

跟踪评级公告

大公报 SD【2018】059 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国交通建设股份有限公司及“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”、“14 中交建 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定中国交通建设股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”、“14 中交建 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此通告。


大公国际资信评估有限公司

二〇一八年四月二十四日

中国交通建设股份有限公司主体与 相关债项 2018 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2018】059 号

主体信用

 跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

 上次评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

债项信用

债券简称	额度(亿元)	期限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
09 中交 G2	79	10	AAA	AAA	2017.04
12 中交 02	20	10	AAA	AAA	2017.04
12 中交 03	40	15	AAA	AAA	2017.04
14 中交建 MTN001	50	5+N	AAA	AAA	2017.04

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017	2016	2015
总资产	8,502.35	8,014.63	7,310.51
所有者权益	2,059.42	1,869.57	1,695.63
营业收入	4,828.04	4,317.43	4,044.20
利润总额	265.53	222.25	194.10
经营性净现金流	427.41	297.23	319.11
资产负债率 (%)	75.78	76.67	76.81
债务资本比率 (%)	58.65	61.62	62.11
毛利率 (%)	13.97	14.90	15.20
总资产报酬率 (%)	4.37	3.97	3.93
净资产收益率 (%)	10.35	9.21	9.31
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	3.21	2.37	2.27
经营性净现金流/总负债 (%)	6.79	5.05	6.02

评级小组负责人：孙 瑞
 评级小组成员：王 鹏 贾安琪
 联系电话：010-51087768
 客服电话：4008-84-4008
 传 真：010-84583355
 Email：rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”或“公司”）主要从事基建建设、基建设计和疏浚等业务。评级结果反映了公司基建及疏浚处于行业领先地位，新签合同额仍保持增长，“一带一路”战略推进有助于公司海外业务拓展等有利因素；同时也反映了公司在建及拟建项目计划支出规模较大，海外项目仍存在一定政治、经济、汇率风险等不利因素。中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）对“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（12 中交 02、12 中交 03）”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（12 中交 02”、“12 中交 03”）”、“14 中交建 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司仍是国内最大的港口设计与建设企业，同时也是世界领先的公路、桥梁及隧道设计及建设企业，世界最大的疏浚企业，规模优势明显，综合竞争力很强；
- 公司业务承揽能力很强，2017 年新签合同额保持增长，期末在手合同较为充足；
- 我国“一带一路”战略的推进有助于公司海外业务进一步拓展；
- 中交集团为“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（12 中交 02”、“12 中交 03”）”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

不利因素

- 公司投资业务计划支出规模仍较大，未来仍将面临一定的资金支出压力；
- 公司海外业务仍存在一定的政治、经济及汇率风险。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的中国交建存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

中国交建成立于 2006 年 10 月，由中交集团整体重组改制并独家发起，初始注册资本 108.00 亿元。公司成立后承接了中交集团的全部核心业务。公司于 2006 年 12 月公开发行 44.28 亿股 H 股股票（股票代码：01800.HK），并于 2012 年 3 月在境内首次公开发行 13.50 亿股 A 股股票（股票代码：601800）。截至 2017 年末，公司注册资本 161.75 亿元，中交集团持有公司 63.84% 的股份，是公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）100%控股中交集团，为公司实际控制人。2017 年 11 月 15 日，公司公告称，中交集团以其所持公司 1,460,234,680 股 A 股股票为标的面向合格投资者非公开发行的可交换公司债券已成功发行。截至 2017 年末，中交集团共持有公司股份总计 10,325,207,306 股，占本公司总股本的比例为 63.84%，累计质押股份总数 1,460,234,680 股，占其所持公司股份总数的 14.14%，占公司总股本的 9.03%。

公司主要从事基建建设、基建设计及疏浚等业务，各核心业务均处于行业领先地位，拥有多项特级、甲级、综合甲级资质。2008~2017 年，中交集团连续入选美国《财富》杂志评选的“世界 500 强企业”，其中 2017 年中交集团排名第 103 位；在国务院国资委对中央企业经营业绩考核中连续 12 年为 A 级；且在美国 ENR 全球最大国际承包商排行榜中位列第 3 位，已连续 11 年稳居上榜中国企业中的第 1 名，“中国交通建设（CCCC）”、“中国港湾（CHEC）”、“中国路桥（CRBC）”和“振华重工（ZPMC）”四大品牌在国际上具有较高的知名度。公司作为中交集团重要控股子公司，对其经营成绩起着决定作用。

截至 2017 年末，公司主要一级控股子公司 37 家；其中子公司上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“振华重工”，证券代码：600320.SH）是公司四大业务板块之一装备制造业务的核心企业，其主营业务主要包括集装箱起重机、散货装卸机械、海洋工程装备、重型钢结构的研究和制造，但与公司交通基础设施业务协同性有限。2017 年 12 月 28 日，公司发布《关于协议转让上海振华重工（集团）股份有限公司部分股份完成过户登记的公告》称，公司及其境外子公司通过非公开协议转让的方式，将合计所持振华重工 29.99% 股份转让给中交集团及其设立的境外子公司中交集团（香港）控股有限公司（以下简称“中交香港”），2017 年 12 月 27 日，本次股份转让标的股份已完成过户登记手续；本次股份转让过户登记完成后，中交集团直接持有振华

重工 A 股 12.59% 股份，并通过其境外全资子公司中交香港间接持有振华重工 B 股 17.40% 股份，中交集团成为振华重工控股股东，公司持有振华重工 A 股 16.24% 股份，因此振华重工不再作为公司 2017 年合并范围子公司，而是作为公司联营公司计入，但按照原生产经营计划，2017 年内振华重工新签合同额等生产经营数据仍纳入合并范围；自 2018 年开始，公司不再设立装备制造业务板块，原装备制造业务板块中除振华重工之外的业务统计纳入公司其他业务板块统计。

表 1 2016~2017 年振华重工主要财务指标（单位：亿元、%）

期间	期末持股比例	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
2017 年	16.24	675.20	75.08	218.59	3.29	13.32
2016 年	28.83	608.24	72.89	243.48	3.07	16.58

数据来源：根据公司提供资料整理

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 2 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
09 中交 G2	79 亿元	2009.08.21~2019.08.21	偿还银行借款、满足中长期资金需求、补充流动资金	已按募集资金要求使用
12 中交 02	20 亿元	2012.08.09~2022.08.09	置换银行贷款、补充流动资金	已按募集资金要求使用
12 中交 03	40 亿元	2012.08.09~2027.08.09	置换银行贷款、补充流动资金	已按募集资金要求使用
14 中交建 MTN001	50 亿元	2014.12.19~于发债主体依照约定赎回之前长期存续	置换公司本部银行借款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

2017 年以来我国经济增长表现平稳，主要经济指标处于合理区间，产业结构更趋优化；我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，随着创新型国家建设的推进和区域协调发展战略的实施，我国经济仍具有保持中高速增长潜力

2017 年，我国经济整体表现为稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，产业结构持续优化，主要经济指标仍处于合理区间。根据国家统计局初步核算数据，2017 年，我国实现国内生产总值 827,122 亿元，同比增长 6.9%，增速同比上升 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 65,468 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 334,623 亿元，比上



