



信用等级通知书

信评委函字[2016] G273-1号

中国铁建股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“中国铁建股份有限公司公开发行2016年可续期公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为**AAA**，评级展望稳定；本次债券的信用等级为**AAA**。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一六年五月十六日

中国铁建股份有限公司 公开发行 2016 年可续期公司债券信用评级报告

| | |
|----------------|--|
| 债券级别 | AAA |
| 主体级别 | AAA |
| 评级展望 | 稳定 |
| 发行主体 | 中国铁建股份有限公司 |
| 发行规模 | 本次债券规模为不超过人民币 150 亿元（含人民币 150 亿元），分期发行，首期债券发行规模不超过人民币 80 亿元（含人民币 80 亿元）。 |
| 债券期限 | 本次债券基础期限不超过 5 年（含 5 年），在约定的基础期限末及每个续期的周期末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。 |
| 债券利率 | 本次债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。 |
| 偿还方式 | 在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。 |
| 偿付顺序 | 本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。 |
| 续期选择权 | 本次债券以不超过每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本次债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本次债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个工作日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。 |
| 赎回选择权 | (1) 发行人因税务政策变更进行赎回发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本次债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本次债券进行赎回。(2) 发行人因会计准则变更进行赎回。 |
| 递延支付利息权 | 本次债券附设发行人延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制。 |

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“中国铁建股份有限公司公开发行 2016 年可续期公司债券”信用等级为 AAA，该级别反映了本次债券信用质量极高，信用风险极低。

中诚信证评评定中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”或“公司”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反映了受评主体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。中诚信证评肯定了公司行业地位领先、施工资质全面、产业链完备、业务覆盖范围广、技术实力强劲、科研水平一流、项目储备充沛和外部融资能力很强等正面因素为其业务发展及信用水平提供的有力支持。同时，中诚信证评也关注到公司海外业务面临的政治、汇率风险加剧和债务压力加大等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

正 面

- 行业地位领先、施工资质全面。公司在业内拥有完整的资质体系，目前拥有经中国建设部核准的施工总承包特级资质 30 项，高居行业首位；是全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一，2013 年至 2015 年连续入选“世界 500 强企业”，分别排名第 100 位、第 80 位和第 79 位；连续 15 年入选 ENR“全球最大 250 家工程承包商”，2013 年排名第 1 位，2014 年排名第 2 位，2015 年排名第 3 位。
- 产业链完备、业务覆盖范围广。公司业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、物流与物资贸易及其他业务等，具有科研、规划、勘察、设计、施工、监理、维护、运营和投融资等完善的行业产业链，具备为业主提供一站式综合服务的能力。在高原铁路、高速铁路、高速公路、桥梁、隧道和城市轨道交通工程设计及建设领域具有领导地位。目前，公司业务范围遍及除台湾省以外的全国 31 个

概况数据

| 中国铁建 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.Q1 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| 所有者权益 (亿元) | 838.25 | 1,051.83 | 1,288.19 | 1,320.96 |
| 总资产 (亿元) | 5,530.19 | 6,235.66 | 6,960.96 | 6,960.43 |
| 总债务 (亿元) | 1,541.95 | 1,767.68 | 1,805.42 | 1,973.48 |
| 营业总收入 (亿元) | 5,867.90 | 5,933.03 | 6,005.39 | 1,186.78 |
| 营业毛利率 (%) | 10.15 | 10.94 | 11.45 | 10.58 |
| EBITDA (亿元) | 290.07 | 331.89 | 342.37 | - |
| 所有者权益收益率 (%) | 12.45 | 11.47 | 10.38 | 8.14 |
| 资产负债率 (%) | 84.84 | 83.13 | 81.49 | 81.02 |
| 总债务/EBITDA (X) | 5.32 | 5.33 | 5.27 | - |
| EBITDA 利息倍数 (X) | 3.91 | 3.20 | 3.25 | - |

注：1、所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东损益；
2、2016年1~3月所有者权益收益率指标经年化处理。

分析师

张晨奕 cyzhang@ccxr.com.cn

周飞 fzhou@ccxr.com.cn

曹梅芳 mfcag@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2016年5月16日

省、自治区、直辖市和香港、澳门特别行政区，以及世界 90 个国家，业务辐射范围较广。

- 技术实力强劲、科研水平一流。公司在高速铁路、高原铁路、城市轨道交通和长隧、高桥的设计施工等多个专业技术领域达到国内领先水平，部分尖端技术达到世界先进水平。截至 2015 年末，公司在工程承包、勘察设计咨询等领域获得了 593 项国家级奖项。其中，国家科技进步奖 68 项，国家勘察设计“四优”奖 112 项，詹天佑土木工程大奖 72 项，国家优质工程奖 237 项，中国建筑工程鲁班奖 104 项。累计拥有专利 5,125 项、获国家级工法 292 项。
- 项目储备充沛。2013~2015 年和 2016 年 1~3 月公司新签合同额分别为 8,534.84 亿元、8,277.08 亿元、9,487.59 亿元和 1,792.33 亿元，充沛的项目储备对公司未来稳定经营形成了有效支撑。
- 外部融资能力很强。公司与银行保持了良好的合作关系，截至 2015 年 12 月 31 日，公司共有银行授信额度 8,731.87 亿元，未使用银行授信 5,632.06 亿元，备用流动性充足；同时，公司作为 A 股和 H 股上市公司，具有较强的权益融资能力；此外，公司债券融资渠道顺畅，已发行多期中期票据和多只非公开定向债务融资工具，极强的综合融资能力为其债务偿还提供有力保障。

关注

- 海外业务面临的、汇率风险加剧。目前公司海外业务发展速度较快，人民币汇率的波动频繁，公司将面临较高的汇率风险；同时公司海外项目主要集中在亚洲、非洲、中东和拉美等地区，局部地区的政治时局持续动荡，公司海外业务面临的、政治风险加剧。
- 债务压力加大。公司财务杠杆水平持续高企，近三年资产负债率均保持在 80% 以上，且随着运营资金需求加大，公司有息债务增长较快。2015 年末公司总债务为 1,805.42 亿元；截至 2016 年 3 月末，总债务进一步上升至 1,973.48 亿元。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级对象构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由评级对象提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效；同时，在本期债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

概 况

发债主体概况

中国铁建 2007 年 11 月由中国铁道建筑总公司（以下简称“中铁建总公司”）独家发起设立。公司设立时，中发国际资产评估有限公司以 2006 年 12 月 31 日为评估基准日，就中铁建总公司拟整体重组、独家发起设立股份公司所涉及的纳入股份公司的资产及相关负债进行了评估，中铁建总公司投入中国铁建的净资产计 949,874.43 万元。注册成立日，公司将中铁建总公司投入的重组净资产 949,874.43 万元按 84.22% 的折股比例折成 800,000 万股，每股 1 元，未折入股本的 149,874.43 万元于开账时计入公司的资本公积。2008 年 3 月 10 日，公司 A 股在上海证券交易所上市（股票代码：601186.SH）；2008 年 3 月 15 日，公司 H 股在香港交易所上市（股票代码：1186.HK）。2015 年 7 月，公司非公开发行 124,200 万股人民币普通股（A 股），发行价格为人民币 8 元 / 股，实际募集资金人民币 9,936,000,000.00 元，扣除各种发行费用人民币 113,057,200 元，募集资金净额为人民币 9,826,704,000 元，其中新增注册资本（实收股本）合计人民币 1,242,000,000 元，截至 2015 年末，公司注册资本（实收股本）为 13,579,541,500 元。截至 2015 年末，中铁建总公司持有公司 55.73% 的股权，国务院国有资产监督管理委员会持有中铁建总公司 100% 的股权，是公司的实际控制人。

公司是具有工程总承包特级资质，拥有对外经营权的国有特大型建筑企业集团之一，是我国最大的两家铁路施工企业集团之一。公司业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、物流与物资贸易等，业务范围遍及除台湾省以外的全国 31 个省、自治区、直辖市和香港、澳门特别行政区，以及世界 90 个国家。

截至 2015 年末，公司总资产为 6,960.96 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计为 1,288.19 亿元，资产负债率为 81.49%。2015 年，公司实现营业收入 6,005.39 亿元，净利润 133.74 亿元，经营活动净现金流 503.75 亿元。

截至 2016 年 3 月末，公司总资产为 6,960.43

亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计为 1,320.96 亿元，资产负债率为 81.02%；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 1,186.78 亿元，净利润 26.87 亿元，经营活动净现金流-108.60 亿元。

本次债券概况

表 1：本次债券基本条款

| 基本条款 | |
|-----------|---|
| 债券名称 | 中国铁建股份有限公司公开发行 2016 年可续期公司债券 |
| 发行规模 | 本次债券规模为不超过人民币 150 亿元（含人民币 150 亿元），分期发行，首期债券发行规模不超过人民币 80 亿元（含人民币 80 亿元）。具体发行规模授权董事长或董事长另行授权人士根据公司资金需求和发行时市场情况，在前述范围内确定。 |
| 债券期限 | 本次债券基础期限不超过 5 年（含 5 年），在约定的基础期限末及每个续期的周期末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。本次债券具体期限构成和各期限品种的发行规模授权董事长或董事长另行授权人士在发行前根据公司资金需求和发行时市场情况确定。 |
| 票面金额和发行价格 | 本次债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。 |
| 债券利率 | 本次债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。基础期限的票面利率将由公司与主承销商根据网下向合格投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在基础期限内固定不变，其后每个周期重置一次。 |
| 续期选择权 | 本次债券以不超过每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本次债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本次债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个工作日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。 |
| 赎回选择权 | （1）发行人因税务政策变更进行赎回发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本次债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本次债券进行赎回。（2）发行人因会计准则变更进行赎回。 |
| 递延支付利息 | 本次债券附设发行人延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。 |
| 偿还方式 | 在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。 |
| 偿付顺序 | 本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。 |
| 募集资金用途 | 本次债券募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。 |

