2011 年末下降 878.83 万元，主要由于长期应收款下降所致。

公司非流动资产主要由长期应收款和固定资产构成，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，长期应收款和固定资产合计占非流动资产的比例分别为 94.11%、95.75%、92.90%和 85.57%。

①长期应收款

截至 2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司长期应收款分别为 44,922.73 万元、80,349.22 万元和 69,609.41 万元，占非流动资产总额的比例分别为 47.80%、54.41%和 47.42%。

2010 年末公司长期应收款较 2009 年末增加 44,922.73 万元，主要由于公司实施草街示范园 BT 项目和纺织园 BT 项目支付的前期费用及工程款所致。2011 年末公司长期应收款较 2010 年末增加 35,426.49 万元，增幅 78.86%，主要由于公司对外支付 BT 项目前期费用及工程款所致。2012 年 6 月末公司长期应收款较 2011 年末减少-10,739.81 万元，降幅 13.37%，主要由于发行人子公司所实施的 BT 项目进入回购期，根据会计政策将长期应收款结转至持有至到期投资所致。同时，发行人转让子公司湖南华侨集团华侨投资有限公司股权，导致其子公司湘

阴县芙蓉大道（湘阴段）工程建设开发投资有限责任公司实施 BT 项目所产生的长期应收款不再纳入发行人合并报表范围。

② 固定资产

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司固定资产净额分别为 33,833.59 万元、45,065.88 万元、56,839.27 万元和 56,008.56 万元，占非流动资产总额的比例分别为 94.11%、47.95%、38.49%和 38.15%。公司固定资产主要由机器设备和运输设备构成。

报告期内，随着公司工程项目的增多和工程进度的推进，公司固定资产净额呈现逐年上升趋势。2010 年末公司固定资产净额较 2009 年末增加 11,232.29 万元，增幅 33.20%，主要由于公司按计划实施首次公开发行股票募集资金投资项目—购置施工机械设备项目所致。2011 年公司固定资产净额较 2010 年末增加 11,773.40 万元，增幅 26.12%，主要由于公司购置运输设备增加所致。

截至 2012 年 6 月 30 日，公司机器设备的账面价值为 39,673.29 万元，运输设备的账面价值为 8,166.82 万元。发行人对机器设备和运输设备累计计提减值准备 124.35 万元，其中机器设备 46.95 万元，运输设备 77.40 万元。

③ 持有至到期投资

截至 2011 年末和 2012 年 6 月末，公司持有至到期投资分别为 1,000.00 万元和 2,700.00 万元，占非流动资产总额的比例分别为 0.68%和 1.84%。2012 年 6 月末公司持有至到期投资较 2011 年末增加 1,700.00 万元，增幅 170.00%，主要由于子公司实施的 BT 项目进入回购期，长期应收款结转至持有至到期投资所致。

2、 负债结构及变动分析

最近三年及一期，公司总体负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债	261,760.98	69.11	170,768.58	56.34	122,177.28	58.34	94,039.14	82.37
非流动负债	116,983.02	30.89	132,348.85	43.66	87,237.68	41.66	20,126.93	17.63

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
负债合计	378,744.00	100.00	303,117.42	100.00	209,414.96	100.00	114,166.07	100.00

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司负债总额分别为 114,166.07 万元、209,414.96 万元、303,117.42 万元和 378,744.00 万元。报告期内，随着公司经营规模的不断扩大，公司对资金的需求不断增加，负债规模也随之有所增加。

2009 年末公司负债结构中流动负债占 80%以上。2010 年，公司银行资信进一步提高，同时，为了顺利实施草街示范园 BT 项目和纺织园 BT 项目，公司将短期借款转为使用稳定的长期借款，长期借款比 2009 年末增加 67,200.00 万元，导致非流动负债占比上升，流动负债占比下降。2012 年 1-6 月，公司即将到期的长期借款增加，导致流动负债科目一年内到期的非流动负债增加 78,200.00 万元，截至 2012 年 6 月末，公司流动负债占负债总额的比例上升为 69.11%。

(1) 流动负债项目分析

最近三年及一期，公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
短期借款	1,200.00	0.46	1,200.00	0.70	5,200.00	4.26	1,000.00	1.06
应付票据	325.00	0.12	2,684.11	1.57	3,400.00	2.78	587.35	0.62
应付账款	81,089.88	30.98	69,514.65	40.71	39,973.72	32.72	31,565.59	33.57
预收款项	50,709.96	19.37	45,205.06	26.47	41,378.72	33.87	45,205.83	48.07
应付职工薪酬	2,231.77	0.85	1,213.15	0.71	973.95	0.80	1,262.89	1.34
应交税费	4,957.78	1.89	5,111.95	2.99	4,396.47	3.60	2,744.98	2.92
应付利息	-	-	48.96	0.03	120.44	0.10	-	-
应付股利	173.57	0.07	467.89	0.27	480.00	0.39	-	0.00
其他应付款	35,073.03	13.40	37,522.81	21.97	15,653.98	12.81	8,672.50	9.22
一年内到期的非流动负债	86,000.00	32.85	7,800.00	4.57	10,600.00	8.68	3,000.00	3.19
流动负债合计	261,760.98	100.00	170,768.58	100.00	122,177.28	100.00	94,039.14	100.00

公司流动负债的主要构成为短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6

月末,上述五者合计占公司流动负债的比例为 95.11%、92.33%、94.42%和 97.06%。

①短期借款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末,公司短期借款余额分别为 1,000.00 万元、5,200.00 万元、1,200.00 万元和 1,200.00 万元,占流动负债的比重分别为 1.06%、4.26%、0.70%和 0.46%。总体来看,公司短期借款规模较小,短期偿债压力不大。

2010 年末公司短期借款余额较 2009 年末增加 4,200.00 万元,增幅 420.00%,主要由于随着公司施工工程的增加,对投标保证金的需求不断增加,导致借入的流动资金借款增加。2011 年末公司短期借款余额较 2010 年末减少 4,000.00 万元,主要由于公司偿还部分到期短期银行借款所致。

②应付账款

公司应付账款主要为已结算未支付的分包商工程款和供应商的材料款、设备款。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末,公司应付账款余额分别为 31,565.59 万元、39,973.72 万元、69,514.65 万元和 81,089.88 万元,占流动负债的比重分别为 33.57%、32.72%、40.71%和 30.98%。

2011 年末公司应付账款余额较 2010 年末增加 29,540.93 万元,增幅 73.90%,主要由于公司尚未支付的购置机械设备的质量保证金、工程材料款、机械租赁欠款增加所致。

③预收款项

发行人预收帐款主要是由业主预先支付的动员预付款、工程材料款等。根据施工合同约定,在工程开工前业主一般会支付合同总金额 5%-10%的款项作为工程开工的动员预付款;在施工过程中根据工程进度支付一定的材料采购款和工程款。该等款项随着工程施工进度的推进,作为结算款逐期冲减,余额系尚未冲减的业主预付款项。

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末,公司预收款项余额分别为 45,205.83 万元、41,378.72 万元、45,205.06 万元和 50,709.96 万元,占流动负债的比重分别为 48.07%、33.87%、26.47%和 19.37%。2012 年 6 月末,公

司预收帐款较 2011 年末增长 5,504.90 万元，增幅 12.18%，主要由于随着工程的开展，发行人收到的业主预先支付的动员预付款、工程材料款增加所致。

④其他应付款

公司在项目施工过程中一般将简单的劳务工作和分项工程通过分包方式完成。在分包过程中参照工程主合同的约定，要求分包方支付工程质量和履约保证金，这些保证金为公司其他应付款项目的主要构成部分。