年增长 6.1%；第三产业增加值 427,032 亿元，比上年增长 8.0%，占国内生产总值的比重为 51.6%，高于第二产业 11.2 个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2018 年 1 月，中国制造业 PMI 终值为 51.3%，较上月回落 0.3 个百分点，仍位于临界点之上。总的来看，2015 年以来，国民经济增速趋于稳定，主要经济指标处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2017 年以来，世界经济整体有所复苏，世界银行于 2017 年 6 月将 2017 年世界经济增长预期由 2.4%上调至 2.7%，但全球经济仍面临下行风险，处在危机后的深度调整之中。在宏观经济方面，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制；在金融市场方面，发达经济体政府债务负担有所好转，但新兴市场经济体和发展中经济体政府债务负担未见改观，此外，全球非金融企业债务水平进一步升高，成为全球金融市场中新的风险点。2016 年 11 月 9 日，特朗普当选美国总统，继英国脱欧之后，美国大选结果将增加全球经济的不可预见性和波动性。2017 年 12 月，美联储实施了年内第三次加息，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 1.25%至 1.5%的水平，美元走强的同时大宗商品价格不可避免地承受更大的压力，同时加大了诸多国家货币汇率的贬值压力。整体而言，2017 年以来，世界经济有所复苏，但仍存在一定的不稳定性 and 不确定性。

2015 年以来，央行延续之前稳健的货币政策基调，更加注重松紧适度，适度预调微调。2015 年内多次降息、降准，有效压低了短期流动性价格及社会融资成本。国务院通过出台文件扩大社保基金的投资范围向市场补充流动性，改善社会融资结构，同时颁布促进互联网金融、电子商务、小微企业发展的优惠政策，不断改善企业经营所面临的融资难问题。2015 年 11 月 3 日，国家发布“十三五”规划建议稿，建议稿提出了创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，这五大发展理念将是“十三五”乃至更长时期我国发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。2016 年，央行在继续稳健货币政策的基础上，加强对供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。2017 年 10 月，中国共产党第十九次全国代表大会在北京举行，会议明确了“中国特色社会主义进入了新时代，这是我国发展新的历史方位”，同时基于对“人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”这一我国当前社会主要矛盾的判断，提出了“把提高供给体系质量作为主攻方向、加快建设创新型国家、实施乡村振兴战略、实施区域协调发展战略以及加快完善社会主义市场经济”的具体解决措施，这意味着我国政府的工作重心由过往的稳增长转变为优化经济结构、转换增长动力。

总的来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，当前我国仍面临着产业结构失衡、区域经济差异较大等问题，但随着创新型国

家建设的推进，我国经济结构中高附加值服务业、高附加值制造业的比重将不断提升，而区域协调发展战略的落实也将进一步提升我国的整体消费需求，这些都将成为我国经济注入新的增长活力。从长期来看，我国经济仍具有保持中高速增长潜力。

行业及区域环境

**交通运输基建是发展交通运输业的基础，随着我国经济的发展和
国家投融资政策的持续引导，国内交通运输基建仍有广阔的发展空间；
“一带一路”战略的推动，有助于我国基建企业进一步拓展海外市场**

建筑业是国民经济中的重要产业，近年来，在国内固定资产投资快速增长的推动下，全国建筑业市场迅速扩大。作为建筑业的子行业，交通运输基建是发展交通运输业的基础，对国民经济和社会的发展至关重要，国家不断加大对交通运输基建的政策支持力度。2016年以来，在国内宏观经济增速放缓的背景下，作为提振宏观经济的重要手段，交通运输基建投资保持高速增长。

2017年以来，在国内宏观经济增速放缓的背景下，作为提振宏观经济的重要手段，交通运输基建投资仍保持高速增长。2017年公路建设交通固定资产投资21,253.3亿元，同比增长18.3%，其中高速公路建设完成投资9,257.9亿元，增长12.4%，普通国省道建设完成投资7,264.14亿元，增长19.5%，投资规模继续维持高位运行，投资速度增长较快，京津冀、西部及西南地区迎来建设高峰期。同期，铁路运输业固定资产投资8,010亿元，投产新线3,038公里，其中高速铁路2,182公里；按照2018年“两会”政府经济工作报告，铁路固定资产投资将达到7,320亿元，铁路新建投产4,000公里，其中3,500公里是高铁，存在一定投资发展空间。2017年，全国完成水运建设投资1,238.9亿元，同比下降12.6%。其中，内河建设完成投资569.39亿元，增长3.1%，内河港口新建及改（扩）建码头泊位180个，新增通过能力6597万吨，其中万吨级及以上泊位新增通过能力820万吨，全年改善内河航道里程590.38公里；沿海建设完成投资669.49亿元，下降22.6%，沿海港口新建及改（扩）建码头泊位107个，新增通过能力19,581万吨，其中万吨级及以上泊位新增通过能力18,153万吨；完成公路水路支持系统及其他建设投资648.96亿元，同比增长31.2%；以沿海港口建设为主的水运建设市场下降明显，而内河水运投资规模保持稳定。

2014年11月，中国政府正式提出“一带一路”战略规划，依靠既有的双多边机制，推出基建、交通的互联互通及贸易投资的便利化等措施。2016年以来，“一带一路”战略进入了全面推进阶段，2017年，中国企业对“一带一路”沿线59个国家新增投资143.6亿美元，同比下降1.2%，主要投向新加坡、马来西亚、老挝、印度尼西亚、巴基斯坦、越南、俄罗斯、阿联酋和柬埔寨等国家；在“一带一路”沿线61个国家新签对外承包工程合同额1,443.2亿美元，同比增长14.5%，完成营业



额 855.3 亿美元，同比增长 12.6%。“一带一路”战略推进，有助于国有基建企业，尤其是交通运输基础设施建设企业拓展海外市场，同时也有助于促进中国港口行业优化产业结构，提供良好的政策环境保证。按照《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》，到 2020 年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化；此外国家明确将加快推进综合交通基础设施网络建设，突出对“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展三大战略和新型城镇化、脱贫攻坚的支撑保障；基础设施投资有望保持较快增长。

在投融资政策方面，2014 年国家发改委及财政部先后出台 PPP (Public-Private-Partnership, 政府与社会资本合作) 支持和鼓励政策，推动公路、铁路、机场、城市轨道等交通设施建设实行 PPP 模式。2016 年 5 月，财政部与发改委联合下发《关于进一步共同做好政府和社会资本合作 (PPP) 有关工作的通知》，切实推动 PPP 模式持续健康发展。2016 年，在地方财政收支矛盾加剧、地方债管理日趋规范的背景下，地方政府推动 PPP 项目的热情高涨，落地项目数量和金额均再创新高。2017 年末，PPP 落地项目 597 个、投资额 15,303 亿元、落地率 85.7%，同比分别增加 234 个项目、5,923 亿元、35.9 个百分点；其中公路 PPP 项目落地达 210 个，总金额约为 10,693.3 亿元。投融资政策的推动，有利于吸引民间资本积极参与交通运输基建项目，进一步推动交通运输基建的发展。总体来说，随着我国经济的发展和国家投融资政策引导，未来我国交通运输基建市场仍有广阔的发展空间。

建筑行业进入壁垒较低，市场竞争日趋激烈，但国有特大型企业 在国家重点及跨区域特大型工程项目中的竞争优势仍明显

建筑行业技术壁垒较低，以公路工程施工为例，目前全国 30 家企业拥有公路工程施工总承包特级资质，超过 500 家企业拥有一级资质，具有公路总承包二级资质的企业约有 2~3 万家。国内建筑行业企业众多，集中度不高，市场竞争日趋激烈，但国有特大型企业 在国家重点项目、跨区域特大型工程项目中竞争优势明显。中国中铁股份有限公司和中国铁建股份有限公司在铁路建设市场占有较大份额，中国建筑股份有限公司主要业务为房屋建筑工程，中国冶金科工股份有限公司在钢铁、有色设备建设安装领域处于领先地位，中国交建业务主要集中在港口、公路、桥梁等领域。

2017 年，全球排名前列的国际工程承包商主要有西班牙 ACS 集团、德国霍克蒂夫公司、中交集团、法国维西公司、美国柏克德集团公司、法国布依格集团公司等，主要业务领域为交通基础设施建设和房屋建设。2017 年中国共有 65 家内地企业进入美国《工程新闻纪录》(ENR) 全球最大 250 家国际承包商榜单，上榜企业数量与 2016 年持平，居于各国首位，而上榜企业的国际营业额达到 989.3 亿美元，同比增长 4.6%，占比 21.1%；相比于国外大型承包商，我国基建企业业务仍集中于国内，