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

行业分析

建筑业综合概况

建筑业是国民经济的重要支柱产业之一，其发展与我国经济的运行状况及社会固定资产投资规模保持着密切的关系。据国家统计局数据显示，2015年国内生产总值676,708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值60,863亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值274,278亿元，增长6.0%；第三产业增加值341,567亿元，增长8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。据国家统计局公布的数据表明，全年固定资产投资（不含农户）551,590亿元，比上年名义增长10.0%，扣除价格因素实际增长12.0%，实际增速比上年回落2.9个百分点。其中，国有控股投资178,933亿元，增长10.9%；民间投资354,007亿元，增长10.1%，占全部投资的比重为64.2%。分产业看，第一产业投资15,561亿元，比上年增长31.8%；第二产业投资224,090亿元，增长8.0%；第三产业投资311,939亿元，增长10.6%。从到位资金情况看，全年到位资金573,789亿元，比上年增长7.7%。其中，国家预算资金增长15.6%，国内贷款下降5.8%，自筹资金增长9.5%，利用外资下降29.6%。全年新开工项目计划总投资408,084亿元，比上年增长5.5%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。2015年全国固定资产投资增速明显回落，这亦对建筑业增速的大幅下降产生较大的影响。从行业数据来看，2015年全国建筑业总产值达180,757亿元，比上年增长2.3%，较上年下降7.9个百分点；全国建筑业房屋建筑施工面积124.3亿平方米，比上年增长-0.6%。近年来随着全社会固定资产投资基数的不断扩大，建筑业附加值及全社会固定资产投资增速回落属于合理现象，通过改变以往粗放型增长模式，加快推进建筑企业的转型升级，我国建筑业实力仍有望获得提升。

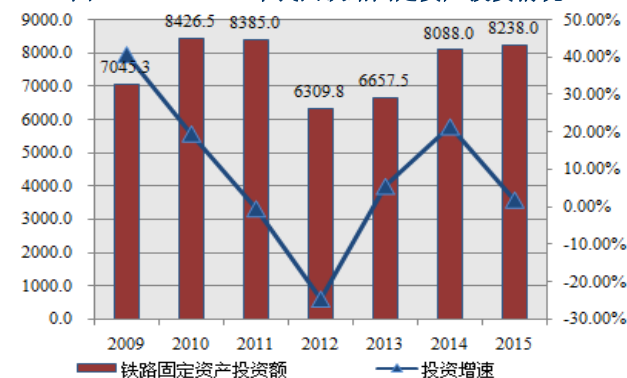
尽管我国建筑业总产值增速降幅较大，但依然为全球规模最大的建筑市场，国际地位突出。在美国《工程新闻纪录》(ENR)杂志发布的“2015年度

全球工程承包商250强”排行榜中，我国建筑企业在前10强中占据6个名额，其中，中国铁建、中国建筑工程总公司和中国中铁股份有限公司分别位列第三位、第二位和第一位。随着我国建筑施工能力的不断增强，其国际工程承揽规模不断扩大，且施工能力已达世界先进水平，为国际业务的承接奠定坚实基础。

铁路建设概况

铁路在国民经济和社会发展中具有重要战略地位，而国民经济的快速发展则是铁路运输需求不断增长的根本原因，在未来相当长一段时间内，铁路仍是长距离、大规模的大宗货物运输以及大量的中长途旅客运输的主要手段。目前，我国铁路在客运周转、货物发量、货物密度和客运密度等方面依然很高，较大的铁路负荷使得行业长期需求依然旺盛。近年来，受益于国家对基础设施建设的政策倾斜，铁路营运总里程快速增长。截至2015年末，全国铁路营业里程达12.1万公里，居世界第二位。其中，高铁运营里程超过1.9万公里，居世界第一位，占世界高铁总里程的60%以上。全年路网密度126公里/万平方公里，比上年增加9.5公里/万平方公里。其中，复线里程6.4万公里，比上年增长12.5%，复线率52.9%，比上年提高2.1个百分点；电气化里程7.4万公里，比上年增长12.9%，电化率60.8%，比上年提高2.5个百分点。西部地区营业里程4.8万公里，比上年增加4,401公里，增长10.1%。“十二五”铁路建设加快推进，为促进国民经济持续健康发展做出了重要贡献。铁路建设的成就，已经成为体现我国经济社会发展成就的重要标志之一。

图1：2009~2015年我国铁路固定资产投资情况



资料来源：公开资料，中诚信证评整理

铁路基础设施建设投资方面，2011年至2014年，我国铁路固定资产投资逐年增长，从2011年的5,800亿元增长至2014年的8,000亿元，年复合增长率为11.32%。2015年全国铁路固定资产投资完成8,238亿元，投产新线9,531公里，其中高速铁路3,306公里。“十三五”期间铁路投资有望继续保持增长势头。据了解，铁路“十三五”规划已编制完成，根据规划，“十三五”期间全国新建铁路不低于2.3万公里，总投资不低于2.8万亿元。业内人士表示，中西部铁路、城际铁路是未来规划建设的重点，“十三五”期间，从中央到地方都会加大对铁路的支持力度。另外，若将地方编制的一些投资项目纳入其中，“十三五”期间铁路投资将远超2.8万亿。“十三五”期间中央将进一步加大预算内资金对交通基础设施的支持力度，重点投向中西部铁路、城际铁路，地方财政性资金也将向城际铁路、城市轨道交通等领域倾斜。未来一段时期，我国铁路建设仍将保持合理的增速，发展模式将逐步由粗放型向集约型转变，投资规模亦将维持在合理区间。

公路建设概况

2015年全国公路通车总里程达457万公里，高速公路里程突破12万公里，农村公路里程突破397万公里。据统计，2015年1~11月，我国公路建设完成投资14,991亿元，同比增长6.5%。仅四川省，全年就新建成遂宁至广安、遂宁至西充、成都第二绕城高速东段、自贡至隆昌、内江经威远至荣县、南大梁高速大竹段、巴广渝高速广安段等9个项目，新开工绵阳至西充、攀枝花至大理、内江城市过境、营山至达州4个项目，使得全省高速公路建成和在建总里程达到7,500公里。“十二五”时期，我国完成交通固定资产投资超过12.5万亿元，是“十一五”时期的1.6倍，再创历史新高，为稳增长、扩内需作出了积极贡献。2016年1~3月我国公路建设完成投资2,289亿元，同比增长8.5%。其中，高速公路完成投资1,111亿元，同比下降0.5%；普通公路（含普通国省道和农村公路）完成投资1,178亿元，同比增长18.7%。未来一段时间内，公路建设投资仍将是国家基础建设的重点领域，且全国公路发展在各地之间仍存在着较大差距，尚未形成网络

规模效应，未来全国公路建设投资仍将保持一定规模。

行业关注

工程总承包运行模式的推广将使大型建筑企业的固有优势得到进一步凸显，而资质较差、实力较弱的中小建筑企业将面临的市场竞争压力加大

承担工程总承包（EPC）任务的公司必须具备与工程总承包相适应的设施、经验、技术、管理能力和人力资源，也因此能够获得较分包商高很多的盈利。但受项目业主利益驱动，目前国内市场中工程总承包项目仅为10%左右，主要集中在石化、化工、电力、冶金等专业工程领域。目前，国家主管部门正在着力推进工程总承包模式，工程总承包运行模式的推广将使大型建筑企业的固有优势得到进一步提升。综合来看，工程总承包（EPC）是国际通行的工程建设实施方式，该模式有利于克服设计、采购、施工相互制约和脱节的矛盾，使各环节的工作合理交叉，确保工程进度和质量，更重要的是，有能力的总承包商通过参与设计阶段的项目能获得相对于施工项目更高的利润。

海外业务为中国建筑企业提供了更为广阔的市场空间，但同时亦加大相关企业的业务运营风险

在我国政府“走出去”的政策支持下，中国施工企业在国际市场承揽的业务量快速增大，市场空间的扩大使企业收入增加。通常来讲，地域多元化可以提升专注一地的区域性建筑施工企业的抗风险能力。海外市场开拓伴随着各种风险因素，除与国内市场相同的固有风险外，由于海外业务模式以及所处环境不同，海外风险有着自身的特点。项目所在国政治事件或政府行为以及与其他国有的政治关系可能会导致政治风险；当地社会行为、文化、宗教信仰情况，以及当地社团组织、居民对境外工程承包商的要求与态度等，可能会带来社会人文环境风险；当地宏观经济形势变化和各项法律法规政策规定可能会带来经济、劳务和法律等风险。综上所述，海外业务的经营风险可能要比国内更高，对企业的风险控制能力也提出了更高要求。

竞争优势

行业地位领先、施工资质全面

公司是全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一，是我国最大的两家铁路施工企业集团之一，2013年至2015年连续入选“世界500强企业”，分别排名第100位、第80位和第79位；连续15年入选ENR“全球最大250家工程承包商”，2013年排名第1位，2014年排名第2位，2015年排名第3位；连续入选“中国企业500强”，2013年排名第11位，2014年排名第11位，2015年排名第13位，行业地位领先，竞争优势明显。

公司在业内拥有完整的资质体系，目前拥有经中国建设部核准的施工总承包特级资质30项，高居行业首位；此外，公司资质覆盖范围遍及海外，在香港、尼日利亚、阿拉伯联合酋长国、阿尔及利亚、以色列、土耳其、沙特阿拉伯、坦桑尼亚和博茨瓦纳等国家和地区均取得了当地经营的最高资质。

产业链完备、业务覆盖范围广

公司产业链较为完备，业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、物流与物资贸易及其他业务等，具有科研、规划、勘察、设计、施工、监理、维护、运营和投融资等完善的行业产业链，具备为业主提供一站式综合服务的能力。在高原铁路、高速铁路、高速公路、桥梁、隧道和城市轨道交通工程设计及建设领域具有领导地位。

目前，公司经营业务遍及除台湾省以外的全国31个省、自治区、直辖市和香港、澳门特别行政区，以及世界90个国家，业务辐射范围较广。

技术实力强劲、科研水平一流

公司拥有国家级创新平台17个，省级企业技术中心72个，院士专家工作站1个，博士后科研工作站8个，在高速铁路、高原铁路、城市轨道交通和长隧、高桥的设计施工等多个专业技术领域达到国内领先水平，部分尖端技术达到世界先进水平。公司具有高速铁路勘察、设计、施工、制造安装的成套技术，多项技术达到世界先进水平；公司在修建青藏铁路时攻克了高原多年冻土、生态脆弱、高原