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司其他应付款余额分别为 8,672.50 万元、15,653.98 万元、37,522.81 万元和 35,073.03 万元，占流动负债的比重分别为 9.22%、12.81%、21.97%和 13.40%。近三年发行人其他应付款呈现逐年增长趋势，分别较期初增长 26.21%、80.50%和 139.70%，公司其他应付款增幅较快的主要原因为随着公司施工规模的不断增大，公司向分包商分包的工程规模也逐年加大，相应收取的投标保证金、履约保证金、工程质量保证金随之逐年增加，同时报告期内子公司收到的股东往来款增加所致。2012 年 6 月末，公司其他应付款较 2011 年末减少-2,449.78 万元，降幅 6.53%，主要由于公司偿还部分分包商的投标保证金、履约保证金、工程质量保证金所致。

⑤一年内到期的非流动负债

截至 2011 年末，公司归还了到期借款致使公司一年内到期的非流动负债较 2010 年末减少 2,800.00 万元。

(2) 非流动负债项目分析

最近三年及一期，公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
长期借款	116,000.00	99.16	131,200.00	99.13	85,800.00	98.35	18,600.00	92.41
长期应付款	710.14	0.61	861.33	0.65	1,142.08	1.31	1,391.86	6.92
递延所得税负债	35.89	0.03	31.13	0.02	-	-	-	-
其他非流动负债	236.98	0.20	256.38	0.19	295.60	0.34	135.07	0.67
非流动负债合计	116,983.02	100.00	132,348.85	100.00	87,237.68	100.00	20,126.93	100.00

公司非流动负债的主要构成为长期借款和长期应付款。截至 2009 年末、2010

年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，长期借款和长期应付款合计占公司非流动负债的比例分别为 99.33%、99.66%、99.78 和 99.82%。

①长期借款：

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司长期借款余额分别为 18,600.00 万元、85,800.00 万元、131,200.00 万元和 166,200.00 万元，占非流动负债的比例分别为 92.41%、98.35%、99.13%和 99.16%。

报告期内，公司长期借款增速较快，主要是由于公司银行资信进一步提高，同时，为了顺利实施草街示范园 BT 项目和纺织园 BT 项目，公司将短期借款转为使用稳定的长期借款。

②长期应付款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司长期应付款余额分别为 1,391.86 万元、1,142.08 万元、861.33 万元和 7710.14 万元，占非流动负债的比例分别为 6.92%、1.31%、0.65%和 0.61%。

长期应付款主要由应付融资租赁款构成。2009 年公司与华融金融租赁股份有限公司签署《融资租赁合同》，以售后回租方式租入固定资产，资产公允价值 1,500.00 万元，租赁期 60 个月，最低租赁付款额 1,876.14 万元。2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月，公司分别按协议约定支付融资租赁款项本息合计 153.08 万元、369.47 万元、375.77 万元和 188.81 万元。

3、现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	-14,357.09	-2,575.48	-20,169.71	12,033.94
投资活动产生的现金流量净额	-11,273.04	-54,135.58	-66,896.04	-14,014.01
筹资活动产生的现金流量净额	57,483.24	76,243.57	79,195.28	36,703.35
现金及现金等价物净增加额	31,870.59	19,349.02	-7,887.29	34,843.34

(1) 经营活动产生的现金流量分析

公司经营活动现金流入主要为收到的工程施工款，公司经营活动现金流出主

要为支付的材料款、劳务费等。2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 12,033.94 万元、-20,169.71 万元、-2,575.48 万元和-14,357.09 万元，每股经营活动现金流量净额分别为 0.64 元，-1.06 元、-0.06 元和-0.33 元。

报告期内，公司经营性活动现金流量净额波动较大。2010 年度公司经营活动产生的现金流量净额比 2009 年减少 32,203.65 万元，降幅 267.61%，主要由于公司当年加大了工程承揽和投标力度，向业主缴纳的现金投标保证金大幅增加。2011 年度公司经营活动产生的现金流量净额比 2010 年增加 17,594.22 万元，增幅 87.23%，主要由于公司上年度对外支付的投标保证金逐步收回，且当期较上年对外支付的投标保证金总金额减少所致。2012 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要由于原材料及人力成本上升，公司购买商品、接受劳务支付的现金增幅较大，同时营业税金及附加、管理费用、所得税费用同比增长明显，导致经营活动现金流出同比增加 68.80%。总体来看，随着公司对外支付的投标保证金逐步收回及工程施工收入的不断增加，经营活动产生的现金流量净额将有所好转，不会对公司的偿债能力造成重大影响。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-14,014.01 万元、-66,896.04 万元、-54,135.58 万元和-11,273.04 万元。

2010 年度公司投资活动现金流量净额较 2009 年度增加 52,882.03 万元，增幅 377.35%，主要由于：①公司当年购买机械设备等固定资产较上年增长 33.20%；②支付草街示范园 BT 项目前期费用 34,000 万元、支付纺织园 BT 项目前期费用 3,680 万元。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 36,703.35 万元、79,195.28 万元、76,243.57 万元和 57,483.24 万元，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金和发行股票收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息

支付的现金。

2010 年度公司筹资活动现金流量净额较 2009 年度增加 42,491.93 万元，增幅 115.77%，主要由于公司为实施草街示范园 BT 项目对外筹集资金增加所致。2012 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额较去年同期增长 27.97%，主要由于公司新增银行长期贷款 3.5 亿元所致。

4、偿债能力分析

(1) 主要偿债能力指标

主要财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.35	1.62	1.61	1.57
速动比率	0.90	1.11	1.13	1.05
资产负债率	75.54	71.30%	72.10%	62.07%
主要财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息保障倍数（倍）	1.55	1.89	3.15	4.91
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司的流动比率分别为 1.57、1.61、1.62 和 1.35，速动比率分别为 1.05、1.13、1.11 和 0.90，近三年报告期内，流动比率、速动比率呈现上升趋势，公司短期偿债能力不断提高。报告期内，公司资产负债率分别为 62.07%、72.10%、71.30%和 75.54%，由于公司于 2011 年 7 月公开增发募集资金 37,395.51 万元，2011 年末的资产负债率有所下降。

同行业可比上市公司 2011 年末资产负债率和短期偿债能力指标如下所示：

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
600528	中铁二局	1.11	0.72	84.91
600039	四川路桥	0.93	0.43	81.90
600986	科达股份	1.12	0.70	71.84
600512	腾达建设	1.12	0.42	72.92
600853	龙建股份	1.02	0.44	86.97
平均值		1.15	0.64	78.31
002307	北新路桥	1.62	1.11	71.30

注：以上数据根据各上市公司 2011 年审计报告计算

与一般生产经营性企业相比，建筑施工行业企业的资产负债率普遍较高，符合该行业的经营特点。与同行业中规模相近的上市公司的资产负债率和短期偿债指标平均值相对比，发行人 2011 年末资产负债率低于平均值，流动比率和速动比率明显高于平均值。公司的资产负债率控制在合理水平，资金管理能力较强，短期偿债风险较低。公司存货中占比较大的部分为工程施工—已完工未结算款，该项存货属于结算的时间差异产生的账面结存，会随着工程结算的推进转变为持续稳定的现金流入。此外，公司流动负债中的预收账款未来并不需要公司以现金支付，该等款项随着工程施工进度的推进，作为结算款逐期冲减。

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司利息保障倍数分别为 4.91、3.15、1.89 和 1.55，公司对财务费用的管理和控制较为合理，利息保障倍数保持在合理水平。报告期内，公司贷款偿还率和利息偿付率一直保持在 100%，说明公司具有较高的资信水平。

(2) 主要贷款银行的授信情况

公司资信状况良好，与中国银行、中国建设银行、中国工商银行、交通银行等多家银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人获得主要贷款银行的授信额度为 88.42 亿元，其中未使用授信额度为 37.85 亿元。

5、营运能力分析

最近三年及一期，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下所示：

主要财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次）	1.48	4.43	6.39	8.77
存货周转率（次）	1.05	3.46	4.04	5.28