虽受“一带一路”等政策的影响，国际业务规模有所拓展但仍相对较小；国外大型承包商已在技术和资本密集型项目上形成垄断，我国企业在对外工程承包过程中多处于价值链的低端。在国际建筑市场上，国内基建企业与国外大型承包商还存在一定的差距。建筑行业未来将向设计标准化、构件部品生产工厂化、建造施工装配化、生产经营信息化、施工理念低碳化的方向发展，对于建筑企业的工程施工能力、垫资能力、信息化管理水平等方面都提出了更高的要求，具有高等级资质及较强施工技术和规模优势的企业将在竞争中处于优势地位。

原材料价格波动及劳动力成本上升仍加大了建筑企业的成本控制难度；垫资施工、应收账款回笼速度放缓使建筑企业财务风险增加；露天、高空及交叉作业多等特点，使得建筑施工企业面临一定安全施工风险

钢材、水泥等原材料成本在建筑施工项目成本中占比较高，再加上大型建筑工程项目一般施工周期较长，原材料价格波动对成本控制影响较大。同时，建筑行业具有劳动力密集的特性，近年来全国劳动力的地域性和产业性转移、社会进入老年化、出生率下降、生活成本提高、劳动力社会保障提高等因素，增加了建筑业的劳动力成本。2009年以来，我国农民工月平均收入逐年增长，根据国家统计局发布的《2017年全国农民工监测调查报告》，2017年我国农民工月均收入水平为3,485元，同比增长6.4%。劳动力成本的上升加大了建筑企业成本控制的压力。

垫资施工是目前众多施工企业承揽项目的先决条件，同时在国家继续深入贯彻楼市调控政策的环境下，建筑企业面临应收账款回笼速度放缓、债务规模扩大和财务成本上升的风险。

此外，建筑行业由于其自身行业特性，是事故安全多发行业之一。建筑施工主要在露天、高空作业，面临建筑施工作业固有危险，如设备失灵、土方塌陷、工业意外、火灾及爆炸风险，外加技术、操作问题，施工人员面临一定的安全施工风险。建筑行业作为劳动密集型行业，项目分包及农民工雇佣现象较为普遍，一项工程往往伴有多家施工单位、多专业、多工种工人交叉施工的情况，流动性较大，给施工安全管理带来一定难度。2017年，全国发生房屋市政工程生产安全事故692起、死亡807人，同比分别增长9.15%和9.80%，其中较大事故23起、死亡90人，同比事故起数减少4起、死亡人数减少4人。

经营与竞争

公司主要经营基建建设及设计、疏浚、装备制造等业务，其中基建建设仍是公司主要收入和利润来源；2017年，公司营业收入及毛利润继续保持增长，毛利率继续小幅下降

公司主营业务包括以港口、码头、航道、公路、桥梁、铁路、隧道、

市政等业务为主的基建建设和设计业务，以基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚和吹填造地为主的疏浚业务，以及以港口机械、海工装备为主的装备制造业，其中基建建设仍是公司主要的收入和利润来源，占比均在70%以上；2017年12月，公司向中交集团协议转让持有的振华重工29.99%股权完成，公司不再拥有对振华重工的控制权，不再将其纳入合并范围；且自2018年开始，公司不再设立装备制造业务板块，原装备制造业务板块中除振华重工之外的业务统计纳入公司其他业务板块统计。

表3 2015~2017年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4,828.04	100.00	4,317.43	100.00	4,044.20	100.00
基建建设	4,086.67	84.64	3,563.80	82.54	3,441.94	85.11
基建设计	269.65	5.59	263.28	6.10	244.44	6.04
疏浚	340.85	7.06	302.73	7.01	335.42	8.29
装备制造	238.75	4.95	259.15	6.00	240.06	5.94
其他	109.97	2.28	85.47	1.98	65.18	1.61
抵消	-217.85	-4.51	-156.99	-3.64	-282.83	-6.99
毛利润	674.32	100.00	643.39	100.00	614.77	100.00
基建建设	504.98	74.89	473.17	73.54	444.12	72.24
基建设计	64.27	9.53	58.92	9.16	54.91	8.93
疏浚	45.67	6.77	50.71	7.88	64.62	10.51
装备制造	40.02	5.94	46.78	7.27	38.43	6.25
其他	20.78	3.08	19.43	3.02	13.74	2.24
抵消	-1.40	-0.21	-5.62	-0.87	-1.05	-0.17
综合毛利率		13.97		14.90		15.20
基建建设		12.36		13.28		12.90
基建设计		23.84		22.38		22.46
疏浚		13.40		16.75		19.27
装备制造		16.76		18.05		16.01
其他		18.90		22.73		21.08

数据来源：根据公司提供的资料整理

2017年，公司营业收入和毛利润继续保持增长，同比分别增长11.83%和4.81%，主要是由于公司海外工程、PPP类投资、路桥建设项目及市政与环保等其他项目结转规模增加，导致基建建设和其他业务板块收入和毛利润增长所致；毛利率为13.97%，同比下降0.94个百分点。其中基建建设业务收入为4,086.67亿元，同比增长14.67%，主要是由于海外工程、PPP投资类项目收入增加所致，毛利率为12.36%，同比下降0.92个百分点，主要受营改增政策影响，部分成本不能抵消

所致；疏浚业务收入为 340.85 亿元，同比增长 12.59%，主要由于沿海地区疏浚业务量增加所致，毛利率为 13.40%，同比下降 3.35 个百分点，主要由于重大存续合同已经陆续完工或接近施工尾声，部分新签大额合同项目分包成本较高，毛利率下降所致。同期，公司基建设计业务收入及毛利润同比略有增加，毛利率同比增加 1.46 个百分点；同时由于子公司贸易业务增加，公司其他业务收入同比增长 28.66%，但由于毛利率相对较低的贸易量占比较高，其他业务毛利率同比下降 3.83 个百分点。2017 年，公司装备制造业务收入及毛利润同比分别减少 7.87% 和 14.44%，主要是子公司振华重工海工油气业务受国际油价低迷的影响，规模和利润缩减所致。

总体来看，2017 年，公司营业收入和毛利润保持增长，但毛利率受项目建设进度等因素影响继续小幅下降，基建建设板块仍是收入和利润的主要来源。

公司产业链较为完善，基建、疏浚及装备制造业务仍处于行业领先地位；公司具备一体化服务能力，业务承揽能力较强，2017 年，公司新签合同额保持增长，期末在手合同仍较为充足

公司基建、疏浚及装备制造等业务仍处于行业领先地位，产业链较为完善。截至 2017 年末，公司及下属企业共拥有 9 项港口与航道工程施工总承包特级资质、10 项公路工程施工总承包特级资质和 1 项建筑工程施工总承包特级资质；同时拥有各类主要工程承包资质 560 余个、工程咨询勘察设计资质 140 余个，其中包括工程设计综合甲级资质 7 个；另有监理、测绘、检测、对外经营、港口机械等多种业务资质。在基建建设领域，公司具备港口、航道、公路、桥梁、隧道、铁路、机场等交通基础设施体系的整体规划、设计、投资、施工、运营的全流程系统解决方案。公司基建设计水平在国内仍具有很高的地位，曾参与设计我国绝大部分沿海及内河的大中型港口和航道，桥梁设计处于世界领先水平。公司拥有全球最大的疏浚船队，耙吸船总仓容量和绞吸船总装机功率仍均排第一，占领了国内基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚和吹填造陆的绝大部分市场。