缺氧三大技术难题，在高原冻土地区修建铁路的成套技术达到了世界领先水平；公司参建的世界第一条高寒地区高速铁路哈大高速铁路全线建成通车，标志着我国高寒地区修建高速铁路技术取得了突破性进展。此外，公司建设了最高时速达432公里的世界首条商用磁悬浮营运线——上海浦东机场磁悬浮轨道梁；公司设计施工的南京长江隧道项目全线贯通，填补了相关领域研究的空白，标志着我国超大直径盾构隧道的施工技术达到世界领先水平；公司修建的关角隧道是中国已开通运营的里程最长、海拔最高的铁路隧道；公司承担的国家科技支撑计划“预切槽隧道施工成套设备关键技术研究”、“盾构施工煤矿长距离斜井关键技术与示范”进入工程应用阶段，产品达到国际先进水平。公司参与了全国所有城市的轻轨和地铁的建设，制造的清筛机、捣固、配碴机、稳定机等一系列符合中国铁路市场的大型自动化养路机械产品从根本上改变了我国铁路依靠人工养路的历史，为中国铁路多次提速创造了条件。

自上世纪八十年代至2015年底，公司在工程承包、勘察设计咨询等领域获得了593项国家级奖项。其中，国家科技进步奖68项，国家勘察设计“四优”奖112项，詹天佑土木工程大奖72项，国家优质工程奖237项，中国建筑工程鲁班奖104项。累计拥有专利5,125项、获国家级工法292项。总体看来，公司拥有雄厚的科研和技术实力，以及先进的机械设备，能为公司各项业务开展提供良好保障，同时也使得公司在激烈的市场竞争中立于不败之地。

业务运营

作为特大型综合建设集团，公司业务涉及工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、物流与物资贸易及其他等。受益于国内基础设施建设不断提速，近年来公司业务规模稳步增长，2013~2015年和2016年1~3月，公司分别实现营业收入5,867.90亿元、5,933.03亿元、6,005.39亿元和1,186.78亿元。

从收入构成来看，工程承包系公司核心及传统业务，近年收入占比均保持在75%以上，2015年公

司实现工程承包收入 5,193.13 亿元，同比增长 1.36%；勘察设计咨询、工业制造及房地产开发业务占比较小，但近年收入均保持快速增长，2015 年三类业务收入增速分别为 11.89%、23.40% 和

14.95%；近三年物流与物资贸易及其他业务规模持续萎缩，2015 年公司实现物流与物资贸易及其他收入 469.30 亿元，同比下降 15.00%。

表 2：2013~2016 年 3 月公司主营业务收入结构情况

单位：亿元、%

| 业务 | 2013 | | 2014 | | 2015 | | 2016.1~3 | |
|------------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 工程承包 | 4,680.15 | 77.8 | 5,123.36 | 83.5 | 5,193.13 | 83.8 | 1,058.69 | 86.4 |
| 勘察设计咨询 | 77.61 | 1.3 | 90.09 | 1.5 | 100.80 | 1.6 | 23.22 | 1.9 |
| 工业制造 | 117.56 | 2.0 | 119.02 | 1.9 | 146.88 | 2.4 | 26.47 | 2.2 |
| 房地产开发 | 247.10 | 4.1 | 249.42 | 4.1 | 286.71 | 4.6 | 28.32 | 2.3 |
| 物流与物资贸易及其他 | 893.30 | 14.8 | 552.14 | 9.0 | 469.30 | 7.6 | 88.04 | 7.2 |
| 抵消前合计 | 6,015.72 | 100.0 | 6,134.03 | 100.0 | 6,196.82 | 100.0 | 1,224.74 | 100.0 |
| 分部间抵消 | -147.82 | - | -201.01 | - | -191.43 | - | | |
| 抵消后合计 | 5,867.90 | - | 5,933.03 | - | 6,005.39 | - | | |

资料来源：公司定期报告，中诚信证评整理

从业务量看，2013~2015 年和 2016 年 1~3 月公司新签合同额分别为 8,534.84 亿元、8,277.08 亿元、9,487.59 亿元和 1,792.33 亿元；截至 2016 年 3 月 31 日，公司未完成合同额 18,110.58 亿元，同比增长 2.68%，其中国内业务未完合同额达 14,518.32 亿元，海外业务未完合同额达 3,592.26 亿元。整体来看，公司现有项目储备较为充沛，能对公司稳定经营形成有效支撑，随着项目的逐步推进，未来公司业务及资产规模有望进一步扩大。

表 3：2013~2016 年 3 月公司各版块新签合同额

单位：亿元

| 业务 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.1~3 |
|---------|----------|----------|----------|----------|
| 工程承包 | 6,907.05 | 6,873.06 | 8,074.38 | 1,480.73 |
| 物流与物资贸易 | 1,122.71 | 870.47 | 745.15 | 140.02 |
| 房地产开发 | 285.63 | 268.57 | 366.14 | 73.18 |
| 工业制造 | 120.19 | 152.73 | 164.27 | 50.13 |
| 勘察设计咨询 | 91.92 | 100.15 | 113.46 | 34.04 |
| 其他业务 | 7.34 | 12.10 | 24.19 | 14.23 |
| 合计 | 8,534.84 | 8,277.08 | 9,487.59 | 1,792.33 |

资料来源：公司定期报告，中诚信证评整理

工程承包业务

工程承包业务是公司核心及传统业务领域，业务种类覆盖铁路、公路、房屋建筑、市政公用、城市轨道交通、水利电力、桥梁、隧道、机场建设等多个

领域。公司主要通过中国土木工程集团有限公司、中铁十一局集团有限公司至中铁二十五局集团有限公司、中铁建设集团有限公司、中国铁建电气化局集团有限公司等子公司及其下属企业开展业务，展业区域涵盖我国 31 个省市、自治区以及香港和澳门特别行政区，并在非洲、亚洲、南美洲和欧洲等海外国家及地区参与基础设施建设工程项目。

铁路工程方面，公司是国内最大的两家铁路建设集团之一，始终保持行业领先地位。2015 年，公司抓住政府加大基建投资力度的历史机遇，在蒙华铁路、昌赣客专、梅汕铁路等铁路重大项目竞标中占据了优势份额，当年铁路工程新签合同额 2,996.86 亿元，占工程承包板块新签合同额的 37.12%，同比增长 14.48%。随着国家“一带一路”发展规划的逐步落实，以及公司在国家铁路建设中重要的战略地位，未来公司铁路工程业务承揽量将得到进一步增长。

公路工程方面，公司是国内最大的公路工程承包商之一，业务主要集中于高速公路和高等级公路的修建，且在兴建高难度的公路桥梁和隧道方面有较大优势。2015 年，公司公路工程新签合同额 1,834.72 亿元，占工程承包板块新签合同额的 22.72%，同比增长 86.95%。

城市轨道交通工程方面，公司独立修建了我国

第一条地铁——北京地铁一号线，并参与了我国各大城市的城市轨道交通建设项目，在行业经验、品牌信誉和综合实力等方面均处于行业前列。近年来公司大力拓展城市轨道交通工程业务，2015年先后承揽了南宁市轨道交通、深圳地铁、青岛地铁、珠三角城轨等一大批规模大、品质高的重点项目，当年公司城市轨道交通工程新签合同额963.50亿元，占工程承包板块的11.93%，同比增长52.31%。

其他基建工程，包括房建工程、市政工程、水利电力工程等方面，公司相应业务表现不一。随着国家对房地产市场的调控力度加大，公司房建工程承揽量有所收缩，2015年公司房建工程新签合同额1,331.22亿元，占工程承包板块新签合同额的16.49%，同比减少8.54%；受国内相关行业投资减少影响，公司市政工程新签合同降幅较大，当年市政工程新签合同额402.838亿元，占工程承包板块新签合同额的4.99%，同比减少41.36%；得益于国内市场新招标项目增长及基建市场投融资体制发生变化，投资拉动作用明显，2015年公司水利电力工程新签合同增幅较大，当年水利电力工程新签合同额270.545亿元，占工程承包板块新签合同额的3.35%，同比增长86.62%；此外，公司当年机场码头工程新签合同额103.858亿元，占工程承包板块新签合同额的1.29%，同比增长43.77%，机场码头项目新签合同的快速增长主要是因为前期基数较小。

海外业务方面，公司借助国家鼓励大型建筑企业“走出去”的政策，积极开拓海外市场，近年来连续在海外市场上中标巨额合同，包括尼日利亚奥贡州城际铁路、尼日利亚阿卡铁路、土耳其安伊高铁、安哥拉本格拉铁路、达喀尔至巴马科铁路修复改造项目以及印尼卡扬一级水电站项目等一大批重大项目。此外，在“一带一路”战略背景下，公司参与了哈萨克斯坦、土库曼斯坦、阿塞拜疆、阿富汗、格鲁吉亚等沿线国的铁路、公路、房建等项目的建设。目前公司已成为我国最大的海外工程承包商，2013~2015年和2016年1~3月公司新签海外合同额分别为800.05亿元、1,278.03亿元、862.89亿元和142.61亿元。公司海外业务的快速发展为经营布局的完善和资源配置的优化起到了较好的引导作用，

并为多元化的业务结构提供有效的支撑，但同时也使其面临一定的汇率风险、政治风险及突发性事件的风险，且该风险控制难度高于国内市场。中诚信证评将对公司海外业务的稳定经营及其风险情况保持关注。

营销方面，公司工程承包业务订单主要通过公开招标方式取得，当取得工程相关信息后，公司及下属各工程类子公司单独或以合作方式选取其经评估后认为有利的工程项目在合适的地区内参与投标。公司各下属机构遍布全国各地，能够比较及时地掌握各地的业务信息，公司及下属各工程集团公司也指派专门人员时刻关注政府对重大工程项目进行招标的信息，使得公司能够及时获得重大的工程信息并挖掘潜在的业务机会。此外，随着公司多年业务积累，公司及其下属的各工程集团公司与大多客户维持了良好的合作关系，并与建筑行业内的各专业机构和顾问公司等保持了密切的联系。目前公司工程承包业务客户类型多样，包括国家和地方政府机构投资及管理的公司及其下属投资公司、大型国有企业和外资企业等。

原料采购方面，公司工程承包业务所需主要原材料为钢材、木材、水泥、油料、火工品、防水材料、土工材料、轨道材料等。公司目前主要采取集中采购的方式，即由各项目部申报原材料采购计划，取得公司批复后，由公司组织集中采购供应或由集团公司组织集中招标采购，采购半径一般位于各工程项目所在地附近。近年来，为降低采购成本，避免分散采购的弊端，公司已全面开展物资集中采购工作，通过实施物资集中采购，进一步提高了公司的盈利能力。

