



内部编号: 2025060142

2020 年新疆交通建设集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券

定期跟踪评级报告

项目负责人: 张智慧 张智慧 zhangzhahui@shxsj.com
杨蕊彤 杨蕊彤 yangruitong@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 张明海 张明海

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2025)100103】

评级对象：2020 年新疆交通建设集团股份有限公司公开发行可转换公司债券

交建转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪：AA/稳定/AA/2025 年 6 月 23 日

前次跟踪：AA/稳定/AA/2024 年 6 月 7 日

首次评级：AA/稳定/AA/2019 年 10 月 15 日



跟踪评级观点

主要优势：

- 国家政策支持。新疆交建展业区域主要为新疆维吾尔自治区，国家“一带一路”及西部大开发战略的持续推进为公司提供了良好的发展环境。
- 区域竞争优势。新疆交建作为新疆三家具有公路工程施工总承包特级资质的企业之一，积累了较丰富的高寒、高温、风沙和沙漠土软基等环境下的施工经验，在新疆地区具有一定的区域竞争优势。
- 融资渠道畅通。作为上市公司，新疆交建融资渠道较多元，且公司未使用银行授信额度较大，后续融资渠道畅通。

主要风险：

- 基建行业竞争激烈。近年来，我国基础设施建设投资增速放缓，新疆交建所处的公路细分市场竞争激烈，公司业务承揽或承压。
- 业务波动大。新疆交建所承接的工程主要集中于新疆维吾尔自治区，项目承揽及推进易受当地投资规划、重大项目建设安排及地方财政影响。
- 资金回笼压力及资产减值风险。新疆交建大量资金沉淀于应收账款、合同资产及其他非流动资产，且应收对象集中于政府单位及政府授权投资的业主单位，受财政影响大。需持续关注工程结算回款进度以及投资类项目的运营回款情况，及对应资产的减值风险。
- 或有负债风险。截至 2025 年 3 月末，新疆交建及其子公司有 9 起涉诉金额超过 1,000 万元的重大未决诉讼，公司面临或有负债风险。

跟踪评级结论

通过对新疆交建主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估，本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化，决定维持主体信用等级 AA，评级展望稳定，并维持上述债券 AA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计新疆交建信用质量在未来 12 个月持稳。遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 项目承揽严重下滑或业务储备严重不足，导致公司经营规模大幅下降且短期内无法改善。
- ② 项目回款进度严重不及预期，或核心客户支付能力显著恶化，导致公司流动性压力显著上升。
- ③ 投融资项目运营表现不佳、回款明显滞后，投资回报远低于预期。
- ④ 业务扩张过快，债务规模快速上升，导致公司偿债能力明显弱化。

主要财务数据及指标

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
母公司口径数据:				
货币资金[亿元]	36.73	33.27	30.38	—
刚性债务[亿元]	24.08	34.12	35.75	—
所有者权益[亿元]	29.44	31.86	33.85	—
经营性现金净流入量[亿元]	13.85	-7.08	1.30	—
合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	186.14	193.56	198.95	186.04
总负债[亿元]	141.53	146.06	148.73	135.48
刚性债务[亿元]	59.37	71.41	73.61	74.68
所有者权益[亿元]	44.61	47.50	50.22	50.56
营业收入[亿元]	79.05	80.92	68.63	4.35
净利润[亿元]	3.47	3.35	3.27	-0.12
经营性现金净流入量[亿元]	0.54	-6.08	2.34	-6.26
EBITDA[亿元]	7.25	7.23	7.46	—
资产负债率[%]	76.03	75.46	74.76	72.82
权益资本与刚性债务比率[%]	75.14	66.52	68.23	67.70
流动比率[%]	108.84	116.33	109.43	110.29
现金比率[%]	42.37	44.05	42.68	37.93
利息保障倍数[倍]	2.01	2.75	2.78	—
净资产收益率[%]	8.07	7.27	6.70	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	0.55	-6.55	2.61	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.60	-7.07	-0.72	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.22	3.02	3.07	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.14	0.11	0.10	—

注：根据新疆交建经审计的 2022~2024 年及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算，其中公司未披露 2025 年第一季度母公司数据。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）

评级要素			结果
个体信用	业务风险		3
	财务风险		2
	初始信用级别		aa
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①流动性因素	/
		②ESG 因素	/
		③表外因素	/
		④其他因素	/
	个体信用级别		aa
外部支持	支持因素		/
主体信用级别			AA

调整因素：(0)

无。

支持因素：(0)

无。

注：

个体信用级别：2023 年该公司个体信用级别因收到深交所监管函等 ESG 因素被下调 1 个子级，跟踪期内公司已基本消除相关事件产生的不利影响，公司个体信用级别由 aa-调整至 aa。

外部支持：外部支持提升子级为在该公司个体信用级别基础上实际使用的外部支持力度。

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26754&mid=4&listype=1
《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=33274&mid=5&listype=1
《建筑施工行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=32792&mid=5&listype=1
《新疆自治区及下辖各州市（地区）经济财政实力与债务研究（2024）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=32422&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2020 年新疆交通建设集团股份有限公司（简称“新疆交建”、“该公司”、“公司”或“发行人”）公开发行可转换公司债券（简称“交建转债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据公司提供的经审计的 2024 年财务报表、未经审计的 2025 年第一季度财务报表及相关经营数据，对公司的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]1718 号文核准，该公司于 2020 年 9 月公开发行面值总额为 8.50 亿元的可转换公司债券（交建转债），期限为 6 年，用于建设 G216 北屯至富蕴公路工程 PPP 项目（简称“G216 项目”）及补充流动资金。交建转债的转股期间为 2021 年 3 月 22 日至 2026 年 9 月 14 日，初始转股价格为 18.57 元/股。2021 年 7 月 14 日，公司完成 2020 年度权益分派，交建转债转股价格调整为 18.53 元/股。2022 年 7 月 25 日，公司完成 2021 年度权益分派，交建转债转股价格调整为 18.43 元/股。2023 年 7 月 19 日，公司完成 2022 年度权益分派，交建转债转股价格调整为 18.33 元/股。经股东大会及董事会审议通过¹，2024 年 1 月 11 日交建转债的转股价格向下修正为 13.15 元/股。经股东大会及董事会审议通过²，2024 年 7 月 2 日交建转债的转股价格向下修正为 10.31 元/股。2024 年 7 月 16 日，公司完成 2023 年度权益分派，交建转债转股价格调整为 10.15 元/股。根据公司《关于 2025 年第一季度可转换公司债券转股情况的公告》（公告编号：2025-009），截至 2025 年 3 月 31 日，交建转债的余额为 843,423,100 元（8,434,231.00 张），转股进度缓慢。

图表 1. 公司待偿还债务融资工具概况

债项名称	发行金额（亿元）	转股余额（亿元）	期限（年）	当前利率（%）	起息时间	到期时间
交建转债	8.50	8.43	6	1.80	2020/9/15	2026/9/15