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司应收账款周转率分别为 8.77 次/年、6.39 次/年、4.43 次/年和 1.48 次/半年。2010 年起公司加大了项目承揽力度，新增施工工程较多，工程施工量的增加导致已结算未支付工程款以及工程质量保证金增加，致使 2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月公司应收账款平均余额增幅较大，应收账款周转率有所下降。与同行业可比上市公司相比，公司应收账款周转率处于中等水平。

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司存货周转率分别为 5.28 次/年、4.04 次/年、3.46 次/年和 1.05 次/半年。报告期内公司存货周转率有所下降，主要由于随着公司营业规模扩张加速，工程施工—已完工未结算款也快速增加，导致公司存货增幅较快，而同期营业成本变化程度较小，致使存货周转率下降。公司存货中已完工未结算款比重较大，存货周转率较低符合公司所从事的行业特点。与同行业可比上市公司相比，公司存货周转率仍高于平均值，说明公司保持业务规模扩张的同时也注意加强工程结算力度。

同行业可比上市公司 2011 年应收账款周转率、存货周转率如下表所示：

证券代码	证券简称	应收账款周转率	存货周转率
600528	中铁二局	6.07	4.57
600039	四川路桥	28.94	2.53
600986	科达股份	2.44	2.40
600512	腾达建设	2.38	0.69
600853	龙建股份	6.34	2.41
平均值		8.43	2.68
002307	北新路桥	4.43	3.46

注：以上数据根据各上市公司 2011 年审计报告计算

6、盈利能力分析

最近三年及一期，公司盈利指标如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	金额	增幅 (%)	金额	增幅 (%)	金额
营业总收入	125,499.60	289,864.76	17.35	247,000.68	6.42	232,104.68
营业总成本	123,238.30	284,965.02	17.31	242,912.04	7.63	225,696.30
投资收益	71.65	250.19	-92.64	3,400.33	685,847.58	0.50
营业利润	2,332.94	5,149.93	-31.23	7,488.98	16.85	6,408.87
利润总额	2,922.48	6,909.06	-17.03	8,326.79	21.81	6,835.61
净利润	2,238.33	5,334.34	-16.36	6,377.80	8.86	5,858.80

(1) 营业总收入分析

最近三年及一期，公司营业总收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)						
主营业务收入	124,943.88	99.56	285,676.11	98.55	244,423.51	98.96	231,667.02	99.81
其他业务收入	555.71	0.44	4,188.65	1.45	2,577.17	1.04	437.66	0.19
合计	125,499.60	100.00	289,864.76	100.00	247,000.68	100.00	232,104.68	100.00

随着公司营业规模不断扩大，营业总收入保持增长态势，近三年年均复合增长率为 11.75%。2010 年受到施工区域的天气、自然灾害等因素的影响，公司工程施工进度放缓，营业总收入同比增长 6.42%。公司主营业务突出，报告期内，主营业务收入占营业收入的比例平均为 99.10%，公司主营业务收入主要来源于工程施工收入。

按产品划分的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)						
工程收入	119,735.03	95.83	275,871.03	96.57	241,658.76	98.87	230,090.81	99.32
商品销售收入	726.36	0.58	4,964.22	1.74	402.44	0.16	884.95	0.38
试验收入	241.29	0.19	647.41	0.23	578.14	0.24	691.26	0.30
产品销售收入	1,594.07	1.28	346.19	0.12	-	-	-	-
租赁收入	813.47	0.65	876.86	0.31	-	-	-	-
利息收入	1,833.67	1.47	2,959.55	1.04	1,784.18	0.73	-	-
其他	-	-	10.85	0.004	-	-	-	-
合计	124,943.88	100.00	285,676.11	100.00	244,423.51	100.00	231,667.02	100.00

报告期内，公司主营业务收入分别为 231,667.02 万元、244,423.51 万元、285,676.11 万元和 124,943.88 万元，近三年主营业务收入年均复合增长率为 11.05%。

工程施工收入是公司主营业务收入中最重要的部分，报告期内，工程施工收入占主营业务收入的比重分别为 99.32%、98.87%、96.57%和 95.83%，公司主营业务突出，营业规模稳步增长。

利息收入为公司子公司新疆北新投资建设有限公司根据签署的 BT 融资建设合同对提供的前期资金收取的资金占用费。

按区域划分的工程施工收入构成如下：

单位：万元

区域分类	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
疆内收入	29,920.49	24.99	62,761.85	22.75	47,032.70	19.46	28,921.44	12.57
疆外收入(境内)	68,259.96	57.01	145,400.80	52.71	77,095.75	31.90	66,704.92	28.99
境外收入	21,554.58	18.00	67,708.38	24.54	117,530.31	48.63	134,464.45	58.44
合计	119,735.03	100.00	275,871.03	100.00	241,658.76	100.00	230,090.81	100.00

从市场结构来看，报告期内，公司境内收入占工程施工收入的比例分别为41.56%、51.37%、75.46%和72.00%，占比逐年提高。公司境内工程项目主要分布在新疆、陕西、内蒙、甘肃、重庆、长沙等地区，境外工程项目主要分布在巴基斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、阿尔及利亚和蒙古五国，以上五个国家均与中国建立良好的国家关系，且严格按照国际惯例执行相关条款，工程计量变更及时，资金拨付到位，劳务成本较低。目前，发行人已形成境内境外、疆内疆外均衡布局的良好的市场架构，有效增强了抵御市场风险和盈利水平的能力。

报告期内，发行人营业外收入构成如下：

单位：万元

营业外收入	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
罚款收入	-	9.28	19.14	17.66
处置非流动资产收益	45.84	397.57	284.11	0.46
政府补助	640.12	1,628.78	970.79	480.55
拆迁补偿	-	28.00	-	-
递延收益	-	25.26	-	-
保险赔款	-	-	-	2.56
其他	4.37	84.87	3.51	20.27
合计	690.33	2,164.10	1,277.55	521.50

以上营业外收入均计入当期非经常性损益。

(2) 营业成本及毛利率分析

最近三年及一期，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	108,692.74	99.92	251,147.19	98.76	216,753.38	99.71	208,390.88	99.87
其他业务成本	86.96	0.08	3,157.10	1.24	634.34	0.29	264.42	0.13
合计	108,779.70	100.00	254,304.30	100.00	217,387.72	100.00	208,655.31	100.00

报告期内，随着公司营业收入的增长，营业成本也随之增加，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司营业成本分别为208,655.31万元和217,387.72万元、254,304.30万元和108,779.70万元，近三年年均复合增长率为10.40%，与营业收入的增幅基本相符。

按产品划分的主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
工程施工	106,391.44	97.88	245,770.44	97.86	216,168.21	99.73	207,272.36	99.46
商品销售	643.68	0.59	4,703.70	1.87	361.80	0.17	834.94	0.40
建材试验	41.43	0.04	212.64	0.08	223.37	0.10	283.58	0.14
产品销售	1,147.21	1.06	206.66	0.08	-	-	-	-
租赁收入	468.99	0.43	208.33	0.08	-	-	-	-
利息收入	-	-	35.18	0.01	-	-	-	-
其他	-	-	10.24	0.004	-	-	-	-
合计	108,692.74	100.00	251,147.19	100.00	216,753.38	100.00	208,390.88	100.00

报告期内，公司主营业务成本主要为工程施工成本，报告期内公司工程施工成本占主营业务成本的比重分别为99.46%、99.73%、97.86%和97.88%，与公司主营业务收入的构成情况基本相符。

最近三年及一期，公司主营业务毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
工程施工	13,343.59	11.14	30,100.59	10.91	25,490.55	10.55	22,818.45	9.92
商品销售	82.68	11.38	260.52	5.25	40.64	10.10	50.01	5.65
建材试验	199.87	82.83	434.77	67.16	354.77	61.36	407.68	58.98
产品销售收入	446.85	28.03	139.53	40.30	-	-	-	-