表 4：截至 2016 年 3 月末公司融资合同模式主要项目情况

| 项目名称 | 项目总投资 (万元) | 投资份额/ 持股比例 | 截至2016年3月 末累计投资额 (万元) | 项目进度 |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 四川简阳至蒲江高速公路 BOT 项目 | 1,567,850 | 100% | 825,410 | 工程进度正常，项目已完成总投资的 52.65%。 |
| 成都经济区环线高速公路德阳至简阳段 BOT 项目 | 1,362,000 | 100% | 254 | 项目处于前期准备阶段，正在开展初步设计、项目融资等工作。 |
| G0511 线德阳至都江堰段 BOT 项目 | 1,595,400 | 100% | 112 | 项目处于前期准备阶段，正在推进项目融资等工作。 |
| 北京京延高速公路政府与社会资本合作 PPP 项目 | 1,309,598 | 51% | 250,791 | 长大隧道及特大桥等控制性工程已开工。 |
| 南充至大足至泸州高速公路（重庆境）BOT 项目 | 1,174,800 | 80% | - | 目前正在进行施工图设计。 |
| 渝黔高速公路扩能（重庆境）工程 BOT 项目 | 1,625,000 | 80% | - | 目前正在进行初步设计。 |
| 重庆梁平至黔江高速公路石柱至黔江段工程 BOT 项目 | 1,246,300 | 80% | - | 目前正在进行施工图设计。 |
| 青岛蓝色硅谷城际交通轨道工程 BT 项目 | 1,678,226 | 100% | 364,897 | 工程进展正常，项目已完成总投资的 21.74%。 |
| 成都地铁 5 号线一二期工程投融资建设 BT 项目 | 1,719,899 | 100% | 4,492 | 车辆编组由 6A 预留 8A 初步设计修编，3 月底基本稳定。 |
| 徐州市城市轨道交通 2 号线一期工程 PPP 项目 | 1,697,900 | 51% | - | PPP 合作协议待签。 |

资料来源：公司定期报告，中诚信证评整理

勘察设计咨询业务

勘察设计咨询是公司较为重要的业务之一，与工程承包业务紧密相连。公司主要通过中铁第一勘察设计院集团有限公司、中铁第四勘察设计院集团有限公司、中铁第五勘察设计院集团有限公司、中铁上海设计院集团有限公司和北京铁城建设监理有限责任公司等企业承揽铁路、公路、市政、岩土、环境评价、机电、通信信号、城市道路、城市规划、工业与民用建筑、城市轨道交通系统、桥梁隧道、道路与交叉等各类项目的勘察、设计、监理、咨询业务。

作为国内基础设施建设勘察设计咨询行业的领先者，公司拥有雄厚的勘察设计咨询实力，旗下拥有五家最高资质等级的大型工程设计研究院，培养了一批在国内从事基础设施建设勘察设计咨询的领先技术人员。目前公司完成了众多具有代表性的勘察设计项目，其中公司主持勘察设计的西安地铁二号线工程荣获 FIDIC 全球杰出工程奖，成为中国以及亚洲地区唯一获此殊荣的项目，也是全球第一个获 FIDIC 大奖的地铁工程；京沪高速铁路、武广客运专线武汉站、武汉长江隧道工程、西安至安康铁路秦岭 I 线隧道工程、新建青藏铁路格尔木至

拉萨段工程、兰武二线乌鞘岭特长隧道工程入选中国建筑业协会举办的“改革开放 35 年百项经典暨精品工程”；京沪高速铁路 DK950+039-DK1148+522 段工程获得全国工程建设项目优秀设计成果一等奖。

目前公司勘察设计咨询业务的主要客户为国家和地方政府机构投资管理的公司，其中铁路工程勘察设计咨询业务的主要客户为中国铁路总公司、各铁路局、铁路公司等。从新签合同额来看，近三年呈现逐年增长态势。2015 年，公司勘察设计咨询业务新签合同额 113.46 亿元，同比增长 13.29%；实现营业收入 100.80 亿元，同比增长 11.89%。

工业制造业务

公司工业制造业务主要包括大型养路机械设备、盾构机、铺轨机、桥梁施工设备、铁路电气化施工设备、铁路电气化零部件及接触网导线、道岔、弹条扣件、轨枕等铁路专用设备及材料产品的设计、研发、生产与销售，主要通过中国铁建高新装备股份有限公司（以下简称“铁建装备”）、中国铁建重工集团有限公司（以下简称“铁建重工”）、中铁十一局集团汉江重工有限公司、中铁十六局集团建工机械有限公司、中铁二十局集团西安机械有限

公司、中铁建电气化局集团有限公司、中铁第五勘察设计院集团有限公司开展。

公司是亚洲最大、世界第二的大型养路机械装备制造制造商，是中国生产能力最大、设备最全、工艺最先进的盾构制造商，此外还生产各类铁路施工机械设备、大型矿山自卸车、冲击压路机等工程设备和高速铁路道岔等轨道系统零部件。截至 2015 年末，公司生产的大型养路机械的整机国产化率达 70% 以上，国内市场占有率超过 80%。

公司工业制造业务与其铁路主业间具有较高的相关性，随着铁路工程规模的扩大，市场对大型施工设备的需求也逐年上升，2013~2015 年和 2016 年 1~3 月，公司工业制造业务新签合同额分别为 120.19 亿元、152.73 亿元、164.27 亿元和 50.13 亿元。

房地产开发业务

公司是经国资委批准的可经营房地产业务的央企之一。目前公司房地产业务采取“以住宅开发为主，以配套商业为辅”的经营模式，按照“立足北京、面向全国、走向海外”的战略方向，逐步形成了以北京、上海、广州为核心，以环渤海、长三角、珠三角和西南区域为支柱的房地产业绩支撑体系。近年来，公司积极完善房地产项目区域布局，截至 2015 年末，公司分别在北京、上海、天津、重庆、广州、杭州等 48 个城市及其他区域开展房地产开发业务，建设用地总面积约 1,360 万平方米，规划总建筑面积约 4,280 万平方米，形成了以一、二线

城市为重点，部分发展潜力较好的三、四线城市为补充的梯次布局。其中，2015 年公司在北京、上海、广州、杭州、南京等 14 个城市，获取了 23 宗 2,125 亩土地，规划总建筑面积约 541 万平方米，土地出让总价款约 251 亿元（其中权益土地总价款约 177 亿元）；在北京、成都、杭州、武汉、合肥实现销售额均超过 20 亿元。根据克而瑞信息集团(CRIC)联合中国房地产测评中心联合发布的《2015 年度中国房地产企业销售 TOP100》排行榜，2015 年度公司房地产销售金额在全国房地产企业中排名第 19 位，房地产销售面积在全国房地产企业中排名第 18 位，跻身行业 TOP20 强。

公司目前的产品主要是以满足自住型刚性需求并兼顾部分改善性需求的住宅产品为主，秉承“优质生活体验营造者”的品牌定位，在业内打造诸如“中国铁建·国际城”、“中国铁建·山语城”、“中国铁建·青秀城”、“中国铁建·梧桐苑”等具有较高知名度的房地产品牌。2015 年以来，中央及地方政府出台相关政策，改善市场环境，公司房地产项目加快项目去化，销售业绩出现回升，2015 年公司房地产开发业务新签合同额 366.14 亿元，同比增加 36.33%，全年实现销售面积 367 万平方米，同比增加 21.9%。

总体来看，2015 年公司房地产开发业务发展较快，新获取的项目区位优势明显，土地价格相对合理，具有较好的市场潜力，为公司房地产业务的持续发展奠定了良好基础。

表 5：截至 2015 年末公司分区域房地产开发投资情况

| 地区 | 项目用地面积 (万平方米) | 项目规划计容建筑面积 (万平方米) | 总建筑面积 (万平方米) | 在建建筑面积 (万平方米) | 已竣工面积 (万平方米) | 总投资额 (万元) | 2015 年 投资额 (万元) |
|-------|------------------|----------------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|-----------------------|
| 环渤海区域 | 368.8 | 874.13 | 1,116.94 | 288.15 | 602.49 | 10,277,370 | 1,128,519 |
| 西南区域 | 419.59 | 1,136.32 | 1,442.35 | 253.76 | 558.84 | 9,570,968 | 1,072,442 |
| 长三角区域 | 330.41 | 798.82 | 1,009.87 | 210.32 | 416.32 | 7,234,930 | 873,960 |
| 珠三角区域 | 228.44 | 550.34 | 678.18 | 208.14 | 282.68 | 4,538,888 | 353,885 |
| 其他区域 | 14.34 | 27.41 | 32.66 | 5.07 | 14.72 | 211,029 | 32,650 |
| 合计 | 1,361.58 | 3,387.02 | 4,280.00 | 965.44 | 1,875.05 | 31,833,185 | 3,461,456 |

资料来源：公司定期报告，中诚信证评整理

物流与物资贸易业务

公司是全国最大的铁路工程物流服务商和第二大铁路物资供应商，主营铁路运输、建设所需的

钢轨及配件、油料、火工品，大型基建项目所需钢材、水泥等相关物资贸易，以及工程物流、仓储配送、现货贸易、国际贸易等业务，由专业从事物流

贸易的全资子公司中铁物资集团有限公司（以下简称“中铁物资集团”）及其他下属公司的物资公司经营。目前，公司基本构建成了纵横东西、贯穿南北、覆盖全国的 70 余个区域性经营网点，拥有 133 万平方米的物流场地、4 万余米延长铁路专用线、32,550 立方米成品油储存能力。此外，在公司推进物资集中采购工作过程中，中铁物资集团承担起物资采购中心的职能，整合物流资源，成立了覆盖全国的 11 个区域分中心及 3 个专业分中心，负责公司物资集中采购中遴选供应商及物流配送服务。近年来，公司着力推进物流业务转型升级，广泛开拓工程大宗物资供应链上下游市场，先后开辟了物资贸易、加工制造、国际业务、集采代理、电子商务等新兴领域，并取得一定成效。2013~2015 年和 2016 年 1~3 月公司物流和物资贸易业务新签合同额分别为 1,122.71 亿元、870.47 亿元、745.15 亿元和 140.02 亿元。