资料来源：Wind（截至 2025 年 3 月末）

根据该公司披露的《年度募集资金存放及使用情况的公告》（公告编号：2025-018），交建转债募集资金总额为 8.50 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 8.34 亿元。根据募集资金承诺，其中 6.00 亿元用于 G216 项目、2.34 亿元用于补充流动资金。截至 2024 年末，公司向该项目累计投入的募集资金为 3.44 亿元。募集资金由公司通过资本金投入项目公司，项目公司将其用于支付建筑安装工程费、工程建设其他费用等支出。项目公司资本金已于 2020 年投资到位，2021 年末追加投资，2022 年因产生材料调差及变更导致总投资增加故追加投资 2,118.55 万元，目前工程整体施工建设已完成。2024 年末，公司已使用闲置募集资金暂时补充流动资金 20,787.83 万元，使用期限未超过 12 个月。

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2022-2023 年财务报表进行了审计，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 17 号》中“流动负债与非流动负债的划分、售后租回交易的会计处理”，采用未来适用法执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》中“对数据资源相关交易和事项进行会计确认、计量和报告”；自 2024 年 12 月 31 日起执行《企业会计准则解释第 18 号》中“关于浮动收费法下作为基础项目持有的投资性房地产的后续计量、关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”。以上会计政策变更的执行对公司财务报表无影响。

¹ 2023 年 12 月 8 日至 2023 年 12 月 21 日，该公司股价已经出现任意连续三十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格（18.33 元/股）的 85% 的情形，已满足募集说明书中规定的转股价格向下修正的条件。

² 2024 年 5 月 30 日至 2024 年 6 月 13 日，该公司股价已经出现任意连续三十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格（13.15 元/股）85%（11.18 元/股）的情形，已满足募集说明书中规定的转股价格向下修正的条件。

截至 2024 年末，该公司纳入合并范围的二级子公司（以本部为一级计）共 26 户，较上年减少 2 户。其中，公司根据业务需求增加 5 户，包括以增资入股方式取得新疆新拜铁路投资有限公司 51% 的股权和中新数字科技（四川）有限公司 51% 的股权，以及新设新交建（阿克苏）建设发展有限公司、中新交通建设发展（四川）有限公司、新交建交通发展（昌吉）有限公司 3 户子公司。为整合公司资源，当年公司注销 7 户子公司，分别为新疆新交建富阿公路项目管理有限公司、新疆昌吉新交建特变准昌项目管理有限公司、新疆新交建和康公路项目管理有限公司、新疆新交建红阿公路项目管理有限公司、新疆交通建设集团沙湾水利工程有限公司、新疆新交建国防公路项目管理有限公司和新疆新交建阿禾公路项目管理有限公司。2025 年第一季度，公司收购疏勒汇通铁物专用线管运服有限公司 66% 的股权，期末合并范围内二级子公司共 27 户。公司最近三年一期财务数据具有一定可比性。

2. 业务

该公司以基建类工程施工建设为主业，同时围绕其开展材料销售、勘察设计与试验检测等业务。作为新疆三家具有公路工程施工总承包特级资质的企业之一，公司在区域内具有较强的竞争力。公司深耕新疆市场，近三年新疆地区的业务收入占比在 90% 左右。与此同时，新疆当地的投资规划、重大项目建设安排及地方财政对公司业务开展具有较大的影响。2024 年公司部分项目启动或施工进度较为缓慢，工程施工业务收入同比下降。但公司加强工程管理，综合业务毛利率同比有所提高。需持续关注公司工程结算回款进度以及投资类项目的运营回款情况。

(1) 外部环境

宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，价格水平仍疲弱，微观主体对经济的“体感”有待提升；消费复苏但暂未实现全面回升，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩，出口则保持韧性。转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，需求相对供给不足仍是重要矛盾，在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定，长期向好趋势不变。

详见：《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》

行业因素

2024 年建筑业总产值保持增长，但新签合同额跌幅较 2023 年进一步扩大。基建投资继续发挥为建筑业需求托底的作用，2024 年基建投资保持增长，但细分领域投资景气度分化明显，其中水利和铁路建设投资增速高，市政公用等公共设施管理业投资持续下降。

2025 年，我国财政政策将更加积极，有力支撑国家重大项目等“两重”领域的项目投资，但地方政府投资为主的公共设施管理业仍将受资金来源掣肘。短期来看，下游需求总体偏弱、行业增速下行的背景下，建筑施工行业市场竞争将更加激烈，盈利能力或继续弱化，同时业主资金压力难有实质改善，工程回款风险持续累积，进一步推升建工企业债务融资规模，但畅通的融资渠道将有助于企业应对流动性压力。中长期来看，增量与更新优化需求仍可能使得施工市场维持庞大规模，而供给端压力或将随着人口结构变化而逐步减轻，加之下游融资环境的进一步规范与稳定，预计建筑市场竞争环境或将逐步得到优化，行业高质量发展可期。

详见：《建筑施工行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望》

区域市场

作为我国少数民族自治区之一、西北的战略屏障以及丝绸之路经济带核心区，新疆具有特殊且重要的政治及战略地位；依靠丰富的能源、矿产、旅游资源和相关产业基础，以及“五口通八国”对外开放的地缘优势，近年来新疆经济保持发展。2022-2024 年，新疆地区生产总值分别为 1.86 万亿元、1.96 万亿元和 2.05 万亿元，分别同比增长 3.6%、7.0% 和 6.1%。2023 年，新疆全区固定资产投资加速增长，基础设施补短板和风光电新能源产业投资持续发力。2024 年，新疆全年固定资产投资比上年增长 6.9%，其中基础设施投资增长 15.7%；房地产开发投资 1,154.86 亿元，比上年下降 6.7%。

2024 年，新疆全年建筑业增加值 1,474.12 亿元，比上年增长 6.8%。全疆具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业完成建筑业总产值 3,614.36 亿元，比上年增长 0.8%。其中国有控股建筑业企业完成建筑业总产值 1,956.68 亿元，下降 1.0%。

详见：《新疆自治区及下辖各州市（地区）经济财政实力与债务研究（2024）》

（2）业务运营

图表 2. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

主导产品或服务	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
营业收入合计	79.05	80.92	68.63	4.35	3.98
其中：工程施工	75.86	76.91	65.64	3.99	3.93
材料销售	2.29	2.68	1.48	0.17	0.01
勘察设计和试验检测及其他	0.90	1.33	1.52	0.19	0.04
综合毛利率	11.32	9.80	14.31	14.71	8.05
其中：工程施工	11.58	8.53	14.55	17.28	8.46
材料销售	8.30	11.76	18.25	7.78	14.13
勘察设计和试验检测及其他	32.00	18.56	0.08	-34.56	-29.04

注：根据新疆交建提供的数据整理、计算。

该公司主营业务为工程施工业务，主要覆盖公路、铁路、桥梁和市政工程等基础设施建设领域，近三年工程施工占营业收入的比重约为 95%。此外，公司利用自身资源及渠道优势进行上下游产业链延伸，开展施工建材相关的材料销售，以及勘察设计和试验检测等业务。

2024 年该公司营业收入同比下降 15.19% 至 68.63 亿元。其中，工程施工业务收入同比下降 14.65% 至 65.64 亿元，主要系部分项目受前期手续办理、用地手续问题、征地拆迁工作以及业主资金等因素影响，启动或施工进度较为缓慢。同期公司工程施工业务毛利率较上年提高 6.02 个百分点至 14.55%，主要系 2024 年公司通过预算管理、过程管理等使得部分续建项目毛利提高所致。2024 年公司材料销售业务收入同比下降 45.06%，业务毛利率较上年提高 6.49 个百分点，主要系公司为防范贸易风险，加大贸易风险评估力度。当年公司勘察设计和试验检测及其他业务毛利率同比下滑，主要系市场竞争激烈。