在保持行业内领先地位的基础上，公司注重提高各业务间的协同能力，已经形成了国内与国际一体化，规划、勘察、设计、施工一体化，基础设施工程承包与投资运营一体化的经营格局。一体化能够发挥公司主要业务间的协同效应，提高公司在特大型、复杂、高精尖项目上的竞争能力，以及项目的运营效率和盈利水平。

表 4 2015~2017 年公司新签合同情况（单位：亿元）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
基建建设	7,830.44	6,124.15	5,394.56
基建设计	375.28	385.65	359.29
疏浚	484.95	395.41	411.94
装备制造	196.46	320.64	327.14
其他	113.07	82.17	53.31
抵消 ¹	-	-	-43.09
合计	9,000.20	7,308.02	6,503.15

注：2017 年 12 月 27 日振华重工股权转让已完成。按照原生产经营计划，2017 年振华重工新签合同额仍计入公司装备制造业务。若扣除振华重工新签合同额，2017 年新签合同额为 8,810.06 亿元。2018 年开始，振华重工生产经营数据将不再列入公司合并统计。

数据来源：根据公司提供资料整理

公司仍然保持较强的业务承揽能力，2017 年公司新签合同额保持增长，同比增长 23.16%（若扣除振华重工新签合同额，公司新签合同额同比增长 20.55%），其中基建建设新签合同额同比增长 27.86%，主要是公司道路与桥梁项目以及轨道交通、城市综合管网、机场等城市基础设施建设 PPP 投资类项目大幅增加所致；疏浚业务新签合同额为 484.95 亿元，同比增长 22.64%，主要是 PPP 投资类项目和生态清淤、海域海岸带整治修复、流域综合治理等环保疏浚项目增加所致；其他业务新签合同额为 113.07 亿元，同比增长 37.60%，主要是设备融资租赁、材料销售、基金及财务公司等业务规模扩展所致；而装备制造业务新签合同额同比减少 38.73%，主要是公司港口机械等业务规模缩减所致。

表 5 2015~2017 年末公司在执行未完工情况（单位：亿元）

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
基建建设	12,421.88	9,647.24	7,578.42
基建设计	623.41	567.85	465.18
疏浚	620.93	511.06	433.41
装备制造	0.00	230.96	226.85
其他	54.83	40.41	17.21
抵消 ²	-	-	-48.09
合计	13,721.05	10,997.52	8,672.98

注：2017 年 12 月 27 日振华重工股权转让已完成，2017 年末不再统计振华重工在执行未完成合同情况。

数据来源：根据公司提供资料整理

根据公司新签合同额及在执行未完工合同额情况，截至 2017 年末，

¹ 中交疏浚集团股份有限公司 2015 年从公司内部分包获得的合同在合并层面列入抵销项。

² 中交疏浚 2015 年从公司内部分包获得的合同在合并层面列入抵销项。

公司完成合同额约为 6,276.67 亿元，其中基建建设完成合同约为 5,055.80 亿元，为公司营业收入的增长提供了重要支撑；此外截至 2017 年末，公司在执行未完工合同总额为 13,721.05 亿元，同比增长 24.76%，主要是公司基建建设、疏浚及其他业务新承接项目增加所致，其中基建建设业务和其他业务在执行未完工合同额份额分别为 12,421.88 亿元和 54.83 亿元，同比分别增长 28.76%和 35.68%，增幅明显，而受 2017 年 12 月划出振华重工影响，装备制造业务已承接未完工合同不在列入合并范围，且自 2018 年开始，公司不再设立装备制造业务板块，原装备制造业务板块中除振华重工之外的业务统计纳入公司其他业务板块统计。总体来看，公司施工建设能力仍很强，项目完工量明显增长，为当期营业收入提供重要支撑，同时公司在手合同额仍较为充足，能够为未来发展提供良好支撑。

公司仍保持较大的科研投入，创新能力突出；公司科研成果得到较大程度的转化，提升了业务拓展能力和市场竞争力；公司高度重视工程质量及安全生产，但作为建筑企业，仍面临一定安全生产风险

公司重视科研开发对于经营实力的提升作用，建立并完善了管理层、实施层和应用层三级联动、结构合理、高效运转的技术创新体系。2017 年，公司建立首个建在海外的区域研发中心-中国交建南亚区域研发中心；公司五家研发中心被认定为交通运输行业研发中心。截至 2017 年末，公司已形成 13 个国家级技术中心，32 个省级技术中心，1 个国家重点实验室，9 个省、部级重点实验室，8 个集团重点实验室，15 个以科技研发为主的科研院、所为核心的研发集群，创新能力突出，在基建设计和施工方面的科研开发处于领先地位。公司重视人才培养，坚持推进人才队伍建设，拥有一支由中国工程院院士、全国勘察设计大师以及具有国家领先水平的国家级专家和高级工程师组成的高水平科研队伍，并拥有 9 个博士后科研工作站。

表 6 2015~2017 年公司研发投入情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
研发投入	86.14	79.07	72.73
研发投入占营业收入比例	1.78	1.83	1.80

注：研发投入额为资本化研发投入及费用化研发投入总额。

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，公司继续保持较大规模的研发投入，且投入规模继续增长，本期研发投入为 86.14 亿元，同比增长 8.94%；2017 年公司获国家科技进步二等奖 1 项，国家技术发明奖二等奖 1 项，詹天佑奖 6 项，专利优秀奖 9 项，获得专利授权 1,330 项；获得交通运输部 2017 年度公路工程行业标准制修订与编译项目 13 项。同时公司“超长高寒高海拔大断面公路隧道建设及运营成套技术研究”等 41 个项目获得立项，且“交通运输基础设施施工安全关键技术与装备研究”等 2 项列为国

家重点研发计划项目，且中国交建“建筑信息模型（BIM）全生命周期开放式协同共享平台”成功发布。科研成果在实际中得到较大程度的转化，对公司业务拓展及市场竞争力的提升起到重要推动作用。

此外公司重视工程质量及安全生产，2017年公司继续坚持“以人为本，可持续发展”的理念，健全安全质量管理体系，落实全员安全质量责任，并继续实施《中国交建质量监督管理办法》等7项规章制度；此外深化应急管理体制机制建设，完善应急机制。但公司属于建筑施工行业，仍存在安全事故发生的可能性。2016年4月13日，受飚线天气影响，子公司中交第四航务工程局有限公司位于广东省东莞市麻涌镇东江口预制场的一台门式起重机发生倒塌事故，造成18人死亡。

2017年以来，公司海外业务规模持续提升；“一带一路”战略推进有助于公司海外业务进一步拓展，海外子公司进一步巩固公司的国际竞争地位；但海外项目仍面临一定的政治、经济及汇率风险

公司利用技术优势和强大的业务承揽能力，积极走国际化发展战略。公司及下属企业持有多项海外经营执照，可在海外经营港口、道路、桥梁及其它基础设施与市政工程的施工以及建筑项目管理。通过充分发挥业务整体优势，公司海外基建业务不断扩大，“CCCC”、“CHEC”及“CRBC”已成为世界建筑行业知名品牌。截至2017年末，公司已在140多个国家和地区开展业务，其中非洲、东南亚、大洋洲及港澳台等是公司海外业务的重点市场。2017年来自于海外地区的新签合同额为2,255.85亿元，同比略有增加，占公司新签合同额为25.06%，同比下降5.56个百分点。截至2017年末，公司在建各类对外承包工程项目共计966个，总合同额约为1,132亿美元。据ENR统计，2017年公司蝉联ENR全球最大国际承包商第3名，连续11年稳居亚洲最大国际工程承包商。2017年，公司在中国（除港澳地区）及其他国家和地区的营业收入同比均有所增长，其中在其他国家和地区收入为1,176.27亿元，同比增长35.26%，且在营业收入中的比重提升至24.54%，海外业务对公司主营业务的贡献度持续提升。