其他主营业务

为进一步丰富公司的收入结构、增强盈利能力并分散经营风险，公司凭借现有业务平台，积极探索资本营运、矿产资源开发等业务，大力推进产业多元化发展。资本营运方面，公司实行生产经营与资本经营并举的方式，稳健发展项目运营业务，以投资基础设施建设为重点，积极而谨慎地推进以 BT、BOT、BOO、PPP 为主要方式的资本运作，向建筑业产业链的上游业务延伸，以投资带动工程总承包，获取更高、更稳定的收益。矿产资源开发方面，目前公司在海外投资最大的矿产资源项目为厄瓜多尔米拉多铜矿项目，该项目计划总投资 18.92 亿美元，由中铁建铜冠投资有限公司（该公司是中国铁建与铜陵有色金属集团股份有限公司按照一定股权比例成立的合资公司）负责实施和管理，项目主体工程建设于 2015 年 12 月 21 日正式拉开帷幕。

总体来看，公司依托工程承包主业，不断加强产业结构调整力度，积极推进产业多元化发展，各项业务总体发展态势良好，多元化的经营结构将为其业务稳定提供有力支撑。

发展规划

公司后期业务发展将结合“建筑为本、相关多元、一体运营、转型升级”的发展战略，力争成为经济实力国际领先、技术实力国际领先、竞争实力国际领先，具有高价值创作力的跨国建筑产业集团。

具体来看，建筑为本即公司以工程建筑为支柱产业和立足之本，以工程建筑作为产业结构调整和业务扩张的前提和基础，未来仍将坚持以工程总承包业务为核心，以“创规模、强效益、树品牌”为发展重任，将传统建筑产业发展为现代建筑产业。相关多元即公司将充分利用公司的主营业务优势和企业品牌信誉，以工程建筑产业为纽带，以产业结构调整为手段，根据产业发展的周期特点，构建布局合理、功能明确、产业集聚、特点鲜明、分工协作、差异发展、低碳环保的多元化产业发展体系。一体运营即公司通过产业链纵向、横向的业务拓展，构建设计与施工一体化、资本运作与相关产业运作一体化、国际与国内一体化的运营模式，加强业务协同机制和管控手段，扩大公司品牌影响力，推进系统集成和优势互补，提升整体运营效率。转型升级即公司坚持在发展中转型、在转型中发展的思路，全面推进转型升级，提升战略决策、市场拓展、资本运营、科技创新、项目管理和协调发展等多方面的能力。

总体来看，公司根据自身经营环境和实际情况制定的战略规划较稳健，发展战略有望稳步实现。

公司管治

公司治理

公司根据《公司法》、《证券法》和中国证监会及上市地交易所关于上市公司治理的法律法规要求，建立了规范的公司治理结构，形成科学有效的职责分工和制衡机制。股东大会、董事会、监事会、经理层各司其职、各负其责、相互制衡、协调运转。股东大会是公司的权力机构，严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》的规定召集、召开，确保所有股东能够充分行使权利，确保所有股东，尤其是中小股东的合法权益。公司董事会系经营决策的

常设机构，对股东大会负责，严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》及有关法律法规开展工作，董事会成员勤勉尽责；董事会由九名董事组成，设董事长一人，副董事长一人，董事长、副董事长由全体董事的过半数选举和罢免，每届任期为三年，可连选连任；董事会下设提名委员会、战略与投资委员会、薪酬与考核委员会和审计与风险管理委员会，各专门委员会均订有工作细则，对董事会负责，在董事会统一领导下，为董事会决策提供建议、咨询意见。公司设监事会，由三名监事组成，设监事会主席一人，董事、总裁和其他高级管理人员不得兼任监事，监事任期每届三年，任期届满可连选连任；公司监事会对股东大会负责，对公司财务和董事、高管履职情况进行检查监督。公司日常经营管理实行总裁负责制，设总裁一名，副总裁若干名，并设总会计师一名，副总裁、总会计师协助总裁工作，与总裁同为公司高层管理人员，主持企业经营管理管理工作。

内部管理

公司高度重视内部控制与风险管理体系建设工作，按照《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》的相关要求，建立了较为完善的内部管理体系。在横向上，公司总部确立了董事会、经理层、职能部门、各相关业务部门及监督检查部门各司其职、四位一体的“4+1”内部控制与风险管理组织体系；在纵向上，公司确立了“公司总部、集团公司、工程公司、项目经理部”四级内部控制与风险管理体系架构，在公司总部的统一部署下全面开展内部控制与风险管理体系建设工作。

工程项目管理方面，公司制定了《工程项目管理暂行办法》、《工程质量管理办法》、《优质工程评选办法》、《工程目标标准化管理指导意见》等系列规章制度，着力推进工程目标标准化、流程化、制度化。公司通过狠抓管理制度、人员配备、现场管理和过程控制标准化四大环节，以机械化、工厂化、专业化、信息化为手段，全面实行技术标准统一、管理标准一致、作业标准规范的工作机制，确保工程管理工作的有效落实。

采购管理方面，公司制定了《设备集中招标采购

管理暂行办法》、《物资集中招标采购管理暂行办法》，下发了《关于设备物资产品采购供应有关问题的通知》，从设备物资集中采购的机构与职责、采购计划的上报、供应商的选择、招标采购的业务流程和监督与管理等方面进行了规范。同时，为实现设备物资集中招标采购管理的标准化、信息化、网络化，公司建立了物资招标和机电产品招标网站，及时发布设备物资招投标信息、价格信息、市场动态等内容，以确保信息的及时传递及集中采购工作的规范有序。

销售管理方面，公司制定了《工程经营工作指导意见》、《工程项目变更索赔指导意见》、《经营工作协调管理办法》、《变更索赔工作定期报表制度》、《新签合同额统计管理办法》等制度，引领和规范全系统工作开展。针对不同市场，公司制定了不同的销售管理策略，着力改善产品结构，提高经济效益。进一步强化计划统计工作的作用，加强各子公司之间的市场协调，对于重大和关键业务，由公司统一组织实施，保障公司业务的顺利开展。

全面预算管理方面，公司制定了《全面预算管理暂行办法》，从预算内容、编制方法、分析与考核等各方面提出了明确要求。公司依据发展战略和年度经营目标，结合预算期的经济政策、市场环境等综合因素编制年度全面预算，覆盖公司所有生产经营领域及管理活动。根据批准的全面预算，各预算执行单位将预算指标进行分解，横向和纵向落实到各业务部门、所属各单位，对全面预算管理工作严格予以执行。

资金管理方面，公司近年出台财务内控管理、银行账户管理、资金集中管理、资金中心管理、资金中心业务操作规范、大额资金使用审批管理、项目部财务管理、信贷规模管理、信贷风险管理、担保管理等一系列资金管理相关制度和业务规范，并严格按照制度规定的业务流程和审批程序执行。公司始终坚持资金集中管理原则，以建设统一管理的资金集中管理平台为目标，按照“业务集中管理、行政分级管理”的方式，建立起统一管理的分级资金结算中心体系，全面负责公司账户管理、资金结算、资金集中、内部调剂、资金计划、信贷管理等业务，不断加强资金集中管理，提高整体资金使用

效率。

投资管理方面，公司建立了资本运营项目投资决策审批、投标管理、施工招标、形象进度以及房地产开发战略与规划、可行性研究、过程监督等一系列流程，出台了《对外投资管理制度》、《房地产开发项目可行性研究报告编制指引》、《关于进一步规范企业投资若干问题的指导意见》等规章制度。公司股东大会、董事会、总裁依据不同的权限履行相应的投资审批程序，公司战略与投资委员会对须经董事会批准的重大投资、资本运作和资产经营项目进行研究并提出建议。此外，公司开发了资本运营管理信息化系统，从投资信息管理、评估决策管理、建设管理、运营管理、资产管理和系统管理等各方面规范公司的投资工作。

总体来看，公司已建立健全的符合行业特点及企业经营管理模式的内控管理制度，内部管理框架清晰，各职能部门权责明确，整体内部管理规范有序。

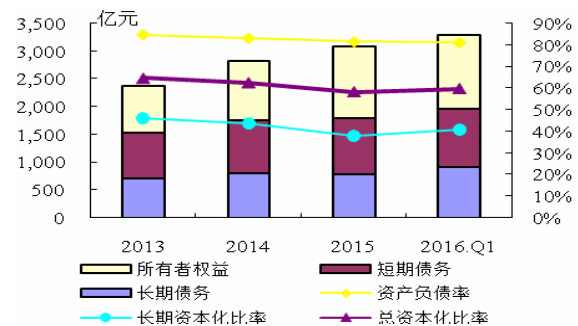
财务分析

以下财务分析基于公司提供的经安永华明会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的 2013~2015 年审计报告，以及未经审计的 2016 年一季度财务报表。公司财务报表均按新会计准则编制，均为合并口径数据。

资本结构

随着各项业务的不断发展，公司近年资产规模保持稳步增长。2013~2015 年公司总资产分别为 5,530.19 亿元、6,235.66 亿元和 6,960.96 亿元，年均复合增长率为 12.19%，截至 2016 年 3 月末总资产为 6,960.43 亿元。负债方面，随着业务规模的不断扩大，公司负债规模亦呈现持续增长态势，同期负债总额分别为 4,691.94 亿元、5,183.83 亿元、5,672.77 亿元，2016 年 3 月末负债总额为 5,639.47 亿元；2013~2015 年及 2016 年 3 月末所有者权益分别为 838.25 亿元、1,051.83 亿元、1,288.19 亿元和 1,320.96 亿元，受益于股本的增加及经营积累，公司自有资本实力逐年提升。

图 2：2013~2016.Q1 公司资本结构



资料来源：公司审计报告，中诚信证评整理

从资产结构来看，公司资产以流动资产为主，2015 年末流动资产余额为 5,752.48 亿元，占总资产的比重为 82.64%。公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货，占流动资产的比重分别为 21.20%、22.26%、6.98% 和 42.69%。其中，货币资金主要为银行存款，流动性较好；应收账款主要为按有关交易合同指定的条款结算工程承包业务收入形成，其中账龄 1 年以内的应收账款占比为 89.17%，公司工程款项的增加推升了应收账款规模；其他应收款主要包括保证金、押金、代垫代付款和第三方借款；存货主要包括原材料、在产品、库存商品、周转材料和房地产开发成本等。