2025 年第一季度，该公司营业收入为 4.35 亿元，同比增长 9.18%。同期，公司持续通过工程管理提高业务毛利，综合毛利率在工程施工业务的带动下同比提高 6.66 个百分点至 14.71%。

① 经营状况

2022-2024 年该公司工程施工收入分别为 75.86 亿元、76.91 亿元和 65.64 亿元。公司工程施工业务主要覆盖公路、铁路、桥梁和市政工程等基础设施建设领域，其中公路施工作为公司优势领域收入占比最高，2024 年其收入占营业收入的比重为 86.81%。从区域来看，公司深耕新疆市场，近三年新疆地区的业务收入占比在 90% 左右。但随着公司积极拓展省外业务，新疆区域的收入占比呈下降趋势。公司前五大客户均为新疆地区国企和政府部门，近三年销售额合计占当期营业收入的比重均在 30% 以上。新疆区域的经济水平、财政实力及基建投资规模等对公司业务经营影响大。截至 2025 年 3 月末，公司国内主要在建施工项目均处于新疆地区，项目合同总额为 142.76 亿元，累计完成产值 37.64 亿元，累计确认收入 30.89 亿元，累计已结算 34.74 亿元，累计回款 37.36 亿元³。

³ 累计已回款金额大于累计已结算金额主要系回款中包含预付款。

图表 3. 公司近年营业收入区域贡献结构及变化（单位：亿元，%）

业务区域	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	79.01	99.95	80.76	99.81	67.95	99.01
其中：新疆区域	72.45	91.65	72.46	89.55	61.05	88.96
非新疆区域	6.56	8.30	8.30	10.26	6.90	10.05
境外	0.04	0.05	0.16	0.19	0.68	0.99
合计	79.05	100.00	80.92	100.00	68.63	100.00

资料来源：新疆交建

除国内业务外，该公司施工业务已拓展至境外，曾承接乌克兰、喀麦隆、菲律宾、蒙古和塔吉克斯坦等地区的项目。截至 2025 年 3 月末，公司境外在建施工项目仅 1 个，累计确认收入 0.91 亿元，累计已结算 0.28 亿元，累计已回款 0.65 亿元。目前公司对海外业务承接采取谨慎态度。

图表 4. 截至 2025 年 3 月末公司海外在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	开工时间	建设周期（月）	合同金额	累计确认收入	累计已结算	累计已回款
喀麦隆马鲁阿至博戈至普斯公路改造项目第 2 标段项目	2023.9.17	24	2.86	0.91	0.28	0.65

资料来源：新疆交建

成本管控方面，该公司工程施工业务成本主要为人工费、材料费和机械费，三者合计占成本的比例在 90%以上。材料费主要为钢材、沥青、水泥和砂石料等，四项主要材料合计占工程施工业务成本的比重为 30%-40%左右。公司在与客户签署的部分合同中会有材料成本调差条款，但钢铁、水泥和沥青等原材料价格波动仍会给公司成本管控带来一定压力。此外，政策变化导致的项目施工进度变化、新疆气候条件限制年度可施工时间等因素均会对项目成本造成影响。为解决主要原材料价格大幅波动对公司经营产生的不利影响，公司严格执行大宗物资招标采购程序，采取统一集中采购等措施，降低材料采购成本，从而降低原材料采购成本对公司经营业绩的影响。

图表 5. 公司工程施工业务主要原材料采购均价（不含税）（单位：元/吨）

成本类型	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年第一季度
钢材	5,168.00	3,827.57	3,223.73	2,991.97
水泥	630.00	475.39	408.51	418.28
沥青	5,203.00	4,888.04	4,298.23	4,013.27

资料来源：新疆交建

结算回款方面，该公司主营业务包括工程施工、材料销售和勘察设计等，各业务结算模式及回款周期存在差异。其中，材料销售和勘察设计业务周转快，对资金占用较少；工程施工业务规模大、施工期限长，业主确认计量工程款与回款之间存在时间差，应收账款变动情况与项目结算和款项收取状态密切相关。

投资类项目

图表 6. 路桥工程施工业务收入分类情况表（单位：亿元）

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年第一季度
传统类项目收入	68.57	67.56	58.08	3.58
投资类项目收入	7.30	9.35	7.56	0.41
工程施工收入合计	75.86	76.91	65.64	3.99

资料来源：新疆交建

除传统类工程项目外，该公司还以 BT、BOO、PPP 和特许经营权等模式开展与工程承包主业相关的投资类业务，通过投资拉动施工业务。在投资项目的选择上，2023 年以前公司投资项目决策预估投资收益率在 5.00%-11.87% 之间，2023 年起受传统交通基础建设市场低迷等因素影响，公司投资项目决策预估投资收益率在 1.93%-4.35% 之间。2024 年及 2025 年第一季度，公司分别中标投资类项目 1 个和 2 个，项目总投资额合计 113.33 亿元，预计可带动施工业务合同额合计 77.18 亿元。

BT 项目方面，该公司只实施过察布查尔锡伯自治县 BT 项目。该项目于 2016 年进入回购期，项目回购期为 3

年。由于项目回购方察布查尔县政府（简称“察县政府”）财政困难，公司于2019年12月与察县政府就该事项进行了债务重组，即察县政府以国有农用地（林地）的50年承包经营权抵偿公司2.49亿元应收款，抵偿土地面积为1.66万亩。此后，公司将该国有农用地（林地）承包经营权以融资租赁方式转包给了新疆景橡生态科技发展有限公司（简称“景橡生态公司”）⁴，租赁期限为50年，合同总价为9.42亿元，租赁款按年收取。2020年公司取得租赁回款1,897.20万元，2021-2024年公司未取得租赁回款。由于景橡生态公司无力全额偿还租赁款，2024年11月4日，公司与景橡生态公司解除国有农用地转包经营协议⁵。

PPP项目方面，截至2025年3月末，该公司在手并表PPP项目共6个，项目预计总投资额合计101.23亿元。其中政府资本金出资额为12.61亿元，公司资本金出资额为18.65亿元，公司累计已出资本金18.18亿元；可获得项目建设投资补助18.20亿元，累计已到账18.20亿元；需进行债权融资总额为61.95亿元，累计已获得项目贷授信批复金额为57.52亿元；公司签订的项目建安合同额合计77.65亿元，累计完成建安投入78.38亿元⁶，累计施工回款为76.50亿元。其中，5个项目已进入运营期，其中2个项目为政府付费、3个项目为可行性缺口补助。运营期PPP项目的项目累计总投资为93.23亿元，期末累计应回款15.23亿元，累计已回款5.13亿元。受政府财政紧张，以及需等待竣工结算/完成终期评估报告以确定可行性缺口补助/可用性服务费金额等因素影响，公司运营期PPP项目回款较慢。