表7 2015~2017年公司营业收入地区构成情况（单位：亿元、%）

类别	2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国（除港澳地区）	3,616.60	75.46	3,447.78	79.86	3,293.48	81.44
其他国家和地区	1,176.27	24.54	869.65	20.14	750.73	18.56
合计	4,792.87	100.00	4,317.43	100.00	4,044.20	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

作为我国最早进入海外市场的企业和最大国际工程承包商，公司在我国国家战略的实施中占有重要地位。“一带一路”战略将带动沿线国家交通运输基础设施建设发展，同时政府框架性项目能够有效降低基建企业海外经营风险。公司积极走向海外市场，有效推动了“一带一

路”经济走廊重点项目的落地实施,稳步进入阿富汗、尼泊尔、乌克兰、突尼斯等新市场,2017年,公司承建的马来西亚槟城二桥、埃塞俄比亚 AA 高速公路等 6 个项目分别荣获中国建设工程鲁班奖、詹天佑奖和国家优质工程奖,莫桑比克马普托大桥荣获南部非洲工程质量富尔顿奖。2017 年 6 月份,公司独家承建的“一带一路”倡议下最大的单体项目—马来西亚东海岸铁路 EPC 项目(一期)进入实施阶段;2017 年 11 月份,公司中标合同额预计 40 亿美元的香港综合废物处理设施第一期项目。2017 年公司在“一带一路”相关国家和地区新签合同额为 166.43 亿元,项目量较为充足,整体来看,公司拥有较高的市场地位,综合竞争力很强,“一带一路”战略的推动,为公司海外业务发展提供了机遇,公司在中亚、东南亚、南亚、西亚及东欧等海外市场的业务规模进一步扩大。

2015 年 5 月公司成功收购的澳大利亚工程公司(John Holland Group Pty Ltd,以下简称 John Holland)的有效推动了公司在澳大利亚、东南亚等地区的业务发展,以及在水务和铁路的建设及运营方面形成专业补充,巩固公司在国际基建市场中的竞争地位。2017 年上半年,John Holland 中标数个超大型项目,涉及铁路、公路、市政、房建等各类领域,合同总额 25.47 亿美元。2017 年 6 月 30 日,公司下属子公司中交南美区域公司以 6.08 亿元收购巴西工程咨询公司 80%的股权;2017 年 10 月 27 日,公司下属全资子公司中交国际(香港)控股有限公司及其全资附属公司(以下简称“SPV 公司”)与建筑服务供货商 Aecon Group Inc.(以下简称“Aecon 公司”)就建议收购事项订立协议,SPV 公司将根据协议安排预计以 14.5 亿加元(约合人民币 75.09 亿元)收购 Aecon 公司的 100%股份,2015 年与 2016 年 Aecon 公司除税及非经常性项目后利润分别为 6,868 万加元和 4,676 万加元。公司海外业务进一步拓展。此外公司制定《海外优先发展专项改革实施意见》,在海外优先发展责任、统筹、激励约束、人才等 6 项机制 23 项内容给予政策倾斜和措施保障,强化专业公司的履约能力,增强驻外机构的属地能力。

但同时应注意到,非洲、中东部分地区在政治、经济方面存在一定的不稳定因素,相关国家和地区的政治经济局势发生不利变化,将给公司的海外业务经营带来一定的经营风险。此外,公司海外业务结算主要涉及美元、欧元、日元及港元等外币,人民币汇率波动对公司利润产生一定影响。

● 基建建设和设计

公司仍是国内最大的港口设计及建设企业,世界领先的公路、桥梁、隧道设计及建设企业;2017 年以来,公司路桥基建及市政和环保等其他业务新签合同额同比明显增长;且以 PPP 项目形式为主的投资类项目大幅增加,对公司基建建设等业务形成有益补充

公司仍是国内最大的港口设计及建设企业,持有 9 项港口与航道

工程施工总承包特级资质，设计承建了国内绝大多数沿海大中型港口码头，在国内航务工程市场占有率约为70%。此外公司是国内规模最大的道路及桥梁承包商之一，持有10项公路工程施工总承包特级资质和1项建筑工程施工总承包特级资质，在公路基建方面，特别在高等级公路等方面具有较强的竞争优势。同时，公司也是世界领先的公路、桥梁、隧道设计及建设企业。

2017年，公司基建建设业务新签合同额继续增加，为7,830.44亿元，同比增长27.86%。其中路桥基建项目新签合同额为2,981.40亿元，占比较高，同比增长26.29%，主要是公司承接的路桥PPP类投资项目大幅增加所致，其中PPP投资类项目按公司股比确认的合同额为575.85亿元；由于沿海港口基础设施建设市场持续萎缩以及全国铁路建设市场放缓，且国家和政府主导的铁路建设规模缩减，公司港口基建和铁路基建业务新签合同额继续减少，同比分别减少6.17%和36.34%。

表8 2015~2017年公司基建建设业务新签合同额情况（单位：亿元）

项目	2017年	2016年	2015年
港口基建	296.77	316.28	530.64
路桥基建	2,981.40	2,360.76	1,517.94
铁路基建	154.87	243.26	270.63
投资类业务	-	-	859.00
海外基建	2,088.11	2,058.59	1,362.49
其他业务	2,309.29	1,145.26	853.63
合计	7,830.44	6,124.15	5,394.56

注：2017年公司对PPP投资类项目计入公司新签合同额的项目归属进行了重分类，涉及对2016年路桥基建和市政与环保等其他业务的新签合同额的追溯调整，但不影响基建建设业务新签合同额的总数。

数据来源：根据公司提供资料整理

在投资类项目方面，2017年，公司稳步开展以PPP项目形式为主的投资类项目，新签PPP投资类项目总投资额约4,466.68亿元，预计建安合同额为2,775.08亿元；按公司股比确认的投资类项目新合同投资额1,890.92亿元，继续增长，其中2017年完成投资额920亿元，自有资金投入89亿元。按业务板块划分，2017年公司基建建设PPP投资类项目公司股比确认的新签合同额为1,650.39亿元，同比增长6.12%，预计可以承接的建安合同金额为2,400.63亿元，对公司基建业务构成有益的补充；按项目划分，公司BOT项目、政府采购类项目和城市综合开发项目按公司股比确认的项目新签合同投资额分别为859.38亿元、692.54亿元和339.00亿元，占比分别为45.45%、36.62%和17.93%，其中政府采购类项目同比大幅增加；截至2017年末，公司对外签约并负责融资的BOT类项目累计签订合同投资约为3,540.40亿元，累计完成投资金额为1,698.55亿元，尚未完成投资金额为1,841.85亿元，其中特许经营权类项目进入运营期15个（另有



12 个参股项目)，2017 年运营收入 28.10 亿元；政府采购类项目累计签订合同额为 2,853.30 亿元，累计完成投资金额为 1,066.05 亿元，累计收回资金为 507.46 亿元；城市综合开发项目累计签订合同预计投资金额为 2,450.36 亿元，累计完成投资金额为 541.99 亿元，已实现销售金额为 352.96 亿元，实现回款为 268.25 亿元。总体来看，公司投资类项目未来投资规模较大，存在较大的资金支出压力，但随着重大投资项目陆续进入回收期，投资业务由培育阶段转向规模发展和效益提升阶段，对公司收入和利润的贡献度有望进一步提高。

此外公司广泛参与轨道交通、城市综合管网、机场等城市基础设施建设；同时加快生态环保、水环境治理等新兴产业布局，培育新增长点；2017 年市政与环保等其他业务新签合同额为 2,309.29 亿元，同比增长 101.64%，占基建建设业务比重升至 29.49%，主要是公司承接的轨道交通等基础设施投资类项目增加，以及生态环保及水环境治理等新兴产业项目增加所致，为公司未来收入提供重要补充。此外公司继续加大基建建设及设计的海外业务开发，且主要以铁路、道路与桥梁及市政等项目为主，2017 年公司基建建设业务海外工程新签合同额 2,088.11 亿元，同比略有增加，而占基建建设业务比重降至 26.67%；从地域划分来看，东南亚、非洲、大洋洲、港澳台分别占海外工程新签合同额的 47%、28%、13%和 6%；其中新签合同额在 3 亿美元以上项目 13 个，总合同额 219.41 亿美元，占海外工程项目新签合同额的 70%，对公司基建业务形成重要补充。