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
租赁收入	344.48	42.35	668.53	76.24	-	-	-	-
利息收入	1,833.67	100.00	2,924.37	98.81	1,784.18	100.00	-	-
其他	-	-	0.61	5.62	-	-	-	-
综合	16,251.14	13.01	34,528.91	12.09	27,670.14	11.32	23,276.13	10.05

最近三年及一期，公司主营业务综合毛利率分别为 10.05%、11.32%、12.09% 和 13.01%，逐年增长。公司营业利润主要来源于工程施工业务，报告期内，公司工程施工毛利占主营业务毛利的比例分别为 98.03%、92.12%、87.18% 和 82.11%。由于公司建材试验、产品销售及租赁收入的毛利率较高，因此公司综合毛利率略高于工程施工业务的毛利率。

最近三年及一期，公司工程施工毛利率及综合毛利率逐年增长，且高于同行业可比上市公司施工业务平均毛利率，显示了公司良好的盈利能力。(3) 期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	58.79	0.56	187.03	0.95	-	-	-	-
管理费用	6,525.13	61.68	11,527.55	58.48	13,556.08	74.57	11,215.56	87.69
财务费用	3,995.90	37.77	7,996.76	40.57	4,622.95	25.43	1,574.63	12.31
合计	10,579.82	100.00	19,711.34	100.00	18,179.04	100.00	12,790.19	100.00

报告期内，公司营业收入快速增长，期间费用总体有所上升。总体上公司内部管理较为完善，对费用控制能力较强。

2011年度和2012年1-6月，公司新增销售费用187.03万元和58.79万元，主要为公司子公司新疆鼎源设备租赁有限公司和新疆北新投资建设有限公司产生的销售费用。

报告期内，公司管理费用主要构成为工资、福利费、折旧费、劳动保险费、差旅费等。公司的管理费用占期间费用比例较大，报告期内比例分别为87.69%、74.57%、58.48%和61.68%，最近三年呈现逐年下降趋势，说明公司对管理费用

控制力逐年增强。

公司 2010 年度财务费用比 2009 年度增加 3,048.33 万元，增幅 193.59%，主要由于公司为满足对流动资金和项目建设资金的需求，银行贷款规模增加，导致利息支出大幅上升，同时由于 2010 年人民币汇率发生较大波动，公司发生汇兑损失 476.59 万元。公司 2011 年度财务费用比 2010 年度增加 3,373.80 万元，增幅 72.98%，主要由于银行贷款规模增加，导致利息支出上升，并且当年公司发生汇兑损失 891.38 万元。公司 2012 年 1-6 月财务费用同比增加 202.42%，主要由于公司银行贷款规模增加导致利息支出增加所致。

(4) 净利润和净资产收益率

最近三年及一期，公司净利润和净资产收益率情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
净利润	2,238.33	5,334.34	6,377.80	5,858.80
加权平均净资产收益率	1.80%	6.53%	8.41%	18.11%

最近三年及一期，公司净利润分别为 5,858.80 万元、6,377.80 万元、5,334.34 万元和 2,238.33 万元，公司盈利能力较好。公司 2011 年度营业收入为 289,864.76 万元，同比增长 17.35%，净利润为 5,334.34 万元，同比下降 16.36%，造成该现象的主要原因有：①2011 年度公司营业税金及附加较上年同期增加 3,731.03 万元，增幅 68.00%。由于公司的境外工程项目根据施工合同条款规定、当地政府和当地税法规定，部分项目享受免税优惠政策，而 2011 年度公司境外工程施工收入为 67,708.38 万元，降幅 42.39%，境内工程施工收入为 208,162.65 万元，增幅 67.70%，公司境内工程收入增长导致税收相应增加；②财务费用较上年同期增加 3,373.80 万元，同比增长 72.98%，主要由于 2011 年度公司银行长期借款较上年增加 45,400.00 万元，从而导致利息支出相应增加。

2010 年公司净资产收益率出现较大幅度下降，主要由于公司于 2009 年 11 月完成首次公开发行股票，导致 2010 年期初净资产额增幅较大所致。2011 年末公司净资产收益率出现较大幅度下降，主要由于公司于 2011 年 7 月完成增发，导致 2011 年末净资产额增幅较大所致。总体来看，近三年公司的加权平均净资产收益率保持在较高水平，盈利能力较好。

(5) 非经常性损益对利润总额的影响分析

最近三年及一期，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
利润总额	2,922.48	6,909.06	8,326.79	6,835.61
非经常性损益	450.74	1,842.65	3,525.51	362.73
其中：政府补助	640.12	1,628.78	970.79	480.55
非经常性损益占利润总额的百分比	15.42%	26.67%	42.34%	5.31%

2010年公司非经常性损益金额占当期利润总额的比例较大，主要由于公司投资建设的草街示范园BT项目本期获得当地政府一次性支付的前期资金使用费所致。2011年，公司获得政府补助金额较大，其中根据财政部《关于下达对外经济技术合作专项资金的通知》（财农[2011]449号）文件，公司收到2011年度对外合作项目资助资金1,085.13万元，导致公司当期非经常性损益占利润总额比重较大。总体来看，报告期内非经常性损益对公司当期利润总额的影响程度较小，不影响公司的实际盈利能力。

(二) 母公司财务报表口径

1、资产结构及变动分析

最近三年及一期，母公司总资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
流动资产	332,870.98	75.34	273,029.96	72.30	193,615.32	70.47	147,606.47	80.41
非流动资产	108,979.82	24.66	104,650.83	27.70	81,136.36	29.53	35,968.26	19.59
资产总计	441,850.80	100.00	377,743.78	100.00	274,751.68	100.00	183,574.73	100.00

报告期内，随着各项业务的不断发展，母公司资产规模保持稳定增长的态势，截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司资产规模分别为183,574.73万元、274,751.68万元、377,743.78万元和441,850.80万元。从母公司资产结构看，流动资产占比较高，截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，流动资产占资产总额的比例分别为80.41%、70.47%、72.30%和75.34%，表明母公司资产流动性较好。

(1) 流动资产项目分析

最近三年及一期，母公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
货币资金	63,847.54	19.18	38,582.08	14.13	39,633.82	20.47	51,378.02	34.81
应收账款	78,621.69	23.62	78,095.35	28.60	48,766.96	25.19	29,192.90	19.78
预付款项	7,589.90	2.28	3,633.70	1.33	6,736.76	3.48	8,420.55	5.70
应收股利	-	-	-	-	100.00	0.05	-	-
其他应收款	75,306.89	22.62	71,790.21	26.29	41,921.41	21.65	9,227.52	6.25
存货	107,504.96	32.30	80,991.62	29.66	56,456.37	29.16	49,387.48	33.46
流动资产合计	332,870.98	100.00	273,092.96	100.00	193,615.32	100.00	147,606.47	100.00

母公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述四者合计占到母公司流动资产的 94.30%、96.47%、98.67%和 97.72%，具体情况如下：

①货币资金

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司货币资金余额分别为 51,378.02 万元、39,633.82 万元、38,582.08 万元和 63,847.54 万元，占当期流动资产的比例分别为 34.81%、20.47%、14.13%和 19.18%。2010 年末货币资金较 2009 年末减少 11,744.20 万元，降幅 22.86%，主要由于随着母公司工程建设进度的推进，支付的货币资金增加所致。2012 年 6 月末母公司货币资金较 2011 年末增加 25,265.46 万元，增幅 65.48%，主要由于母公司增加银行长期贷款所致。

②应收账款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司应收账款账面价值分别为 29,192.90 万元、48,766.96 万元、78,095.35 万元和 78,621.69 万元，占当期流动资产的比例分别为 19.78%、25.19%、28.60%和 23.62%。母公司应收账款主要为已结算未支付工程款和业主根据结算进度扣减的工程质量保证金。随着公司工程施工规模不断增加，已结算未支付工程款和已完工工程质量保证金也随之增加。2012 年 6 月末，母公司应收账款较 2011 年末上升 526.34 万元，上升约 0.67%。