特许经营权项目方面，截至2025年3月末，该公司在手的并表特许经营权项目共2个，项目总投资额合计106.77亿元，均处于在建状态。其中政府资本金出资额为3.30亿元，公司资本金出资额为15.88亿元，公司累计已出资本金4.87亿元；需进行债权融资总额为78.60亿元，累计已获得项目贷授信批复金额为48.03亿元；公司签订的项目建安合同额合计76.62亿元，累计完成建安投入1.06亿元，累计施工回款为0.96亿元。

BOO项目方面，截至2025年3月末，该公司在手的并表BOO项目共2个，项目总投资额合计16.34亿元，均处于在建状态。其中公司资本金出资额为1.43亿元，公司累计已出资本金0.87亿元；需进行债权融资总额为5.25亿元，授信均暂未批复；公司签订的项目建安合同额合计6.02亿元，累计完成建安投入2.30亿元，累计施工回款为0.23亿元。

此外，该公司亦通过参股方式开展BOO、PPP项目，截至2025年3月末公司参股投资项目共4个，参股投资项目投资额合计为225.52亿元，其中公司资本金出资额为5.90亿元，公司累计已出资本金5.69亿元；需进行债权融资总额为45.92亿元，累计已获得项目贷授信批复金额为60.10亿元；公司签订的项目建安合同额合计33.11亿元，累计完成建安投入33.31亿元，累计施工回款为24.80亿元。参股投资项目中：①2025年3月末，4个参股投资项目中3个为正常履约项目，另有新疆阿勒泰地区富蕴县S226线喀拉通克至富蕴公路建设PPP项目因融资无法落地、补贴未按协议到位等原因使得资金缺口过大，项目状态由正常履约转为计划终止状态。同期末，公司对该项目累计投入的资本金为0.20亿元；累计施工投入为4.44亿元，累计施工回款1.52亿元。②2025年4月，公司将持有的新疆将淖铁路有限公司（简称“将淖铁路公司”，将军庙至淖毛湖BOO项目的项目公司）22.08%的股权以59,854.79万元的价格转让至中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司。本次交易完成后，公司将不再持有将淖铁路公司股权。截至2025年3月末，公司对该项目累计投入的资本金为5.30亿元。

② 竞争地位

该公司业务主要集中在新疆地区开展，近年来新签合同金额受新疆地方政府基建规划及投资规模的影响有所波动。2022-2024年，公司新签合同总金额分别为161.10亿元、265.17亿元和198.74亿元，同期新疆地区新签合同金额占比分别为67.86%、69.76%和80.70%。2024年，在基建投资放缓的大背景下建筑施工市场竞争激烈，由于公司竞争优势主要集中在新疆地区，公司新签合同金额中新疆地区占比增幅较大。2024年，公司新签合同数量78个，其中合同金额在1.00亿元及以上的项目数量20个，包括昭苏县中能商融乡村振兴农牧业全产业链工程总承包项目2-1地块、G30连霍高速公路哈密至吐峪沟段改扩建工程HTGJ-5标段及HTGJ-6标段、S228线硅化木园至土圆仓公路改扩建项目、S240线准东大井服务区至奇台公路改扩建项目和湖北武天西高速项目等。截至2025年3月末，公司存量合同额为228.55亿元，为2024年工程施工业务收入的3.33倍。

⁴ 景橡生态公司为新疆交通建设投资控股有限公司（该公司关联方）全资子公司，租赁察县土地主要用于林业种植。

⁵ 终止协议后，2024年末原察县政府抵偿土地依据公允价值18,278.1万元计入无形资产，同时该公司对与景橡生态公司相关的应收账款计提信用减值损失5,663.59万元及以摊余成本计量的金融资产终止确认取得的投资损失2,985.23万元。

⁶ 施工合同内发生材料价格调整与设计变更，导致累计施工投入大于项目建安合同合计。

图表 7. 公司新签合同情况（单位：亿元）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年第一季度（末）
新签合同金额	161.10	265.17	198.74	91.63
按项目模式分：传统类项目	105.10	135.39	160.53	16.51
投资类项目	56.00	129.78	38.21	75.12
按区域划分：新疆地区	109.33	184.98	160.38	91.63
国内非新疆地区	51.78	76.78	37.96	-
境外	-	3.41	0.40	-
存量合同金额	286.61	86.24	185.45	228.55

资料来源：新疆交建

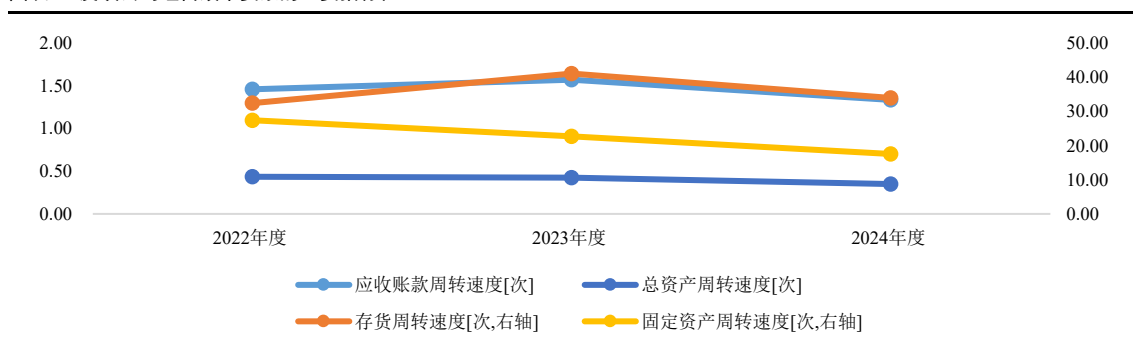
注：投资类项目数据为该公司中标投融资项目对应的公司投资额部分，而非公司承接项目施工合同额。

截至 2025 年 3 月末，该公司拥有 1 项公路工程施工总承包特级资质，5 项甲级资质（工程设计公路行业甲级、路基路面养护甲级资质、桥梁养护甲级资质、隧道养护甲级资质、交通安全设施养护资质），5 项一级资质（市政公用工程施工总承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级公路路基工程专业承包壹级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包壹级），4 项二级资质（铁路工程施工总承包贰级、水利水电工程施工总承包贰级、建筑工程施工总承包贰级隧道工程专业承包贰级），1 项特殊资质（对外援助成套项目总承包企业资格）。同期末，新疆地区具有公路工程施工总承包特级资质的企业仅有三家⁷。

该公司承接项目主要集中在新疆地区，施工项目大部分面临高温、高寒、戈壁、沙漠、丘陵、岩盐土、盐渍土、高风区等施工环境，地质环境复杂，自然气候恶劣。公司耕耘新疆市场多年，积累了丰富的施工经验，并掌握了相关的施工工艺与技术。2024 年，公司完成的标志性项目包括伊犁国家粮食储备库粮食现代物流中心三期建设项目、福海工业园区污水处理厂配套设施建设项目、博州赛里木湖景区东门互通立交建设项目、乌鲁木齐市城北主干道机场高速互通立交（含城北主干道 1-2 标、城北主干道南延及综合管廊）PPP 项目、乌鲁木齐东进场高架道路工程和 G219 线阿克苏（温宿）至乌什至阿合奇段公路工程 AWATZ-1 标段等。截至 2025 年 3 月末，公司拥有 275 项专利、4 项国家级工法、52 项自治区级工法和 49 项行业级工法，获得过 1 个国家级优质工程奖，主持和参与编写国家及行业标准 6 部，获得新疆维吾尔自治区科技进步奖一等奖 2 项。