2017 年，公司基建设计业务新签合同额为 375.28 亿元，以国内水运与内河勘察设计、水运 EPC 项目为主，同比减少 2.69%，其中 PPP 投资类项目确认的合同额 52.07 亿元，公司预计可以承接的建安合同金额为 178.85 亿元。按照项目类型划分，其中勘察设计类、EPC 总承包和其他项目（含 PPP 类项目）的新签合同额分别是 105.68 亿元、189.80 亿元、70.90 亿元，分别占比 28%、51%和 19%。截至 2017 年末，公司持有在执行未完成的基建设计合同金额为 623.41 亿元，同比增长 9.78%，为公司未来收入提供重要补充。

● 疏浚业务

公司仍是世界最大的疏浚企业，疏浚产能位居世界第一；2017 年以来，疏浚业务新签合同额同比有所增长，期末在手合同额较为充足

公司疏浚业务范围主要包括基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚、吹填工程以及与疏浚和吹填造地相关的支持性项目等，为了对公司疏浚业务板块实行内部重组，2015 年 5 月 7 日，公司和下属子公司中国路桥工程有限责任公司以现金 10,000 万元出资设立中交疏浚(集团)股份有限公司（以下简称“中交疏浚”），其中公司持有中交疏浚 99.90%股权，为中交疏浚控股股东。

表 9 2016 年及 2017 年 1~6 月中交疏浚主要财务指标³ (单位: 亿元、%)

期间	期末持股比例	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
2017 年 1~6 月	99.90	831.01	64.34	147.99	8.53	8.96
2016 年	99.90	787.98	64.20	313.86	16.59	38.50

数据来源: 根据公司提供资料整理

2016 年, 公司新建 1 艘专业大型船舶加入疏浚船队, 截至 2017 年末公司拥有疏浚产能约为 7.80 亿立方米, 位居世界第一, 仍是世界最大的疏浚企业。同时拥有全球最大的疏浚船队, 耙吸船总仓容量和绞吸船总装机功率均排第一; 截至 2017 年末, 公司共拥有 103 艘疏浚船舶和 195 艘辅助船等各类船舶, 其中包括 35 艘耙吸挖泥船(总产能 3.17 亿立方米)、52 艘绞吸挖泥船(总产能 4.29 亿立方米)、9 艘斗式挖泥船, 7 艘环保挖泥船。此外公司拥有国内 9 项港口与航道工程施工总承包特级资质, 以及国内最先进的疏浚装备、领先的施工技术, 具有绝对的竞争优势。2017 年, 公司疏浚业务新签合同额为 484.95 亿元, 同比增长 22.64%, 主要是 PPP 投资类项目和生态清淤、海域海岸带整治修复、流域综合治理等生态保护项目增加所致; 其中公司股比确认的新签投资类项目 172.26 亿元, 预计可以承接的建安合同金额为 181.90 亿元。截至 2017 年末, 公司持有在执行未完成合同金额为 620.93 亿元, 同比增长 21.50%, 在手合同较为充足, 能为未来疏浚业务收入提供一定支撑。

● 装备制造业务

子公司振华重工是世界最大的集装箱起重机制造企业, 市场占有率和技术研发能力居世界前列; 2017 年 12 月, 公司所持振华重工 29.99% 股份转让给中交集团, 自 2018 年开始, 振华重工经营数据不再列入公司合并范围, 对公司收入及利润有一定不利影响

公司装备制造业务主要由上市公司振华重工等负责, 主要涉及港机、海工及钢结构业务。振华重工是世界最大的集装箱起重机制造商, 占据世界岸桥市场 80% 以上的份额, 产品出口 97 个国家和地区。同时, 振华重工在海工辅助船舶制造和海工装备设计领域亦处于领先地位。2017 年 12 月 28 日, 公司发布《关于协议转让上海振华重工(集团)股份有限公司部分股份完成过户登记的公告》称, 公司及其境外子公司通过非公开协议转让的方式, 将合计所持振华重工 29.99% 股份转让给中交集团及其境外子公司中交香港, 2017 年 12 月 27 日, 本次股份转让标的股份已完成过户登记手续; 本次交易对价确认为 56.61 亿元; 本次股份转让过户登记完成后, 中交集团直接持有振华重工 12.59% A 股股份, 并通过其境外全资子公司中交香港间接持有振华重工 17.40% B

³ 公司未提供 2017 年中交疏浚审计报告。

股股份，中交集团将成为振华重工控股股东，并不再纳入公司 2017 年合并范围，但公司仍持有振华重工 16.24%A 股股份，将其作为公司联营公司；且自 2018 年开始，公司不再设立装备制造业务板块，原装备制造业务板块中除振华重工之外的业务统计纳入公司其他业务板块统计。

按照原生产经营计划，2017 年振华重工新签合同额仍计入公司装备制造业务；若扣除振华重工新签合同额，2017 年新签合同额为 8,810.06 亿元，同比增长 20.55%。2017 年装备制造业务新签合同额为 196.46 亿元，同比减少 38.73%，主要是由于全球港口机械市场不景气，全球装备制造业处于低谷，公司港口机械等业务新签合同额继续减少所致；受划出振华重工的影响，期末在执行未完工合同额为 0 亿元，同比减少 230.96 亿元。2017 年，振华重工实现营业收入为 218.59 亿元，同比减少 10.22%，毛利润为 38.40 亿元，同比减少 16.90%；占公司合并范围装备制造业务收入及毛利润比重很高；在公司合并范围中 2017 年装备制造业务收入为 238.75 亿元，同比减少 7.87%，毛利润为 40.02 亿元，同比亦有所减少，2018 年振华重工生产经营数据不再列入，对公司收入及利润有一定不利影响。

公司治理与管理

截至 2017 年末，公司注册资本为 161.75 亿元，中交集团持有公司 63.84%的股权，H 股股东持有 27.37%，A 股股东持有 8.79%，国务院国资委为公司实际控制人。公司治理结构完善，按《公司法》、《证券法》等有关法律、行政法规和规范性文件的规定以及上海证券交易所、香港联合交易所的有关规定规范运作，依法进行信息披露、投资者关系管理和服务工作。在战略方面，公司全面推进“五商中交”战略部署，致力于将公司打造成为全球知名的工程承包商、城市综合体开发运营商、特色房地产商、基础设施综合投资商、海洋重型装备与港口机械制造及系统集成总承包商。公司注重各业务板块的协调发展，以促进综合竞争力的快速提升。公司是中国最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁和隧道设计及建设企业，世界第一疏浚企业，中国最大的国际工程承包商，中国最大的设计公司，中国第三大高速公路投资运营商，并连年入选 ENR 国际最大 225 家承包商，并在入选的中国基建企业中位居于首位；2017 年以来，公司新签合同额保持增长，期末在手合同较为充足；同时 2018 年子公司振华重工经营数据不再列入公司合并范围，对公司收入及利润有一定不利影响。同时 2017 年公司收入及毛利润持续增长，毛利率处于较高水平，盈利能力强。此外，作为国务院国资委下属央企，公司拥有较强的股东支持。综合分析，公司具备极强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2017 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）、《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会[2017]15 号）和《关于印发〈企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会[2017]13 号）要求，（1）公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益，改为在“资产处置收益”中列报；（2）在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报；（3）根据要求，公司在利润表中的“净利润”项目之下新增“持续经营净利润”和“终止经营净利润”项目，分别列示持续经营损益和终止经营损益；按照该准则的衔接规定，公司对 2017 年 5 月 28 日存在的终止经营，采用未来适用法处理；该会计政策变更对合并及公司净利润和股东权益无影响。公司未对 2016 年审计报告相关数据进行追溯调整。