截至 2015 年末，公司非流动资产合计 1,208.48 亿元，占总资产的比重为 17.36%，主要由长期应收款、固定资产和无形资产构成，占非流动资产的比重分别为 20.59%、34.61% 和 29.68%。其中，长期应收款主要包括工程质量保证金、“建造-移交”项目应收款、土地一级开发应收款等；固定资产以房屋及建筑物和机器设备为主，此外另包括少量运输设备和其他设备；无形资产包括土地使用权、特许经营权和采矿权等，截至 2015 年末无形资产余额较上年增长 60.27%，系公司 BOT 项目投入增加形成特许经营权所致。

从负债结构来看，公司负债主要为流动负债，截至 2015 年末，公司流动负债为 4,838.79 亿元，占负债总额的 85.30%，主要由短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款构成，占流动负债的比重分别为 8.96%、46.70%、15.70% 和 9.39%。其中，短期借款中信用借款占比 75.04%，其余为质押借款、抵押借款和保证借款；应付账款主要为工程款和材料款；预收款项主要由预收工程款、预收售房款和

应付客户合同工程款等组成, 2015 年末预收款项余额增幅较大系公司预收售楼款和预收工程款增长较大所致; 其他应付款主要由保证金及押金、应付代垫款和递延营业税金构成。公司非流动负债为 833.98 亿元, 占负债总额的比重为 14.70%, 主要由长期借款和应付债券构成, 占非流动负债的比重分别为 56.83% 和 37.24%。其中, 公司长期借款以信用借款为主, 其余为质押借款、抵押借款和保证借款; 应付债券主要为公司早年发行而尚未到期的中期票据以及多只非公开定向债务融资工具, 2015 年末应付债券余额较上年增长 14.13%, 系子公司新增发行多只非公开定向债务融资工具、公司债所致。

财务杠杆比率方面, 2013~2015 年及 2016 年 1~3 月, 公司资产负债率分别为 84.84%、83.13%、81.49% 和 81.02%; 同期总资本化比率分别为 64.78%、62.69%、58.36% 和 59.90%。公司近年财务杠杆比率基本保持稳定且呈逐年下降趋势, 但与国内同行业主要上市公司相比仍处于较高水平。

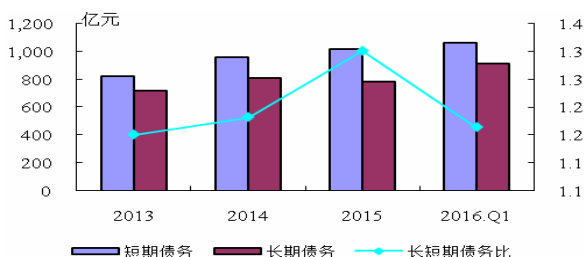
表 6: 2015 年国内同行业主要上市公司资本结构指标

| 公司名称 | 总资产 (亿元) | 资产负债率 (%) |
|-------------|-----------------|--------------|
| 中国建筑 | 10,749.00 | 77.79 |
| 中国交建 | 7,310.51 | 76.81 |
| 中国中铁 | 7,136.68 | 80.47 |
| 中国铁建 | 6,960.96 | 81.49 |
| 中国电建 | 4,051.03 | 82.79 |
| 中国化学 | 817.46 | 65.92 |

数据来源: 公开资料收集, 中诚信证评整理

债务期限结构方面, 截至 2015 年末, 公司总债务为 1,805.42 亿元, 短期债务为 1,020.84 亿元, 长短期债务比为 1.30, 2016 年 3 月末长短期债务比为 1.16。总体来看, 公司长短期债务期限结构尚属合理, 但以短期债务为主的债务期限结构尚存在优化空间。

图 3: 2013~2016.Q1 公司长短期债务情况



资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

总体来看, 近年来随着业务规模的扩大, 公司资产和负债规模均保持增长, 且财务杠杆比率处于较高水平, 财务结构稳健性有待提升, 且随着各项业务的开展, 其未来债务仍有上升的压力, 中诚信证评对公司资本结构状况保持关注。

盈利能力

公司 2013~2015 年营业总收入分别为 5,867.90 亿元、5,933.03 亿元和 6,005.39 亿元, 复合增长率为 1.16%, 2016 年 1~3 月营业总收入为 1,186.78 亿元。近年公司加大经营结构调整力度, 使得各业务板块均保持较为稳定的发展态势。目前工程承包业务是公司最主要的收入来源, 2015 年工程承包业务实现收入 5,193.13 亿元, 占营业总收入的 83.80%。另外, 公司勘察设计咨询业务和工业制造业务与工程承包业务具有较高的相关性, 与工程承包业务的发展密切相关; 而以房地产和物流物资业务为代表的业务收入规模有限, 对公司收入总额的影响较小。未来一段时间内, 公司业务开展仍将以工程总承包业务为核心, 并依托于充足的项目储备, 逐步调整经营结构, 未来收入规模将不会出现大幅波动。

毛利率方面, 2013~2015 年以及 2016 年 1~3 月公司营业毛利率分别为 10.15%、10.94%、11.45% 和 10.58%, 毛利率水平保持稳定, 但与国内同行业主要上市公司相比处于较低水平。分板块来看, 2015 年公司工程承包业务毛利率为 9.60%, 基本与上年持平; 勘察设计咨询业务毛利率为 33.62%, 较上年增加 2.70 个百分点, 主要由于公司当年优化勘察设计流程和手段以及高毛利的铁路勘察业务占比有所提升; 工业制造业务毛利率为 29.69%, 基本维持稳定; 房地产开发业务毛利率为 26.01%, 较上年减少 3.78 个百分点; 物流与物资贸易业务及其他毛利率为 10.30%, 较上年增加 2.19 个百分点。除工程承包业务外, 公司其他业务规模相对较小, 毛利率的变动对公司整体盈利水平不会造成较大影响。

表 7: 2013~2016 年 3 月公司各版块盈利状况

| 业务 | 毛利率 (%) | | | |
|------------|---------|-------|-------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.1~3 |
| 工程承包 | 9.74 | 9.25 | 9.60 | 9.19 |
| 物流与物资贸易及其他 | 4.01 | 8.11 | 10.30 | 11.89 |
| 房地产开发 | 25.61 | 29.79 | 26.01 | 25.87 |
| 工业制造 | 17.44 | 21.52 | 20.69 | 21.19 |
| 勘察设计咨询 | 28.73 | 30.92 | 33.62 | 27.50 |

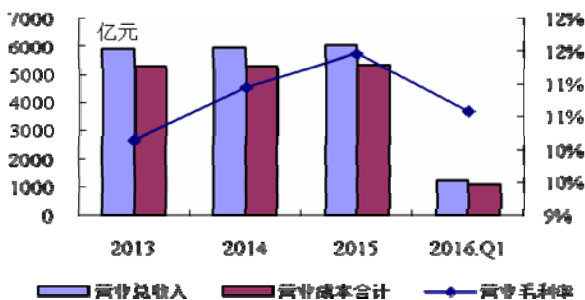
资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

表 8: 2015 年国内同行业主要上市公司的经营状况

| 公司名称 | 营业收入 (亿元) | 营业利润 (亿元) | 营业毛利率 (%) |
|-------------|-----------------|---------------|--------------|
| 中国建筑 | 8,805.77 | 470.86 | 12.44 |
| 中国中铁 | 6,210.88 | 156.71 | 10.72 |
| 中国铁建 | 6,005.39 | 166.09 | 11.45 |
| 中国交建 | 4,044.20 | 185.21 | 15.20 |
| 中国电建 | 2,109.21 | 74.39 | 14.84 |
| 中国化学 | 635.32 | 34.91 | 13.75 |

数据来源: 公开资料收集, 中诚信证评整理

图 4: 2013~2016.Q1 公司收入成本分析



资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

期间费用方面, 2013~2015 年公司三费合计金额分别为 289.78 亿元、305.31 亿元和 309.24 亿元, 占营业总收入的比例分别为 4.94%、5.15% 和 5.15%。2016 年 1~3 月, 公司三费合计金额为 60.81 亿元, 占营业总收入的比例为 5.12%。公司管理费用主要包括职工薪酬和研究与开发支出等, 在三费中占有绝对比例, 近年公司管理费用维持在较高水平。销售费用主要为职工薪酬、广告及业务宣传费和运输费, 2015 年因公司加强区域经营、增设经营机构而增加。财务费用包括利息支出、利息收入和汇兑损失等, 基本较上年持平。总体来看, 公司近年三费收入占比较为稳定, 但维持在较高水平, 期间费用控制能力有待提升。

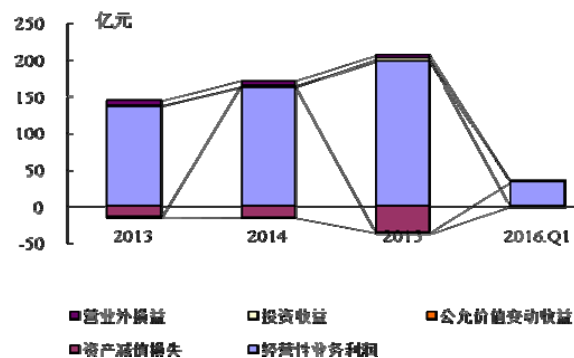
表 9: 2013~2016.Q1 公司期间费用分析

| 项目 | 单位: 亿元、% | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.Q1 |
| 销售费用 | 25.09 | 32.72 | 37.04 | 8.99 |
| 管理费用 | 227.20 | 228.90 | 228.36 | 43.62 |
| 财务费用 | 37.49 | 43.69 | 43.85 | 8.19 |
| 三费合计 | 289.78 | 305.31 | 309.24 | 60.81 |
| 营业总收入 | 5,867.90 | 5,933.03 | 6,005.39 | 1,186.78 |
| 三费收入占比 | 4.94 | 5.15 | 5.15 | 5.12 |

资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

利润总额方面, 公司利润总额主要由经营性业务利润构成。近年随着公司各项业务的不断发展及业务结构的持续调整, 经营性业务利润及利润总额均呈现稳步增长态势。2013~2015 年以及 2016 年 1~3 月, 公司经营性业务利润分别为 137.36 亿元、163.55 亿元、198.42 亿元和 34.32 亿元; 同期利润总额分别为 130.38 亿元、155.32 亿元、171.13 亿元和 34.32 亿元。