③ 经营效率

图表 8. 反映公司经营效率要素的主要指标值



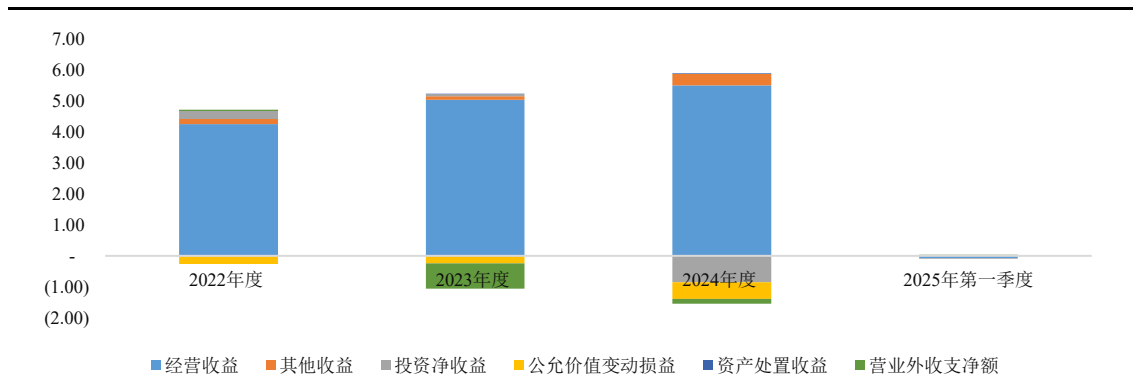
注：①根据新疆交建所提供数据整理、绘制；②应收账款周转速度=报告期营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额+期初合同资产中的应收账款+期末合同资产中的应收账款）/2]。

该公司应收账款主要为应收工程款，2022-2024 年公司应收账款周转速度有所波动，分别为 1.46 次、1.57 次和 1.33 次。公司存货主要因材料销售业务产生，周转速度处于较好水平，2022-2024 年公司存货周转速度分别为 32.42 次、41.07 次和 33.94 次，2024 年公司存货周转速度下降主要系公司为中标项目提前储备产品导致在产品增多。

⁷ 该数据系该公司提供，三家企业分别是公司、新疆北新路桥集团股份有限公司（简称“北新路桥”）和新疆路桥建设集团有限公司。

④ 盈利能力

图表 9. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：亿元）



注：①根据新疆交建所提供数据整理、绘制；②经营收益=营业利润-其他经营收益。

该公司盈利主要来自主业经营，2024 年公司经营收益为 5.51 亿元。当年公司加强工程管理，营业毛利同比增长 37.88%至 9.82 亿元。公司期间费用控制在较好水平，2024 年期间费用为 3.63 亿元，期间费用率为 5.29%。公司期间费用主要为管理费用和财务费用，近年来公司拓展省外业务使得管理费用逐年攀升。此外，2024 年公司计提的资产及信用减值损失扩大，对盈利造成一定影响。当年合计计提减值损失 0.11 亿元，主要来源于应收账款。

2024 年该公司其他收益为 0.37 亿元，主要为政府补助。公司投资净损失 0.86 亿元，主要系长期股权投资中将淖铁路公司运营的铁路尚处于开通初期，铁路运量较低而固定成本及费用较高呈现亏损。公司公允价值变动净损失 0.54 亿元，系其他非流动金融资产产生。公司营业外收支净额为-0.15 亿元，主要为缴纳滞纳金 0.15 亿元。2024 年，公司净利润为 3.27 亿元。

从资产获利能力来看，2024 年该公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.44%和 6.70%，分别较上年下降 0.03 个百分点和 0.57 个百分点。

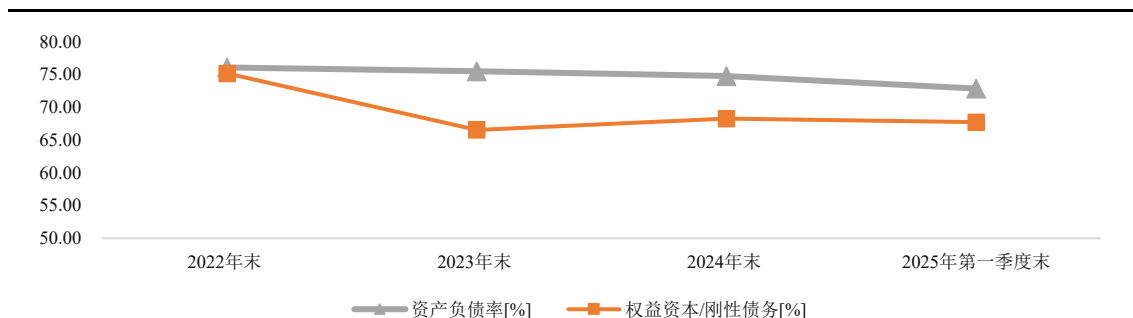
2025 年第一季度，该公司营业毛利为 0.64 亿元，同比增长 99.24%；公司净利润为-0.12 亿元，亏损规模同比下降 28.99%。

3. 财务

跟踪期内，随着投资类项目建设的推进，该公司其他非流动资产和刚性债务保持增长，资产负债率小幅下降。公司资产中应收账款、合同资产及其他非流动资产占比高，资产质量易受项目结算及资金回笼情况影响。公司刚性债务以中长期为主，同时公司非受限货币资金较充裕，外部融资渠道畅通，可为即期债务偿付提供较好保障。

(1) 财务杠杆

图表 10. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据新疆交建所提供的数据整理、绘制。

2022 年以来该公司杠杆水平逐年小幅下降，且债务结构趋向长期化。2022-2024 年末和 2025 年 3 月末，公司资

产负债率分别为 76.03%、75.46%、74.76%和 72.82%，长短期债务比分别为 47.49%、62.80%、65.74%和 81.47%。同期末权益资本对刚性债务的覆盖程度波动下降，分别为 75.14%、66.52%、68.23%和 67.70%。

① 资产

图表 11. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	104.44	104.37	98.20	82.34
	56.11	53.92	49.36	44.26
其中：货币资金（亿元）	40.65	39.48	38.04	28.05
合同资产（亿元）	30.44	31.31	28.89	27.00
应收账款（亿元）	20.13	21.14	21.51	17.09
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	81.70	89.19	100.75	103.70
	43.89	46.08	50.64	55.74
其中：其他非流动资产（亿元）	61.55	65.80	74.97	77.15
长期股权投资（亿元）	4.12	6.15	5.52	5.46
总资产（亿元）	186.14	193.56	198.95	186.04
期末全部受限资产账面价值（亿元）	63.88	68.05	77.11	78.76
受限资产账面价值/总资产（%）	34.32	35.16	38.76	42.34