同时披露在建造合同收入确认、应收账款及长期应收款减值准备和特许经营权减值准备方面的关键审计事项：（1）建造合同收入确认：根据完工百分比法确认建造及服务合同的收入及费用需要由管理层做出相关判断；如果预计建造及服务合同将发生损失，则此类损失应确认为当期费用；公司管理层根据建造及服务合同预算来预计可能发生的损失；同时在合同进展过程中，持续复核及修订合同预计总收入和合同预计总成本。（2）应收款项坏账准备的计提：公司主要根据当前市场情况，对于应收款项的账龄、客户的财务状况以及客户提供的担保（如有）的历史经验作出估计。（3）特许经营权减值准备：公司于资产负债表日评估特许经营权是否存在任何减值迹象；若存在减值迹象，将对其进行减值测试，按可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备并计入减值损失；特许经营权的可收回金额根据公允价值减处置费用与可使用价值孰高确定；可使用价值一般以特许经营权在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量的现值为基础，并选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

2017 年公司合并范围处置重要子公司有振华重工、贵州中交贵瓮高速公路有限公司（以下简称“中交贵瓮”）、陕西中交榆佳高速公路有限公司等 5 家。

资产质量

2017 年末，公司资产规模保持增长，仍以流动资产为主；应收账款周转效率和存货周转效率均有所提升；公司部分应收账款账龄有所延长，累计计提坏账准备规模较大

2017 年末，随着经营规模的扩大，公司资产规模继续增长，其中流动资产比重同比略有下降。2017 年末，公司总资产规模为 8,502.35 亿元，同比增长 6.09%，流动资产在总资产中的占比为 52.87%，同比下降 1.67 个百分点。

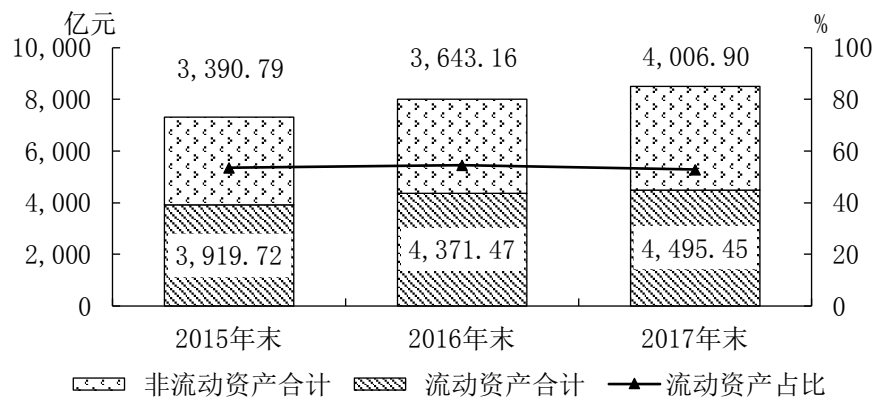


图 1 2015~2017 年末公司资产构成情况

公司流动资产主要由货币资金、存货、应收账款、一年内到期的非流动资产和其他应收款等构成。

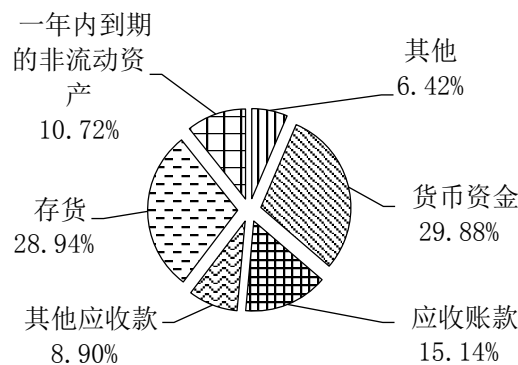


图 2 2017 年末公司流动资产构成情况

货币资金主要为人民币和美元存款，2017 年末，公司货币资金为 1,343.21 亿元，同比增长 17.17%，主要是公司加强资金管理、增加银行借款以及工程回款增加所致；其中受限金额为 28.80 亿元，占货币资金账面价值比重为 2.14%，主要是用于质押取得借款的定期存款、银行承兑汇票保证金存款以及保函保证金存款等，此外存放于境外的款项金额为 291.47 亿元，占比 21.70%，由于受所处境外国家或地区的外汇管制所限不可自由兑换或汇出。2017 年末公司存货为 1,301.13 亿

元，同比略有减少，包括已完工未结算 895.77 亿元（其中已累计确认毛利 930.22 亿元，预计损失 8.28 亿元），开发成本 229.57 亿元、原材料 87.95 亿元和周转材料 37.25 亿元；存货累计计提跌价准备 9.82 亿元，同比减少 15.34 亿元，主要是公司合并范围划出振华重工，原材料、在产品减少导致其计提跌价准备减少和已完工未结算计提跌价准备规模减少所致；其中用于取得银行借款抵押的存货为 40.13 亿元，占存货账面价值比重为 3.08%。

公司应收账款主要为应收工程款，2017 年末应收账款为 680.45 亿元，同比减少 18.45%，主要是本期应收款回转速度加快所致；其中账龄在 1 年以内的账面余额占 68.41%，1~2 年的账面余额占比 12.61%，此外应收账款前五大客户账面余额占比 14.62%，较为分散；2017 年应收账款计提坏账准备金额 42.47 亿元，同比略有减少；处置子公司导致本期计提坏账准备减少 14.88 亿元；收回或转回应收账款坏账准备 15.23 亿元；2017 年末累计计提 116.95 亿元坏账准备，同比增长 11.04%，主要是公司应收账款账龄有所延长，其中按账龄分析法计提坏账准备的 4~5 年和 5 年以上的应收账款规模同比分别增长 25.82% 和 23.40%，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款累计计提坏账准备增加所致。公司其他应收款主要是应收代垫款及押金和保证金等，2017 年末为 399.93 亿元，同比略有减少，其中应收代垫款、应收其他保证金和应收履约保证金账面余额分别占比 19.48%、19.58% 和 14.84%；在按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，账龄在 6 个月以内的和 6 个月至一年的账面余额分别为 181.35 亿元和 19.97 亿元，此外前五名其他应收账款账面余额为 43.21 亿元，合计占比为 10.47%，分布较为分散；2017 年其他应收款计提坏账准备 10.00 亿元，同比增加 8.83 亿元，主要是公司预计无法全额收回单笔 5.10 亿元款项，对其全额计提坏账准备所致，处置子公司导致计提坏账准备减少 2.28 亿元；2017 年末累计计提坏账准备 12.71 亿元。同期，公司一年内到期的非流动资产为 481.97 亿元，为一年内到期的长期应收款，同比增长 15.55%。