③其他应收款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司其他应收款余额分别为 9,227.52 万元、41,921.41 万元、71,790.21 万元和 75,306.89 万元，占当期流动资产比例分别为 6.25%、21.65%、26.29%和 22.62%。母公司其他应收款主要为工程履约保证金和投标保证金。2010 年末其他应收款余额较 2009 年末增加 32,693.89 万元，增幅 354.31%，主要由于母公司与子公司往来款增加。2011 年末母公司其他应收款较 2010 年末增加 29,868.79 万元，增幅 71.25%，主要由于母公司加大对外招投标范围而导致投标保证金上升以及对子公司资金支持所致。

④存货

母公司存货主要由工程施工—已完工未结算款构成，最近三年及一期母公司的存货构成具体如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
库存材料	7,661.70	7.13	7,356.66	9.08	6,133.41	10.86	3,653.11	7.40
周转材料	961.35	0.89	801.78	0.99	774.64	1.37	862.96	1.75
低值易耗品	440.80	0.41	464.98	0.57	419.16	0.74	442.91	0.90
工程施工—已完工未结算款	98,441.11	91.57	72,222.71	89.17	48,770.64	86.39	42,679.27	86.42
其他	-	-	145.49	0.18	358.52	0.64	1,749.23	3.54
合计	107,504.96	100.00	80,991.62	100.00	56,456.37	100.00	49,387.48	100.00

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司存货余额分别为 49,387.48 万元、56,456.37 万元、80,991.62 万元和 107,504.96 万元，占当期流动资产的比例分别为 33.46%、29.16%、29.66%和 32.30%。2011 年末母公司存货余额较 2010 年末增加 24,535.25 万元，增幅 43.46%，2012 年 6 月末母公司存货余额较 2011 年末增加 26,513.34 万元，增幅 32.74%，主要由于随着公司完工工程增加，工程后期计量结算缓慢状态较为明显，相应的业主结算与工程施工发生额时间性差异加大，导致存货中工程施工—已完工未结算款增加所致。

(2) 非流动资产项目分析

最近三年及一期，母公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
长期股权投资	74,878.12	68.71	68,641.00	65.59	36,863.40	45.43	583.06	1.62
固定资产	31,369.62	28.78	32,993.49	31.53	42,053.11	51.83	33,646.63	93.55
无形资产	123.25	0.11	122.85	0.12	83.99	0.10	104.69	0.29
长期待摊费用	1,280.42	1.17	1,604.89	1.53	1,065.98	1.31	788.08	2.19
递延所得税资产	1,328.41	1.22	1,288.59	1.23	1,069.88	1.32	845.80	2.35
非流动资产合计	108,979.82	100.00	104,650.83	100.00	81,136.36	100.00	35,968.26	100.00

母公司非流动资产主要由长期股权投资和固定资产构成，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述两者合计占到母公司非流动资产的 95.17%、97.26%、97.12%和 97.49%，具体情况如下：

①长期股权投资

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司长期股权投资余额分别为 583.06 万元、36,863.40 万元、68,641.00 万元和 74,878.12 万元，占当期非流动资产的比例分别为 1.62%、45.43%、65.59%和 68.71%。公司近年来发展迅速，不断设立收购子公司扩大经营规模。2010 年末母公司长期股权投资较 2009 年末增加 36,280.33 万元，增幅 6,222.36%，主要由于母公司在当年投资 34,000 万元设立全资子公司重庆北新路桥投资有限责任公司、投资 750 万元设立控股子公司新疆鼎源设备租赁有限公司、出资 1,530 万元收购湖南华侨集团华侨投资有限公司 51% 股权所致。2011 年末母公司长期股权投资较 2010 年末增加 31,777.60 万元，增幅 86.20%，主要由于对新疆鼎源设备租赁有限公司增资 12,000.00 万元；出资 7,000.00 万元受让新疆生产建设兵团交通建设有限公司 100% 股权；出资 4,500.00 万元设立新疆恒联工程机械有限公司；出资 510.00 万元设立新疆北新福成矿业投资有限公司；出资 2,278.08 万元收购新疆北新基础工程有限责任公司 100% 股权；以实物出资 1,170 万元设立新疆北新天瑞建材租赁有限公司所致。

②固定资产

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司固定资产

净值分别为 33,646.63 万元、42,053.11 万元、32,993.49 万元和 31,369.62 万元，占当期非流动资产的比例分别为 93.55%、51.83%、31.53% 和 28.78%。2010 年末母公司固定资产净值较 2009 年末增加 8,406.49 万元，增幅 24.98%，主要由于公司实施首次公开发行股票募集资金投资项目—购置施工机械设备项目所致。2011 年末固定资产净值较 2010 年末减少 9,059.62 万元，降幅 21.54%，主要由于固定资产对外投资及处置境外固定资产所致。

2、负债结构及变动分析

最近三年及一期，母公司总体负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债	228,289.51	69.13	134,559.28	50.42	115,925.27	57.06	94,043.35	82.37
非流动负债	101,933.12	30.87	132,303.71	49.58	87,237.68	42.94	20,126.93	17.63
负债合计	330,222.63	100.00	266,862.99	100.00	203,162.95	100.00	114,170.28	100.00

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司负债总额分别为 114,170.28 万元、203,162.95 万元、266,862.99 万元和 330,222.63 万元。最近三年及一期，随着公司经营规模的不断扩大，负债规模也随之增加。

(1) 流动负债项目分析

最近三年及一期，母公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	-	-	-	-	5,200.00	4.49	1,000.00	1.06
应付票据	325.00	0.14	2,684.11	1.99	3,400.00	2.93	587.35	0.62
应付账款	66,548.70	29.15	58,541.25	43.51	38,521.35	33.23	31,590.83	33.59
预收款项	46,705.13	20.46	44,403.24	33.00	41,210.37	35.55	45,205.83	48.07
应付职工薪酬	1,116.60	0.49	353.90	0.26	890.14	0.77	1,229.78	1.31
应交税费	4,591.43	2.01	4,110.47	3.05	2,778.01	2.40	2,721.57	2.89
应付利息	-	-	48.96	0.04	120.44	0.10	-	-
其他应付款	23,002.65	10.08	16,617.36	12.35	13,204.96	11.39	8,707.99	9.26
一年内到期的非流动负债	86,000.00	37.67	7,800.00	5.80	10,600.00	9.14	3,000.00	3.19

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债合计	228,289.51	100.00	134,559.28	100.00	115,925.27	100.00	94,043.35	100.00

母公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成，截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述五者合计占到母公司非流动负债的 95.17%、93.80%、94.65% 和 97.36%，具体情况如下：

①短期借款

截至 2009 年末和 2010 年末，母公司短期借款余额分别为 1,000.00 万元和 5,200.00 万元，占当期流动负债的比重分别为 1.06%、4.49%。截至 2012 年 6 月末，母公司无短期借款。总体来看，母公司短期偿债压力不大。

②应付账款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司应付账款余额分别为 31,590.83 万元、38,521.35 万元、58,541.25 万元和 66,548.70 万元，占当期流动负债的比重分别为 33.59%、33.23%、43.51% 和 29.15%。母公司应付账款主要为应付分包商的工程款及供应商的材料采购款等。2011 年末，母公司应付账款余额较 2010 年末增加 20,019.90 万元，增幅 51.97%，主要由于母公司尚未支付的购置机械设备的质量保证金、工程材料款、机械租赁款增加所致。

③预收款项

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司预收款项余额分别为 45,205.83 万元、41,210.37 万元、44,403.24 万元和 46,705.13 万元，占流动负债的比重分别为 48.07%、35.55%、33.00% 和 20.46%。报告期内，母公司预收帐款规模较为稳定。