注：根据新疆交建所提供数据整理、计算。

近年来，随投资项目开展，该公司流动资产占比逐年下降，2024 年末较上年末下降 4.56 个百分点至 49.36%。从具体构成来看，公司流动资产主要包括货币资金、应收账款和合同资产。2024 年末，公司货币资金为 38.04 亿元，其中因保证金等原因受限的货币资金为 2.61 亿元。公司合同资产主要为已完工未结算的基础设施建设项目投入，期末合同资产账面余额为 29.66 亿元，坏账准备合计 0.77 亿元。公司应收账款主要为应收施工款，其中公司对自治区级客户的应收账款余额为 0.46 亿元，坏账准备计提比例为 29.53%；对地州级（含地级市）客户的应收账款余额为 11.93 亿元，坏账准备计提比例为 34.00%；对施工工业一般客户的应收账款余额为 12.34 亿元，坏账准备计提比例为 6.27%。期末应收账款余额中账龄在 1-3 年的款项占比为 77.27%。2024 年末，公司按欠款方归集的应收账款和合同资产合计期末余额前五名占比为 24.50%。公司客户主要为新疆地区政府部门或政府授权投资的业主单位，公司项目回款受财政预算影响大。

该公司非流动资产主要包括其他非流动资产和长期股权投资。公司其他非流动资产为建设期间 PPP 项目确认的合同资产，随施工投入的增加，2024 年末其他非流动资产较上年末增长 13.94%至 74.97 亿元。同期末，公司长期股权投资较上年末下降 10.21%至 5.52 亿元，主要系将淖铁路公司确认投资净损失 0.64 亿元。

图表 12. 公司其他非流动资产部分明细（单位：亿元）

项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
G216 北屯至富蕴公路工程 PPP 项目	25.98	23.93	23.71	23.82
乌鲁木齐市城北主干道机场高速互通立交工程 PPP 项目	11.23	12.17	13.56	13.60
G3018 线精河-阿拉山口公路工程建设项目	19.24	19.97	20.94	21.06
省道 S221 线大埔县胡寮至枫郎段公路改扩建工程 PPP 项目	2.37	4.62	4.31	4.32
河北井陘经济开发区北区基础设施提升及产业发展配套工程	2.73	4.74	6.55	6.94
省道 S524 新区至保定公路建设工程	-	0.04	-	-
株洲市渌口区湘江流域东岸综合治理及新型城镇化合作开发项目总承包	-	0.33	0.47	0.54
S228 线硅化木园至土圆仓公路改扩建项目、S239 线五彩湾至吉木萨尔县公路改扩建项目总承包部、S240 线准东大井服务区至奇台公路改扩建项目	-	-	4.37	4.97
新疆新和至拜城铁路项目总承包 EPC	-	-	1.06	1.90
合计	61.55	65.80	74.97	77.15

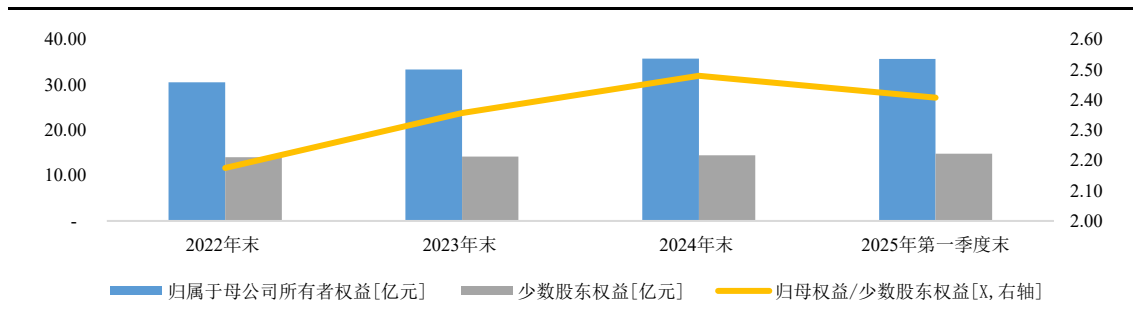
注：根据新疆交建所提供数据整理。

2025 年 3 月末，该公司资产总额较上年末下降 6.49%至 186.04 亿元。其中，货币资金较上年末下降 26.26%至 28.05 亿元，主要系年初集中支付供应商尾款所致；应收账款较上年末下降 20.52%至 17.09 亿元，主要系受新疆自治区各地政府化债政策影响，当期工程结算款收回较多所致。

截至 2025 年 3 月末，该公司受限资产账面价值为 78.76 亿元，包括货币资金 1.77 亿元，因诉前保全冻结、保证金等原因受限；PPP 项目合同资产 76.99 亿元，因质押贷款受限。

② 所有者权益

图表 13. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据新疆交建所提供的数据整理、绘制。

该公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益构成，2024 年上述科目余额占所有者权益的比重分别为 12.85%、14.94%、34.51%和 28.74%。2024 年公司应付普通股股利为 1.03 亿元，当年公司依据《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红（2023 年修订）》的规定调整分红比例，应付普通股股利金额同比增长 58.46%。根据公司制定的差异化现金分红政策，公司发展阶段属于成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红不少于当年实现的可分配利润的 20%。2024 年，公司年度拟派发现金红利占年度归属于上市公司股东净利润的比例为 30.29%，较上年变化不大。

③ 负债

图表 14. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
刚性债务	59.37	71.41	73.61	74.68
其中：短期刚性债务	14.36	16.98	15.74	14.97
中长期刚性债务	45.01	54.43	57.87	59.71
应付账款	43.35	45.30	44.63	31.39
合同负债	28.85	17.76	18.75	19.41
其他应付款	5.29	5.19	6.34	5.78
综合融资成本（年化，%）	4.48	3.66	3.35	-

注：①根据新疆交建所提供的数据整理、计算；②综合融资成本=（本期列入财务费用的利息支出+本期资本化利息支出）/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]；③其他应付款不包含应付股利和应付利息。

2024 年末，该公司负债总额为 148.73 亿元，较上年末变化不大。从债务期限结构看，公司负债以流动负债为主，但债务期限结构趋向长期化，2022-2024 年末公司长短期债务比分别为 47.49%、62.80%和 65.74%。从债务构成上看，公司债务主要集中于刚性债务、应付账款、合同负债和其他应付款，2024 年末上述科目合计占负债总额的比例为 96.88%。

2024 年末，该公司刚性债务余额为 73.61 亿元，中长期刚性债务占比为 78.62%。银行借款是公司主要的融资渠道，2024 年末公司银行借款总额为 62.27 亿元，其中短期借款余额为 1.96 亿元，一年内到期长期借款余额为 10.61 亿元，长期借款余额为 49.70 亿元；质押借款余额为 38.14 亿元⁸，信用借款余额为 24.13 亿元。其中，短期借款利率为 2.38%-2.60%，长期借款利率为 2.38%-4.00%。年末公司应付债券余额为 8.07 亿元，为交建转债。此外公司刚性债务还包括 3.07 亿元的应付票据。

该公司应付账款主要是应付供应商的材料、劳务款项以及机械租赁费等。2024 年末，应付账款余额为 44.63 亿元，其中账龄 1 年以内的应付账款占比为 58.09%，1-3 年占比为 26.70%。公司合同负债主要包括项目预收款 10.94 亿元、已结算未完工程款 7.78 亿元及少量销售材料预收款。同年末，公司其他应付款较上年末增长 22.14%