图 5: 2013~2016.Q1 公司利润总额构成



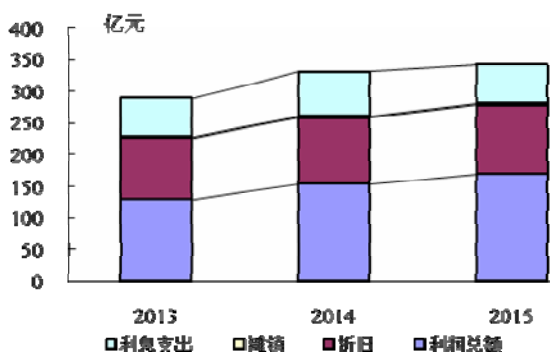
资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

在经营结构调整稳步推进的背景下, 公司各业务板块保持稳定发展趋势, 业务抗风险能力获得一定程度的提升, 同时, 以工程承包业务为核心的业务发展结构有效保证了公司盈利水平的稳定。

偿债能力

从 EBITDA 获现能力来看, 折旧、利息支出和利润总额为公司 EBITDA 主要构成, 近年公司利润总额随业务发展稳步增长; 利息支出因外部融资规模增长而相应增加。2013~2015 年, 公司 EBITDA 分别为 290.07 亿元、331.89 亿元和 342.37 亿元, 呈现持续增长态势, 获利能力较好。

图 6: 2013~2015 年公司 EBITDA 构成



资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

经营活动净现金流方面, 2013~2015 年及 2016 年 1~3 月, 公司经营活动净现金流分别为-93.14 亿元、67.42 亿元、503.75 亿元和-108.60 亿元。近年公司经营活动现金流入和流出规模很大, 其年度经营活动净现金流受新开工项目前期投入和完工项目结算时间的影响较大, 导致其经营活动净现金流呈现较大波动。2015 年公司经营活动产生的现金流量净额较上年大幅增长的主要原因是 2015 年四季度生产经营现金回款增加; 2013~2015 年及 2016 年 1~3 月公司经营活动净现金流/总债务分别为-0.06 倍、0.04 倍、0.28 倍和-0.22 倍; 同期经营活动净现金流/利息支出分别为-1.26 倍、0.67 倍、4.78 倍和-13.26 倍。公司经营活动净现金流波动幅度较大, 其对债务本息的覆盖程度一般。投资活动净现金流方面, 2013~2015 年及 2016 年 1~3 月公司投资活动净现金流分别为-199.97 亿元、-171.49 亿元、-243.36 亿元和-72.40 亿元, 其中 2015 年投资活动产生的现金净流出量较上年增加 71.87 亿元, 系构建无形资产、固定资产和投资支出增加所致。

从偿债指标来看, 2013~2015 年公司总债务/EBITDA 分别为 5.32 倍、5.33 倍和 5.27 倍, EBITDA 利息保障倍数分别为 3.91 倍、3.20 倍和 3.25 倍。总体来看, 公司 EBITDA 能够对债务本息形成有效覆盖。

表 10: 2013~2016.Q1 公司偿债能力分析

| 财务指标 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.Q1 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| 总债务 (亿元) | 1,541.95 | 1,767.68 | 1,805.42 | 1,973.48 |
| EBITDA (亿元) | 290.07 | 331.89 | 342.37 | - |
| 资产负债率 (%) | 84.84 | 83.13 | 81.49 | 81.02 |
| 总资本化比率 (%) | 64.78 | 62.69 | 58.36 | 59.90 |
| 经营活动净现金流 (亿元) | -93.14 | 67.42 | 503.75 | -108.60 |
| EBITDA 利息倍数 (X) | 3.91 | 3.20 | 3.25 | - |
| 总债务/EBITDA (X) | 5.32 | 5.33 | 5.27 | - |
| 经营净现金流/总债务 (X) | -0.06 | 0.04 | 0.28 | -0.22 |
| 经营净现金流/利息支出 (X) | -1.26 | 0.67 | 4.78 | -13.26 |

资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

财务弹性方面, 截至 2015 年 12 月 31 日, 公司共有银行授信额度 8,731.87 亿元, 已使用银行授信 3,099.81 亿元, 尚存在 5,632.06 亿元银行授信未使用, 备用流动性充足; 同时, 公司作为 A 股和 H 股上市公司, 具有权益融资能力; 此外, 公司债券融资渠道顺畅, 已发行多期中期票据和多只非公开定向债务融资工具, 极强的综合融资能力为其债务偿还提供有力保障。

对外担保方面, 公司对外担保业务必须经股东会或董事会审议批准, 财务部门负责公司对外担保的日常管理, 负责对外担保申请的统一受理和登记备案管理。截至 2015 年末, 公司对外担保总额 189.30 亿元, 其中, 为子公司担保金额为 181.42 亿元, 为子公司以外企业担保 7.88 亿元 (被担保方为四川纳叙铁路有限公司和中铁建铜冠投资有限公司)。目前, 公司被担保单位经营状况正常, 整体代偿风险较小。整体而言, 公司在对外担保管理方面较为严谨、审慎, 对外担保整体风险较小。

总体来看, 公司业务结构调整有序推进, 各项业务发展态势良好, 经营效益较好, 同时鉴于公司外部融资渠道顺畅, 极强的综合融资能力可为公司业务开展提供支持, 整体偿债能力极强。

递延支付利息条款及偿付顺序

本次债券附设发行人延期支付利息权, 除非发生强制付息事件, 本次债券的每个付息日, 发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延

的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。

付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

偿付顺序方面，本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

中诚信证评注意到，根据递延支付利息条款，利息递延不属于发行主体未能按照约定足额支付利息的行为；同时，考虑到本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务，该项债券条款的设定保证了本次债券信用质量，未对债项级别构成影响。

结 论

综上，中诚信证评评定中国铁建股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中国铁建股份有限公司公开发行 2016 年可续期公司债券”信用级别为 **AAA**。

关于中国铁建股份有限公司 公开发行2016年可续期公司债券的跟踪评级安排

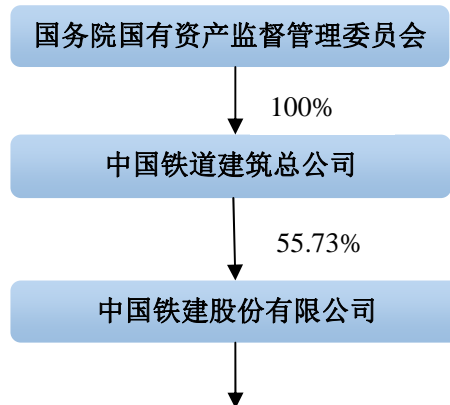
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况以及递延支付利息等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