④其他应付款

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司其他应付款余额分别为 8,707.99 万元、13,204.96 万元、16,617.36 万元和 23,002.65 万元，占流动负债的比重分别为 9.26%、11.39%、12.35% 和 10.08%。母公司其他应付

款余额呈现逐年增长的态势，主要由于报告期内母公司向分包商分包的工程逐年加大，相应收取的投标保证金、履约保证金、工程质量保证金逐年增加所致。2012年6月末，母公司其他应付款余额较2011年末增加6,385.29万元，增幅38.43%，主要由于母公司向分包商收取的质量保证金、投标保证金增加以及母公司暂未支付给劳务公司的劳务费增幅较大所致。

⑤一年内到期的非流动负债

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司一年内到期的非流动负债余额分别为3,000.00万元、10,600.00万元、7,800.00万元和86,000.00万元，占流动负债的比重分别为3.19%、9.14%、5.80%和37.67%。截至2012年6月末，母公司一年内到期的非流动负债增幅较大，主要由于长期借款即将到期金额较大所致。

(2) 非流动负债项目分析

最近三年及一期，母公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例 (%)						
长期借款	101,000.00	99.08	131,200.00	99.17	85,800.00	98.35	18,600.00	92.41
长期应付款	710.14	0.70	861.33	0.65	1,142.08	1.31	1,391.86	6.92
其他非流动负债	222.98	0.22	242.38	0.18	295.60	0.34	135.07	0.67
非流动负债	101,933.12	100.00	132,303.71	100.00	87,237.68	100.00	20,126.93	100.00

母公司非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成，截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述两项占母公司非流动资产的比例为99.33%、99.66%、99.82%和99.78%。

①长期借款

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，母公司长期借款余额分别为18,600.00万元、85,800.00万元、131,200.00万元和101,000.00万元，占非流动负债的比重分别为92.41%、98.35%、99.17%和99.08%。

报告期内，母公司长期借款增速较快，主要由于随着母公司业务不断发展，

对资金的需求不断增加,同时为顺利实施纺织园BT项目和草街示范园BT项目,母公司将短期借款转为使用稳定的长期借款。

②长期应付款

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末,母公司长期应付款余额分别为1,391.86万元、1,142.08万元、861.33万元和710.14万元,占非流动负债的比重分别为6.92%、1.31%、0.65%和0.70%。

母公司长期应付款主要是应付融资租赁款,2010年公司与华融金融租赁股份有限公司签署《融资租赁合同》,以售后回租方式租入固定资产,租赁期60个月。

3、现金流量分析

最近三年及一期,母公司现金流量情况如下:

单位: 万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	-9,303.85	-1,361.65	-26,362.42	11,665.48
投资活动产生的现金流量净额	-7,892.62	-65,427.74	-58,449.04	-13,870.45
筹资活动产生的现金流量净额	42,647.93	65,811.13	74,115.33	36,703.02
现金及现金等价物净增加额	25,468.94	-1,161.75	-10,712.95	34,618.11

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月,母公司经营活动产生的现金流量净额分别为11,665.48万元、-26,362.42万元、-1,361.65万元和-9,303.85万元。

母公司经营活动现金流入主要为收到的工程施工款。2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月,母公司销售商品和提供劳务收到的现金分别为220,836.47万元、207,172.76万元、223,581.28万元和85,648.94万元,占当期经营活动现金流入的比重分别为98.06%、96.81%、95.76%和79.67%。母公司经营活动现金流出主要为支付的材料款、劳务费等。2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月,母公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为190,473.32万元、184,687.13万元、203,866.93万元和89,094.26万元,占当期经营活动现金流出的比重分别为89.19%、76.83%、86.81%和76.27%。

2010 年度母公司经营活动产生的现金流量净额比 2009 年减少 38,027.90 万元，降幅 325.99%，主要由于 2010 年度随着母公司工程规模的增加，缴纳的项目投标保证金大幅增加所致。2011 年度随着母公司投标保证金的逐步回收，及当期对外支付的投标保证金总金额的减少，经营活动产生的现金流量净额有所增加。2012 年 1-6 月，随着母公司购买材料、接受劳务等支出的增加，以及当期对外支付的投标保证金总金额的增加，经营活动产生的现金流量净额为 -9,303.85 万元。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -13,870.45 万元、-58,449.04 万元、-65,427.74 万元和 -7,892.62 万元。报告期内，母公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要由于母公司购买机械设备以及出资设立子公司、收购股权所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 36,703.02 万元、74,115.33 万元、65,811.13 万元和 42,647.93 万元。2010 年母公司筹资活动产生的现金流量净额较 2009 年增加 37,412.32 万元，增幅 101.93%，主要由于公司为实施草街示范园 BT 项目增加银行贷款所致。2011 年度母公司筹资活动产生的现金流量净额为 65,811.13 万元，主要由于公司公开增发股票募集资金到帐及银行贷款增加所致。2012 年 1-6 月，母公司筹资活动产生的现金流量净额为 42,647.93 万元，主要由于母公司增加银行贷款所致。

4、偿债能力分析

最近三年及一期，母公司主要偿债能力指标如下：

主要财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.46	2.03	1.67	1.57
速动比率	0.99	1.43	1.18	1.04
资产负债率	74.74%	70.65%	73.94%	62.19%
主要财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息保障倍数（倍）	1.15	1.48	1.85	4.90

贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司的流动比率分别为 1.57、1.67、2.03 和 1.46，速动比率分别为 1.04、1.18、1.43 和 0.99，呈现逐年上升的趋势，显示出较强的短期偿债能力。

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，母公司资产负债率分别为 62.19%、73.94%、70.65% 和 74.74%，与一般生产经营性企业相比，建筑施工行业企业的资产负债率普遍较高，符合发行人所处行业特点。2009 年末及 2011 年末母公司资产负债率较低，主要由于公司于 2009 年首次公开发行股票募集资金 37,634.58 万元及 2011 年 7 月公开增发股票募集资金 37,395.51 万元所致。

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，母公司利息保障倍数分别为 4.90、1.85、1.48 和 1.15，保持在合理水平。报告期内，母公司贷款偿还率和利息偿付率一直保持在 100%，说明公司具有较高的资信水平。本期公司债券发行后公司长期负债将增加，负债的期限结构趋于合理，财务结构将得到进一步改善。

5、营运能力分析

最近三年及一期，母公司主要偿债能力指标如下：

主要财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次）	1.36	4.13	6.12	8.77
存货周转率（次）	1.00	3.41	4.02	5.27

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，母公司应收账款周转率分别为 8.77 次/年、6.12 次/年、4.13 次/年和 1.36 次/半年度，呈现逐年下降，主要由于随着公司新增施工工程较多，工程施工量的增加导致已结算未支付工程款以及工程质量保证金增加，致使 2010 年、2011 年和 2012 年上半年应收账款平均余额增长明显所致。

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，母公司存货周转率分别为 5.27 次/年、4.02 次/年、3.41 次/年和 1.00 次/半年度。报告期内公司存货周转率有所下降，主要由于随着公司营业规模的扩张，工程施工—已完工未结算

款也快速增加，导致报告期内存货增速较快，而同期营业成本变化程度较小，致使存货周转率下降。

6、盈利能力分析

最近三年及一期，母公司盈利指标如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度		2010年度		2009年度
	金额	金额	增幅(%)	金额	增幅(%)	金额
营业收入	106,380.11	262,197.23	9.83	238,729.72	3.16	231,413.42
营业成本	94,675.45	234,169.76	10.14	212,618.41	2.01	208,421.56
营业利润	352.41	1,979.83	-19.66	2,464.19	-60.84	6,292.71
利润总额	748.00	3,678.95	11.81	3,290.36	-50.73	6,678.46
净利润	675.62	3,070.72	14.09	2,691.40	-53.09	5,737.62