⁸ 质押借款的质押物为 PPP 项目合同项下的应收款项。

至 6.34 亿元，主要为各类保证金增加。

2025 年 3 月末，该公司负债总额较上年末减少 8.91%至 135.48 亿元，主要系经营性负债减少。其中，应付账款较上年末下降 29.68%至 31.39 亿元，主要系年初集中支付供应商尾款所致。

（2）偿债能力

① 现金流量

图表 15. 公司现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年第一季度
经营环节产生的现金流量净额	0.54	-6.08	2.34	-6.26
其中：业务现金收支净额	5.74	-6.95	1.73	-5.19
投资环节产生的现金流量净额	-4.14	-4.09	-3.41	-3.58
其中：购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金	1.69	0.33	3.75	3.07
筹资环节产生的现金流量净额	11.23	8.74	-0.72	0.70
其中：支付现金利息	2.10	2.16	2.42	0.52

注：①根据新疆交建所提供的数据整理、计算；②业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额。

该公司经营环节现金流主要反映工程施工业务的现金收支情况。2024 年受政府化债影响，公司工程施工业务回款较好，同时购买商品、接受劳务支付的现金减少较多，经营环节现金流转为净流入。公司投资活动现金支出主要为支付投资类项目资本金和购建资产。2024 年公司投资环节现金净流出 3.41 亿元，其中购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金同比增长主要系新开工的昌吉州重要省道特许经营项目、新建新和至拜城铁路项目建设投资支出增加所致。为满足投资建设产生的资金补充需求，公司主要通过债务融资补充资金。2024 年公司筹资环节现金净流出 0.72 亿元，主要系公司偿还债务支付的现金同比增长使得债务类融资现金净流入减少，同时分配股利增加所致。

2025 年第一季度，该公司工程业务投入及各项保证金支付同比增长，业务现金净流出规模较大，同期经营环节现金净额为-6.24 亿元；投资环节现金净流出为-3.58 亿元，主要系 PPP 项目建设支出；筹资环节现金流净额为 0.70 亿元。

② 偿债能力

图表 16. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度
EBITDA（亿元）	7.25	7.23	7.46
EBITDA/刚性债务（倍）	0.14	0.11	0.10
EBITDA/全部利息支出（倍）	2.22	3.02	3.07

注：根据新疆交建所提供数据整理、计算。

近年来，随利润总额增长，该公司 EBITDA 呈增长趋势。公司 EBITDA 主要由利润总额和列入财务费用的利息支出构成，2024 年二者占 EBITDA 的比重分别为 58.46%和 32.18%。公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度较好，2024 年为 3.07 倍。随刚性债务规模扩大，公司 EBITDA 对刚性债务的覆盖程度略有下降。

4. 调整因素

(1) 流动性/短期因素

图表 17. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动比率 (%)	108.84	116.33	109.43	110.29
速动比率 (%)	104.16	113.25	106.19	105.73
现金比率 (%)	42.37	44.05	42.68	37.93
短期刚性债务现金覆盖率 (%)	283.20	232.74	243.32	189.18

注：根据新疆交建所提供数据整理、计算。

该公司资产流动性尚可。2024 年末因应付账款支付较多，公司流动比率和现金比率均较上年末有所下降。公司流动负债主要为经营性负债，刚性债务以中长期为主，短期刚性债务现金覆盖率高，公司短期偿债压力可控。

该公司为上市公司，融资渠道较多元。公司与多家银行保持了良好合作关系，信贷融资渠道较畅通。截至 2025 年 3 月末，公司合并口径已获得的金融机构授信总额为 271.00 亿元，利率区间为 2.38%-2.98%，大型国有金融机构占比为 57.27%；未使用额度为 246.92 亿元，大型国有金融机构占比为 45.81%。

(2) ESG 因素

根据该公司章程，股东大会是公司的权力机构。公司设董事会，作为公司经营决策的常设机构，对股东大会负责。董事会决定公司重大问题，应事先依据相关规则听取公司党委的意见。董事会由九名董事组成。其中职工董事一名，经公司职工代表大会选举产生；独立董事四名，公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司已发行股份百分之一以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会选举决定。公司董事会设立审计委员会，并根据需要设立战略、提名和薪酬与考核等相关专门委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名和薪酬与考核委员会中独立董事占多数并担任召集人，审计委员会的召集人为会计专业人士。公司设监事会。监事会由五名监事组成，其中职工代表两名，经公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；其他三名监事，经股东大会选举产生或者更换。监事会设主席一人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。董事、高级管理人员不得兼任监事。2024 年以来，公司董监高人员存在变动，具体情况见下表：

图表 18. 2024 年以来公司董监高人事变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期	变动原因
倪晓滨	独立董事	离任	2024 年 1 月 2 日	个人原因
林强	董事会秘书	离任	2024 年 1 月 2 日	个人原因
马孝波	董事会秘书、副总经理	聘任	2024 年 1 月 2 日	工作调动
王成	董事长、董事、战略委员会主任委员	离任	2024 年 4 月 11 日	工作调动
余红印	职工董事	离任	2024 年 4 月 11 日	工作调动
王彤	董事长、董事、战略委员会主任委员	聘任	2024 年 5 月 6 日	工作调动
李世伟	职工董事	被选举	2024 年 5 月 6 日	工作调动
刘霞	独立董事	聘任	2024 年 5 月 6 日	换届
贾季炫	董事	任期满离任	2024 年 7 月 24 日	换届
张亮	董事	聘任	2024 年 7 月 24 日	换届
张尚昆	独立董事	任期满离任	2024 年 7 月 24 日	换届
贾光智	独立董事	聘任	2024 年 7 月 24 日	换届
刘学明	监事会主席、监事	任期满离任	2024 年 7 月 24 日	换届
刘伟伟	监事会主席、监事	聘任	2024 年 7 月 24 日	换届
张方东	监事	任期满离任	2024 年 7 月 24 日	换届
王斌	监事	聘任	2024 年 7 月 24 日	换届
李柏文	职工监事	任期满离任	2024 年 7 月 24 日	换届
周末	职工监事	被选举	2024 年 7 月 24 日	换届
贾季炫	副总经理	离任	2024 年 7 月 24 日	换届
林家海	副总经理	聘任	2024 年 7 月 24 日	换届

注：根据新疆交建所提供资料整理。

2025 年 3 月至 6 月，该公司股东新疆特变电工集团有限公司（简称“新疆特变电工集团”）和新疆金融投资（集团）有限责任公司（简称“新疆金投”）对公司实施减持。减持前，新疆特变电工集团和新疆金投分别持有公司 11.00%和 10.21%的股权。截至 2025 年 6 月 11 日，二者减持计划实施完毕，减持后分别持有公司 8.52%和 10.00%的股权。