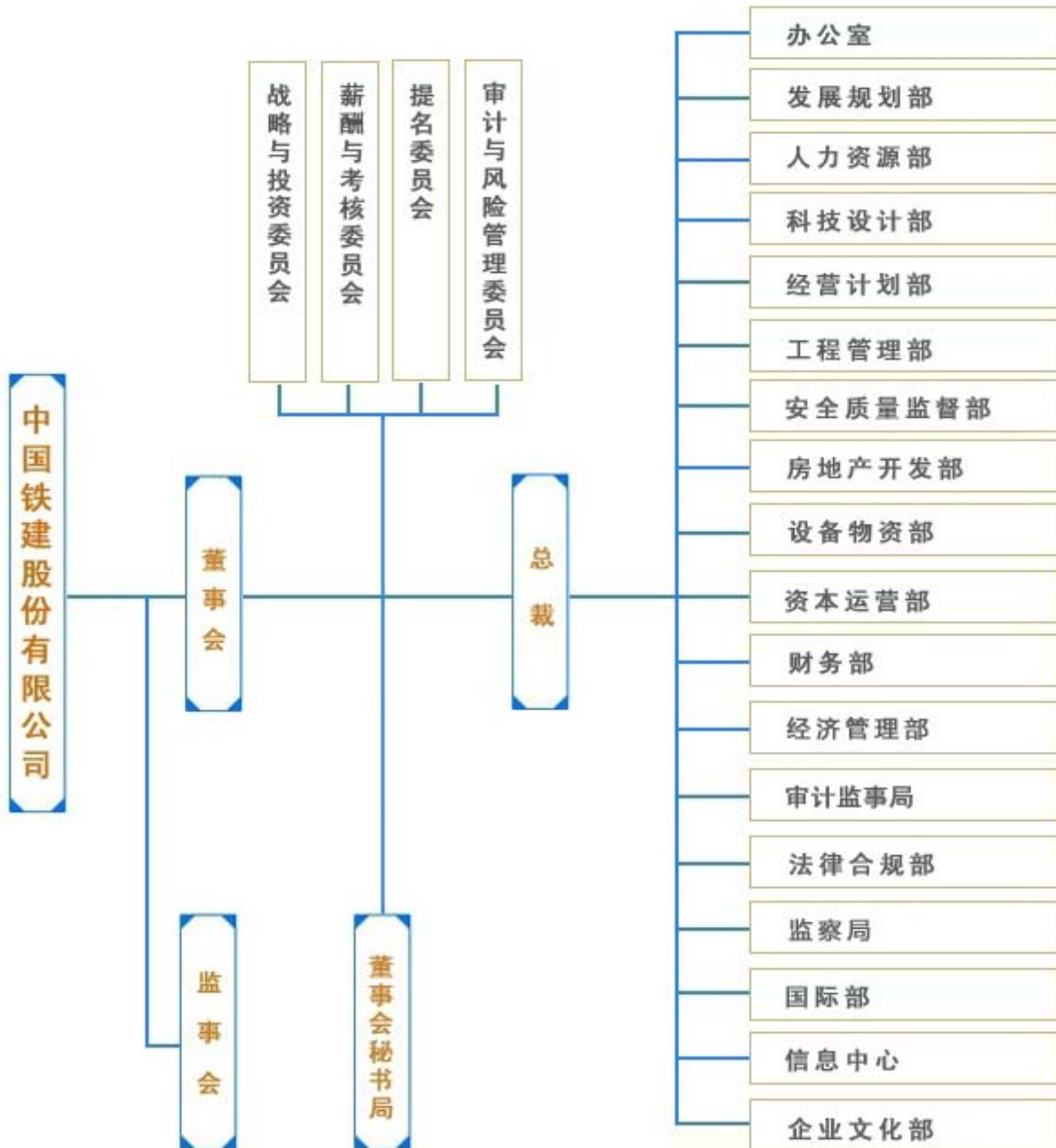
附一：中国铁建股份有限公司股权结构图（截至 2015 年 12 月 31 日）



| 序号 | 企业名称 | 持股比例 (%) | 注册资本 (万元) | 主营业务 |
|----|-----------------|----------|-----------|----------|
| 1 | 中国土木工程集团有限公司 | 100 | 300,000 | 建筑施工 |
| 2 | 中铁十一局集团有限公司 | 100 | 103,185 | 建筑施工 |
| 3 | 中铁十二局集团有限公司 | 100 | 106,068 | 建筑施工 |
| 4 | 中国铁建大桥工程局集团有限公司 | 100 | 200,000 | 建筑施工 |
| 5 | 中铁十四局集团有限公司 | 100 | 111,000 | 建筑施工 |
| 6 | 中铁十五局集团有限公司 | 100 | 111,721 | 建筑施工 |
| 7 | 中铁十六局集团有限公司 | 100 | 126,830 | 建筑施工 |
| 8 | 中铁十七局集团有限公司 | 100 | 110,547 | 建筑施工 |
| 9 | 中铁十八局集团有限公司 | 100 | 228,432 | 建筑施工 |
| 10 | 中铁十九局集团有限公司 | 100 | 508,000 | 建筑施工 |
| 11 | 中铁二十局集团有限公司 | 100 | 113,085 | 建筑施工 |
| 12 | 中铁二十一局集团有限公司 | 100 | 115,000 | 建筑施工 |
| 13 | 中铁二十二局集团有限公司 | 100 | 105,700 | 建筑施工 |
| 14 | 中铁二十三局集团有限公司 | 100 | 118,500 | 建筑施工 |
| 15 | 中铁二十四局集团有限公司 | 100 | 105,000 | 建筑施工 |
| 16 | 中铁二十五局集团有限公司 | 100 | 100,365 | 建筑施工 |
| 17 | 中铁建设集团有限公司 | 100 | 250,000 | 建筑施工 |
| 18 | 中国铁建电气化局集团有限公司 | 100 | 71,000 | 建筑施工 |
| 19 | 中国铁建房地产集团有限公司 | 100 | 700,000 | 房地产开发、经营 |
| 20 | 中铁物资集团有限公司 | 100 | 200,000 | 物资采购销售 |
| 21 | 中国铁建投资有限公司 | 100 | 1000,000 | 项目投资 |
| 22 | 中国铁建财务有限公司 | 94 | 600,000 | 财务代理业务 |
| 23 | 中铁城建集团有限公司 | 100 | 200,000 | 建筑施工 |
| 24 | 中国铁建高新装备股份有限公司 | 100 | 151,988 | 工业制造 |

资料来源：公司提供

附二：中国铁建股份有限公司组织结构图（截至 2015 年 12 月 31 日）



资料来源：公司提供

附三：中国铁建股份有限公司主要财务数据及财务指标

| 财务数据（单位：万元） | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.Q1 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金 | 9,343,383.70 | 9,840,696.80 | 12,193,400.90 | 11,100,242.50 |
| 应收账款净额 | 8,779,772.20 | 11,552,850.50 | 12,802,844.30 | 12,320,993.20 |
| 存货净额 | 20,163,682.20 | 22,792,961.90 | 24,559,113.90 | 25,490,184.40 |
| 流动资产 | 47,106,140.00 | 52,130,731.50 | 57,524,823.20 | 57,348,678.30 |
| 长期投资 | 589,755.20 | 808,047.50 | 1,070,550.10 | 1,017,157.80 |
| 固定资产合计 | 4,316,402.80 | 4,444,973.00 | 4,500,409.60 | 4,443,084.80 |
| 总资产 | 55,301,859.60 | 62,356,599.70 | 69,609,633.00 | 69,604,349.60 |
| 短期债务 | 8,250,965.70 | 9,576,861.20 | 10,208,415.90 | 10,616,718.80 |
| 长期债务 | 7,168,510.60 | 8,099,939.60 | 7,845,739.60 | 9,118,075.60 |
| 总债务（短期债务+长期债务） | 15,419,476.30 | 17,676,800.80 | 18,054,155.50 | 19,734,794.40 |
| 总负债 | 46,919,388.00 | 51,838,265.10 | 56,727,716.50 | 56,394,748.70 |
| 所有者权益（含少数股东权益） | 8,382,471.60 | 10,518,334.60 | 12,881,916.50 | 13,209,600.90 |
| 营业总收入 | 58,678,959.00 | 59,330,267.50 | 60,053,873.00 | 11,867,800.00 |
| 三费前利润 | 4,271,439.80 | 4,688,532.70 | 5,076,592.80 | 951,307.20 |
| 投资收益 | -2,217.20 | 17,924.00 | 35,952.80 | -287.30 |
| 净利润 | 1,043,938.30 | 1,206,001.00 | 1,337,443.40 | 268,679.70 |
| 息税折旧摊销前盈余 EBITDA | 2,900,732.30 | 3,318,869.00 | 3,423,708.20 | - |
| 经营活动产生现金净流量 | -931,398.00 | 674,200.00 | 5,037,510.70 | -1,086,018.80 |
| 投资活动产生现金净流量 | -1,999,650.10 | -1,714,898.80 | -2,433,629.70 | -724,030.30 |
| 筹资活动产生现金净流量 | 2,960,018.20 | 1,506,497.40 | -244,667.90 | 1,294,247.10 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 140.20 | 462,258.30 | 2,371,304.80 | -514,637.30 |
| 财务指标 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016.Q1 |
| 营业毛利率（%） | 10.15 | 10.94 | 11.45 | 10.58 |
| 所有者权益收益率（%） | 12.45 | 11.47 | 10.38 | 8.14* |
| EBITDA/营业总收入（%） | 4.94 | 5.59 | 5.70 | - |
| 速动比率（X） | 0.69 | 0.68 | 0.68 | 0.68 |
| 经营活动净现金/总债务（X） | -0.06 | 0.04 | 0.28 | -0.22* |
| 经营活动净现金/短期债务（X） | -0.11 | 0.07 | 0.49 | -0.41* |
| 经营活动净现金/利息支出（X） | -1.26 | 0.67 | 4.78 | -13.26 |
| EBITDA 利息倍数（X） | 3.91 | 3.20 | 3.25 | - |
| 总债务/EBITDA（X） | 5.32 | 5.33 | 5.27 | - |
| 资产负债率（%） | 84.84 | 83.13 | 81.49 | 81.02 |
| 总资本化比率（%） | 64.78 | 62.69 | 58.36 | 59.90 |
| 长期资本化比率（%） | 46.10 | 43.51 | 37.85 | 40.84 |

注：1.上述所有者权益包含少数股东权益，净利润均包含少数股东损益；

2.2016年Q1财务指标中带“*”的为年化指标。

附四：基本财务指标的计算公式

货币资金等价物 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期投资 = 可供出售金融资产 + 持有至到期投资 + 长期股权投资

固定资产合计 = 投资性房地产 + 固定资产 + 在建工程 + 工程物资 + 固定资产清理 + 生产性生物资产 + 油气资产

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 一年内到期的非流动负债

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

总债务 = 长期债务 + 短期债务

净债务 = 总债务 - 货币资金

三费前利润 = 营业总收入 - 营业成本 - 利息支出 - 手续费及佣金收入 - 退保金 - 赔付支出净额 - 提取保险合同准备金净额 - 保单红利支出 - 分保费用 - 营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额 + 计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）= EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销

资本支出 = 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 + 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额

营业毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入

EBIT 率 = EBIT / 营业总收入

三费收入比 = (财务费用 + 管理费用 + 销售费用) / 营业总收入

所有者权益收益率 = 净利润 / 所有者权益平均余额

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

存货周转率 = 主营业务成本（营业成本）/ 存货平均余额

应收账款周转率 = 主营业务收入净额（营业总收入净额）/ 应收账款平均余额

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

总资本化比率 = 总债务 / (总债务 + 所有者权益（含少数股东权益）)

长期资本化比率 = 长期债务 / (长期债务 + 所有者权益（含少数股东权益）)

EBITDA 利息倍数 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)

附五：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

| 等级符号 | 含义 |
|------------|------------------------------|
| AAA | 债券信用质量极高，信用风险极低 |
| AA | 债券信用质量很高，信用风险很低 |
| A | 债券信用质量较高，信用风险较低 |
| BBB | 债券具有中等信用质量，信用风险一般 |
| BB | 债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高 |
| B | 债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高 |
| CCC | 债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高 |
| CC | 债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高 |
| C | 债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息 |

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

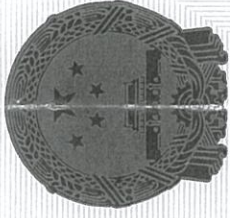
| 等级符号 | 含义 |
|------------|------------------------------------|
| AAA | 受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA | 受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低 |
| A | 受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险 |
| B | 受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高 |
| CCC | 受评主体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 | 受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| C | 受评主体不能偿还债务 |

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

| | |
|-----------|-----------------|
| 正面 | 表示评级有上升趋势 |
| 负面 | 表示评级有下降趋势 |
| 稳定 | 表示评级大致不会改变 |
| 待决 | 表示评级的上升或下调仍有待决定 |

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：诚信证券评估有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：关敬如
注册地址：上海浦东新区新业路599号1幢968室
编号：ZPJ001



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年1月20日



营业执照

统一社会信用代码 91310118134618359H

证照编号 29000000201604010163

| | |
|-------|--|
| 名称 | 中诚信证券评估有限公司 |
| 类型 | 一人有限责任公司(外商投资企业法人独资) |
| 住所 | 青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室 |
| 法定代表人 | 关敬如 |
| 注册资本 | 人民币 5000.0000 万元整 |
| 成立日期 | 1997 年 8 月 20 日 |
| 营业期限 | 1997 年 8 月 20 日 至 2017 年 8 月 19 日 |
| 经营范围 | 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一支。 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】 |



登记机关

2016年 04月 09日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



周飞，证件号码:420984199008100010，于2015年10月25日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

201510333097603033



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



周飞，证件号码:420984199008100010，于2015年11月29日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

201512333470022033



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



曹梅芳，证件号码:330411199009262823，于2014年11月30日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201412331167275033



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



曹梅芳，证件号码:330411199009262823，于2015年03月28日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201504331614373033



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张晨奕，证件号码:330402198709210628，于2011年03月06日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2011033103767101



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张晨奕，证件号码:330402198709210628，于2015年06月28日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201507312610861031