(1) 营业收入分析

最近三年及一期，母公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务收入	106,242.71	99.87	258,306.54	98.52	235,962.02	98.84	230,975.76	99.81
其他业务收入	137.40	0.13	3,890.69	1.48	2,767.70	1.16	437.66	0.19
合计	106,380.11	100.00	262,197.23	100.00	238,729.72	100.00	231,413.42	100.00

近三年，随着公司业务的迅速发展，母公司营业收入呈现逐年增长态势，2010年度同比增长3.16%、2011年度同比增长9.83%，近三年年均复合增长率为6.44%。工程施工收入是母公司营业收入中最重要部分，报告期内，母公司工程施工收入分别为230,090.81万元、235,559.58万元、257,277.38万元和106,242.71万元，均占同期主营业务收入的99%以上。

按产品划分的母公司主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
工程施工	106,242.71	100.00	257,277.38	99.60	235,559.58	99.83	230,090.81	99.62
商品销售	-	-	1,029.16	0.40	402.44	0.17	884.95	0.38
合计	106,242.71	100.00	258,306.54	100.00	235,962.02	100.00	230,975.76	100.00

(2) 营业成本及毛利率分析

最近三年及一期，母公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	94,672.50	100.00	231,278.94	98.77	211,984.06	99.70	208,157.14	99.87
其他业务成本	2.95	0.00	2,890.82	1.23	634.34	0.30	264.42	0.13
合计	94,675.45	100.00	234,169.76	100.00	212,618.41	100.00	208,421.56	100.00

最近三年，随着母公司营业收入的持续增长，营业成本也随之增加。2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，母公司营业成本分别为208,421.56万元、212,618.41万元、234,169.76万元和94,675.45万元，近三年年均复合增长率为6.00%，与营业收入的变化相符。

按产品划分的主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
工程施工	94,670.75	100.00	230,244.29	99.55	211,622.26	99.83	207,322.20	99.60
商品销售	1.75	0.00	1,034.65	0.45	361.80	0.17	834.94	0.40
合计	94,672.50	100.00	231,278.94	100.00	211,984.06	100.00	208,157.14	100.00

母公司主营业务成本主要为工程施工成本，报告期内母公司工程施工成本占主营业务成本的比重分别为99.60%、99.83%、99.55%和99.998%，与母公司主营业务收入的结构情况基本相符。

最近三年及一期，母公司主营业务毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	毛利	毛利率 (%)						
工程施工	11,571.96	10.89	27,033.08	10.51	23,937.32	10.16	22,768.61	9.90
商品销售	-1.75	-	-5.49	-0.53	40.64	10.10	50.01	5.65
综合	11,570.21	10.89	27,027.59	10.46	23,977.96	10.16	22,818.62	9.88

最近三年及一期，公司主营业务综合毛利率分别为 9.88%、10.16%、10.46% 和 10.89%，基本保持稳定。公司营业利润主要来源于工程施工业务，报告期内，公司工程施工毛利占主营业务毛利的比例分别为 99.78%、99.83%、100.02% 和 100.02%。

(3) 期间费用分析

最近三年及一期，母公司期间费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)						
管理费用	4,148.27	51.40	8,231.88	49.59	12,551.51	72.99	10,979.57	87.46
财务费用	3,922.77	48.60	8,366.47	50.41	4,643.56	27.01	1,574.96	12.54
合计	8,071.03	100.00	16,598.35	100.00	17,195.07	100.00	12,554.53	100.00

最近三年，随着营业收入快速增长，母公司期间费用总体有所上升，与营业收入的增长程度基本匹配。

母公司 2010 年度财务费用较 2009 年度增加 3,068.60 万元，增幅 194.84%，主要由于为满足母公司对流动资金和项目建设资金的需求，公司银行贷款规模增加，导致利息支出大幅上升所致。母公司 2011 年度财务费用较 2010 年增加 3,722.91 万元，增幅 80.17%，主要由于母公司长期借款规模增加，导致利息支出大幅上升所致。

(4) 净利润

最近三年及一期，母公司净利润情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
净利润	675.62	3,070.72	2,691.40	5,737.62

最近三年及一期，母公司净利润分别为 5,737.62 万元、2,691.40 万元、3,070.72 万元和 675.62 万元。2010 年度母公司净利润较 2009 年度下降-3,046.23 万元，降幅 53.09%，主要由于：①银行贷款增加导致本期财务费用支出增加；②随着公司业务规模扩大导致管理费用支出增加；③本期境外工程项目减少，境内项目增加，而根据《营业税暂行条例》的规定，在境外发生的劳务不属于营业税的征税范围，使得本期营业税金支付增加。总体来看，母公司具有较强的成本控制能力，盈利能力较好。

五、未来业务发展目标及盈利能力的可持续性

（一）未来业务发展目标

发行人“十二五”总体战略发展目标是：以国内中西部和中亚、南亚与北非地区为总体战略市场，以产业相关多元化为总体战略途径，实现由施工总承包向工程总承包和融资建造模式的两大转变，坚持路桥勘测、设计与施工、铁路建设、道路养护和市政建设工程四大业务发展方向，实施市场营销战略、合作竞争战略、科技兴企战略、人力资源战略、品牌及企业文化战略、资本运营战略及跨国经营战略七大战略。到 2015 年，成为西北地区综合实力最强且具有国家公路施工总承包特级资质的大型路桥建设集团公司。

（二）盈利能力的可持续性

1、行业发展前景持续向好

基础设施建设行业的发展与宏观经济环境密切相关，近年来我国经济发展增速稳定，在相关政策的大力支持下，我国城市基础设施建设规模不断扩大。特别是 2010 年 5 月以来，随着中央新疆工作会议、新疆维吾尔自治区党委九届三次全会的召开和全国 19 省市援疆工作的开展，新疆将迎来跨越式的发展。“十二五”期间中央对新疆地区的投资规模将超过 2 万亿元，其中大部分投资项目集中于交通、煤炭、电力等基础设施方面。发行人作为新疆地区实力最强的大型公路工程施工企业之一，将充分受益于新疆地区公路建设的发展机遇，稳步扩大疆内业务

市场份额，并积极开拓内地新兴市场。同时，近年来中亚、南亚、非洲等地区国家的经济逐渐恢复，对公路等基础设施的需求也将进一步加大。国内外良好的行业发展前景为公司拓展海内外市场提供了难得的发展机遇，为发行人实现收入来源地域的多元化，进一步提升收入的稳定性和可持续性提供了保障。

2、突出的竞争优势

发行人特殊的地理位置使其拥有得天独厚的地缘优势、口岸优势、资源优势、交通优势、成本优势和快速反应优势，积累了大量的国内外项目承揽、承建经验，拥有在复杂地质和恶劣气候条件下施工的技术优势，市场声誉良好。上述优势有利于公司在国内外市场通过合理配置资源、加快运营模式转变等方式进一步扩大市场份额，促进盈利方式多元化，增强公司核心竞争力。公司竞争优势请参见本募集说明书“第八节 发行人基本情况/七、公司主要业务及主要产品的用途/（四）公司的竞争优势”。

六、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化，假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 6 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 4.8 亿元；
- 3、假设本期债券在 2012 年 6 月 30 日完成发行并且清算结束；
- 4、假设本期债券募集资金中 3.3 亿元用于偿还银行债务，剩余 1.5 亿元用于补充公司流动资金。

基于上述假设，以合并报表口径计算，本期债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2012 年 6 月 30 日	
	历史数	模拟数
流动资产合计	354,592.22	369,592.22
非流动资产合计	146,794.02	146,794.02

项目	2012年6月30日	
	历史数	模拟数
资产总计	501,386.23	516,386.23
流动负债合计	261,760.98	261,760.98
非流动负债合计	116,983.02	131,983.02
负债合计	378,744.00	393,744.00
所有者权益合计	122,642.23	122,642.23
资产负债率	75.54%	76.25%
流动比率（倍）	1.35	1.41