该公司于 2023 年 11 月 8 日收到深圳交易所的监管函。主要原因为：公司于 11 月 8 日披露的关于不向下修正可转换公司债券转股价格的公告显示，截至 2023 年 11 月 7 日，公司股票出现在任意连续三十个交易日中有十个交易日的收盘价低于“交建转债”当期转股价格的 85%（即 15.58 元/股）的情形，并触发“交建转债”转股价格向下修正条款。公司董事会于 2023 年 11 月 7 日召开会议，决定本次不向下修正“交建转债”的转股价格，且自董事会审议通过之日起未来一个月（2023 年 11 月 8 日至 2023 年 12 月 7 日）内如再次触发“交建转债”的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。经深交所查询，公司未在预计触发转股价格修正条件的 5 个交易日前及时披露相关提示性公告，违反了深交所股票上市规则（2023 年 8 月修订）第 1.4 条、第 2.1.1 条及本所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券第十五条的规定。跟踪期内公司已基本消除相关事件产生的不利影响，本次不再触发调整项。

（3）表外事项

截至 2025 年 3 月末，该公司合并口径不存在对外担保。

截至 2025 年 3 月末，该公司及其子公司有 9 起涉诉金额超过 1,000 万元的重大未决诉讼，其中公司及其子公司作为被告的案件共 4 起，涉及标的金额合计 1.14 亿元；公司作为原告的案件共 5 起，涉及诉讼标的金额合计 1.08 亿元。诉讼后续进展及对公司的影响仍需持续关注。

（4）其他因素

该公司关联交易类型主要为商品劳务往来、关联租赁、为关联方代收代付等。2024 年，公司采购商品、接受劳务的关联交易金额为 3.40 亿元；出售商品、提供劳务的关联交易金额为 24.03 亿元。公司作为出租方确认的租赁收入为 0.54 亿元；公司作为承租方支付的租金为 308.82 万元。公司为关联方代收代付款净额为-1.77 亿元。2024 年末公司与关联方发生的应收应付款项较小，期末应收款项账面余额合计 1.65 亿元，坏账准备 0.60 亿元；应付款项账面余额合计 3.58 亿元。

根据该公司提供的 2025 年 4 月 15 日《企业信用报告》，公司本部信贷历史无不良或关注记录，未结清信贷记录均为正常类。根据 2025 年 6 月 7 日证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国的信息查询结果，未发现公司存在严重异常情况。

5. 外部支持

2024 年以来，该公司继续享受西部大开发税收优惠政策，按照 15%税率缴纳所得税。同时，公司可以获得环保、技术研究等方面的补助，2024 年公司共获得政府补助 339.22 万元，同比减少 71.02%。

6. 同业比较分析

本评级报告选取了中建交通建设集团有限公司、北新路桥、黑龙江省建设投资集团有限公司作为该公司的同业比较对象。上述主体均以建筑施工为主业，同时涉足基础设施建设等领域，具有较高的可比性。与上述同业对比，公司经营规模小，杠杆水平较低，同时营业收入现金率以及 EBITDA 对利息支出的保障倍数优于同业。

债项信用跟踪分析

债项主要条款跟踪分析

交建转债为可转换债券，附投资人转股权、回售权，以及发行人赎回权、下修权。若债券换股期间，投资人选择转股，发行人则无需到期兑付相应份额的债券。未来公司正股价格变化对投资人的转股决策影响重大。

图表 19. 截至 2025 年 6 月 19 日，交建转债特殊条款

当前转股价格	10.15 元	转股期间	2021-03-22~2026-09-14
回售触发价	7.11 元	回售起始	2024-09-15
赎回触发价	13.20 元	赎回起始	2021-03-22
修正触发价	8.63 元	修正起始	2020-09-15

资料来源：Wind

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定新疆交建主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，交建转债信用等级为 AA。

相关实体主要数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2024（末）主要财务数据（亿元）					备注
				刚性债务	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金 净流入量	
新疆交通建设集团股份有限公司	新疆交建	--	工程施工、管理	35.75	33.85	54.35	2.96	1.30	本部口径
新疆交投精阿高速运营管理有限公司	精阿运营公司	99.99	工程管理	14.21	8.43	0.24	0.04	-1.02	
新疆新交建阿富公路项目管理有限公司	阿富运营公司	80.00	工程管理	9.32	14.51	0.32	0.01	0.17	
新疆交建金桥工程管理有限责任公司	金桥项目公司	80.00	工程管理	5.83	2.21	0	-0.01	-0.07	
井陘新交建项目管理有限公司	井陘项目公司	55.50	工程管理	5.18	1.32	0	-0.01	-1.00	
大埔新交建路安通项目管理有限公司	大埔项目公司	70.00	工程管理	2.94	1.13	0.03	0.10	-0.33	

注：根据新疆交建 2024 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

核心业务：工程施工 归属行业：建筑施工

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展望	2024 年度经营数据			2024 年（末）财务数据/指标			
		营业收入（亿元）	营业周期（天）	营业收入现金率（%）	权益资本/刚性债务（倍）	资产负债率（%）	EBITDA（亿元）	EBITDA/全部利息支出（倍）
新疆北新路桥集团股份有限公司	AA/稳定	102.15	122.70	77.90	0.13	90.80	10.20	0.87
黑龙江省建设投资集团有限公司	AA/稳定	545.95	250.10	86.78	0.47	80.79	19.84	1.37
新疆交通建设集团股份有限公司	AA/稳定	68.63	284.24	110.30	0.68	74.76	7.46	3.07

注：新疆北新路桥集团股份有限公司、黑龙江省建设投资集团有限公司并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
资产总额[亿元]	186.14	193.56	198.95	186.04
货币资金[亿元]	40.65	39.48	38.04	28.05
刚性债务[亿元]	59.37	71.41	73.61	74.68
所有者权益[亿元]	44.61	47.50	50.22	50.56
营业收入[亿元]	79.05	80.92	68.63	4.35
净利润[亿元]	3.47	3.35	3.27	-0.12
EBITDA[亿元]	7.25	7.23	7.46	—
经营性现金净流入量[亿元]	0.54	-6.08	2.34	-6.26
投资性现金净流入量[亿元]	-4.14	-4.09	-3.41	-3.58
资产负债率[%]	76.03	75.46	74.76	72.82
权益资本与刚性债务比率[%]	75.14	66.52	68.23	67.70
流动比率[%]	108.84	116.33	109.43	110.29
现金比率[%]	42.37	44.05	42.68	37.93
利息保障倍数[倍]	2.01	2.75	2.78	—
担保比率[%]	—	—	—	—
营业周期[天]	261.71	241.22	284.24	—
毛利率[%]	11.32	8.80	14.31	14.71
营业利润率[%]	5.59	6.18	6.58	-1.59
总资产报酬率[%]	3.62	3.47	3.44	—
净资产收益率[%]	8.07	7.27	6.70	—
净资产收益率*[%]	12.07	10.45	9.25	—
营业收入现金率[%]	114.01	97.25	110.30	286.45
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	0.55	-6.55	2.61	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.60	-7.07	-0.72	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.22	3.02	3.07	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.14	0.11	0.10	—

注：表中数据依据新疆交建经审计的 2022~2024 年度及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]} + 365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*[%]=报告期归属于母公司所有者的净利润/ [(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	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
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2019 年 10 月 15 日	AA/稳定	韩浩、王云霄	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018 版） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 7 日	AA/稳定	高珊、张智慧	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 23 日	AA/稳定	张智慧、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （交建转债）	历史首次评级	2019 年 10 月 15 日	AA	韩浩、王云霄	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018 版） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 7 日	AA	高珊、张智慧	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 23 日	AA	张智慧、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。