基于上述假设，以母公司报表口径计算，本期债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2012年6月30日	
	历史数	模拟数
流动资产合计	332,870.98	347,870.98
非流动资产合计	108,979.82	108,979.82
资产总计	441,850.80	456,850.80
流动负债合计	228,289.51	228,289.51
非流动负债合计	101,933.12	116,933.12
负债合计	330,222.63	345,222.63
所有者权益合计	111,628.17	111,628.17
资产负债率	74.74%	75.57%
流动比率（倍）	1.46	1.52

第十节本次募集资金运用

一、募集资金运用计划

本期债券的发行总额不超过 4.8 亿元。根据发行人的财务状况和资金需求情况，本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金，偿还公司债券，调整负债结构。其中，偿还银行借款的金额为 3.3 亿元，剩余募集资金用于补充公司流动资金。

本期债券募集资金运用计划经发行人于 2011 年 11 月 25 日召开的第三届董事会第三十二次会议审议通过，并经发行人于 2011 年 12 月 16 日召开的 2011 年度第五次临时股东大会审议通过。

（一）偿还商业银行借款

公司拟将本期债券募集资金中的 3.3 亿元用于偿还公司商业银行贷款。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司所借银行贷款。

本期公司债券募集资金拟偿还的银行借款如下：

单位：万元

序号	贷款银行	合同编号	期限	拟偿还金额
1	中国银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行	RLZ201105005	2011.05.31-2014.05.31	13,000.00
2	乌鲁木齐商业银行高新支行	乌商银（2011）（高新）借字第 20110602000078	2011.06.08-2014.06.08	10,000.00
3	上海浦东发展银行股份有限公司乌鲁木齐分行	60012010280020	2010.01.13-2013.01.13	5,000.00
4	招商银行股份有限公司乌鲁木齐人民路支行	2010 年借字第 1206 号	2010.12.16-2012.12.16	2,800.00
5	招商银行股份有限公司乌鲁木齐人民路支行	2011 年借字第 0205 号	2011.02.25-2013.02.25	2,200.00
合计				33,000.00

（二）补充公司流动资金

公路工程施工业务包括投标、中标、采购、施工、竣工验收、质量保证期维修的全过程，公司在经营过程中需要大量的资金用于向业主支付投标保证金、履约保证金、质量保证金等款项，公司新开展的 BT 业务更需要在施工前期投

入大量启动资金。该行业的经营特点导致公司对流动资金具有较大的需求，随着公司近年来不断扩大经营规模，施工工程逐渐增多，流动资金压力日益显现。为了进一步提升公司的核心竞争力和市场影响力，保证公司在各地顺利开展施工工程项目建设，使用公开发行公司债券募集资金来满足公司不断增长的资金需求是十分必要的。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人资产负债结构的影响

本期债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2012 年 6 月 30 日合并报表口径为基准，发行人的资产负债率水平将从债券发行前的 75.54% 增加至 76.25%，以母公司报表口径计算的资产负债率水平将从债券发行前的 74.74% 增加至 75.57%。本期债券的成功发行一方面能够满足发行人对于流动资金的需求，有利于发行人中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。另一方面，资产负债率的上升可能会加大发行人的财务风险。

（二）对发行人财务成本的影响

2011 年以来，随着通货膨胀预期显著，我国货币政策基调由 2010 年初的“适度宽松”转为 2011 年初的“稳健”，2011 年上半年人民银行 6 次上调存款准备金率、3 次上调存贷款基准利率，市场资金面紧张程度加剧，各企业从银行获得贷款的难度增加。虽然自 2011 年 8 月起，CPI 增幅呈现下降趋势，通货膨胀压力有所降低，同时人民银行三次下调存款准备金率，但目前大型金融机构存款准备金率仍处于 20% 的较高水平，5 年以上银行贷款基准利率达到 6.55%。发行人通过本次发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司财务成本，避免贷款利率波动风险。

（三）对于发行人短期偿债能力的影响

本期债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2012 年 6 月 30 日合并报表口径计算，发行人的流动比率将从发行前的 1.35 提高至 1.41，以母公司报表口径计算的流动比率将从发行前的 1.46 提高至 1.52。发行人的流动比率明显提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一

步增强。

综上所述，本期债券的发行将为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争力。

第十一节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人不存在对外担保情形。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人不存在其他应披露的对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

第十二节 发行人董事、监事、高级管理人员及有关 中介机构声明

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：



朱建国



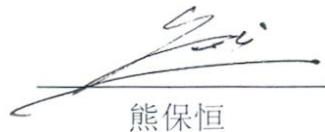
王志民



陈刚



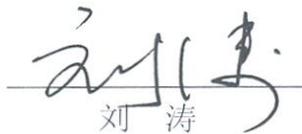
张愚



熊保恒



张杰



刘涛



马浩



陈建国

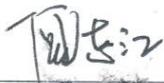
新疆北新路桥集团股份有限公司



发行人全体监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字：



倪志江



付大泉



朱元祥



王乐



朱春燕

新疆北新路桥集团股份有限公司

2020年12月17日



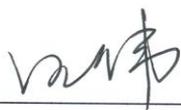
发行人非董事高级管理人员声明

本公司非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

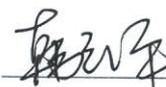
非董事高级管理人员签字：



郭建新



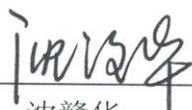
汪伟



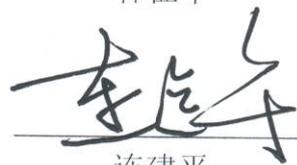
韩征平



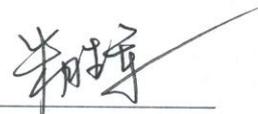
蔡志舰



沈赣华



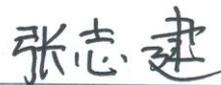
连建平



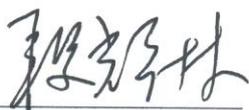
朱胜军



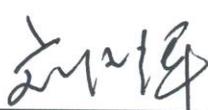
王勇



张志建



段辉林



刘光辉



陈荣凯



杨俊

唐飏

新疆北新路桥集团股份有限公司



发行人非董事高级管理人员声明

发行人非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

非董事高级管理人员签字：

郭建新	汪 伟	韩征平
蔡志舰	沈赣华	连建平
朱胜军	王 勇	张志建
段辉林	刘光辉	陈荣凯
杨 俊	 唐 飏	

新疆北新路桥集团股份有限公司



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：

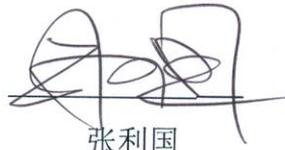


朱 明



崔 白

律师事务所负责人（签字）：



张利国

北京国枫凯文律师事务所

2012年12月7日



资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员（签字）：王婧 刘洪芳
王婧 刘洪芳

评级机构负责人（签字）：刘思源
刘思源



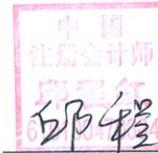
审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：



沈楠



邱程红

会计师事务所负责人（签字）：



吕桦

希格玛会计师事务所有限公司

2020年12月17日



第十三节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

（一）发行人2009年、2010年、2011年财务报告及审计报告及2012年半年度财务报告；

（二）保荐机构出具的发行保荐书；

（三）法律意见书；

（四）资信评级报告；

（五）债券持有人会议规则及债券受托管理协议；

（六）担保人为本期债券出具的担保函；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

一、新疆北新路桥集团股份有限公司

办公地址：乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座16-17层

联系人：朱胜军

联系电话：0991-3631209

传 真：0991-3631209

互联网网址：www.bxlq.com

二、中信建投证券股份有限公司

办公地址：北京市东城区朝阳门内大街188号

联系人：王学飞、廉晶、桑卓

联系电话：010-85130881、010-85130423

传 真：010-65185233

互联网网址：www.csc108.com

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。