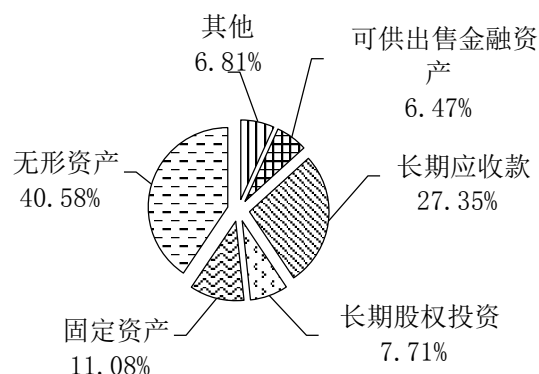


图 3 2017 年末公司非流动资产构成情况

公司非流动资产主要由无形资产、长期应收款、固定资产、长期股

权投资和可供出售金融资产等构成。

公司无形资产主要为高速公路等 BOT 项目特许经营权及土地使用权等, 2017 年末无形资产为 1,625.93 亿元, 同比增长 9.63%, 主要是 BOT 项目特许经营权增加所致; 其中公司对 BOT 项目特许经营权计提减值准备 1.37 亿元; 期末受限无形资产为 1,212.29 亿元, 占比 74.56%, 处于较高水平, 对资产流动性具有一定影响。公司长期应收款主要是应收工程保证金、PPP 项目应收工程款, 2017 年末长期应收款为 1,096.01 亿元, 同比增长 16.14%, 主要是公司承担的投资类项目增加, 应收工程保证金和应收工程款增加所致, 其中应收工程保证金⁴为 615.80 亿元、PPP 项目应收款 383.23 亿元、应收工程款 282.10 亿元; 累计计提坏账准备 2.19 亿元。公司固定资产主要是房屋建筑、船舶、运输工具及机器设备等, 2017 年末固定资产为 444.15 亿元, 同比减少 20.94%, 主要是公司合并范围划出振华重工, 其房屋及建筑物以及船舶等固定资产转出所致; 其中经营性租出固定资产账面价值为 0.16 亿元, 受剥离振华重工影响, 同比减少 24.31 亿元, 融资租入固定资产 19.74 亿元, 正在办理产权证的固定资产为 6.39 亿元。长期股权投资主要是对合营及联营企业的股权投资, 同期, 公司长期股权投资为 308.89 亿元, 同比增长 61.43%, 主要是本期公司转让的振华重工转为联营企业核算, 以及 PPP 投资类业务发展使得公司投资的合营、联营企业增加所致; 可供出售金融资产主要为所持按公允价值计量的可供出售权益工具, 2017 年末为 259.08 亿元, 同比增长 19.51%, 主要是股票价格上升导致公司持有的部分公司股权公允价值变动所致。

2017 年, 公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 56.48 天和 113.38 天, 同比分别减少 4.93 天和 12.66 天, 应收账款周转效率和存货周转效率均有所提升。

截至 2017 年末, 公司受限资产总额为 1,429.81 亿元, 在总资产中的比重为 16.82%, 占净资产比重为 69.43%; 其中受限的货币资金 28.80 亿元, 应收账款 23.57 亿元, 存货 40.13 亿元, 长期应收款 125.02 亿元, 无形资产 1,212.29 亿元; 受限的无形资产主要为 BOT 项目特许经营权。此外受到境外国家外汇管制所限的货币资金为 291.47 亿元。综合看, 公司以无形资产为主的受限资产规模较大, 对资产流动性具有一定影响。

总体来看, 随着经营规模的扩大, 2017 年公司资产规模保持增长, 应收账款周转效率和存货周转效率均有所提升, 但公司按账龄分析法计提坏账准备的 4 年以上的应收账款规模明显增长, 累计计提坏账准备规模较大。预计未来 1~2 年, 随着在手和新签合同的执行, 公司资产规模将继续增长。

⁴ 公司长期应收款中各科目金额未扣减一年内到期的长期应收款。

资本结构

2017 年末，公司负债规模继续增长，仍以流动负债为主；总有息债务同比略有减少，但规模仍较大，仍以长期有息债务为主；主要被担保企业净利润持续亏损，存在一定或有风险

2017 年末，公司负债规模保持增长，仍以流动负债为主，但占总负债比重略有增加。2017 年末，公司总负债规模为 6,442.94 亿元，同比增长 4.85%，流动负债占比为 69.33%，同比略有增加。

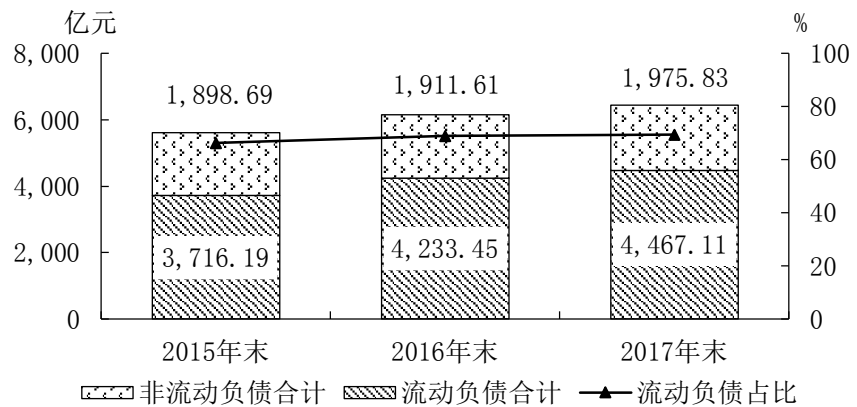


图 4 2015~2017 年末公司负债构成情况

公司流动负债主要由应付账款、预收款项、短期借款、其他应付款及一年内到期的非流动负债等构成。

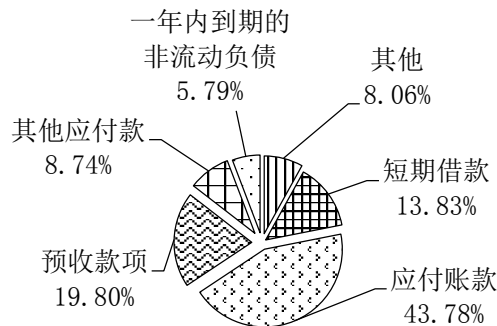


图 5 2017 年末公司流动负债构成

公司应付账款主要包括应付工程款和应付材料款，2017 年末应付账款为 1,955.52 亿元，同比增长 12.81%，主要是应付工程款和材料款增加所致。公司预收款项主要是预收工程款，同期，预收款项为 884.68 亿元，同比增长 5.67%，其中预收工程款 514.90 亿元，已结算未完工 271.75 亿元。2017 年末，公司短期借款为 617.87 亿元，同比略有减少，其中信用借款为 547.54 亿元，占比很高，且由公司内部担保及子公司互保的保证借款分别为 3.00 亿元和 38.78 亿元。2017 年末，其他

应付款主要为应付押金与代垫款、中交财务有限公司（以下简称“中交财务”）吸收的存款、应付履约保证金和投标保证金等，2017年末其他应付款为390.47亿元，同比增长13.04%，主要是由于工程项目量的增长，应付押金及垫资款与应付履约和投标保证金增加所致，其中应付押金为93.70亿元，占比24.00%，中交财务吸收的存款占比21.36%，应付履约和投标保证金占比18.96%；账龄超过一年以上的其他应付款为48.02亿元，主要为公司收取的押金和保证金，由于交易双方仍继续发生业务往来，尚未结清。同期，公司一年内到期的非流动负债为258.49亿元，同比减少12.39%，主要是由于公司2012年发行的60亿元的第一期公司债以及子公司中交投资有限公司2012年发行的15亿元非公开定向债务融资工具和中交第三航务工程局有限公司2014年发行的8亿元非公开定向债务融资工具等到期偿还所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。随着工程量的增长，公司融资需求保持增长。2017年末，公司长期借款为1,544.32亿元，同比增长5.23%，其中质押借款⁵占比为59.02%，信用借款占比为28.45%，保证借款占比10.81%；应付债券为233.66亿元，同比减少10.63%，主要为一年内即将到期的合计28亿元的非公开定向债务融资工具调整至一年内到期的非流动负债所致；长期应付款主要为质保金和应付融资租赁款，为109.84亿元，同比增长5.24%，主要是项目质保金增加所致，其中质保金⁶占比为67.81%，应付融资租赁款占比为6.58%。

表 10 2015~2017 年末公司有息债务构成情况（单位：亿元、%）⁷

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
短期有息债务	1,131.64	1,257.08	1,087.92
长期有息债务	1,789.06	1,744.12	1,691.21
总有息债务⁸	2,920.70	3,001.20	2,779.13
总有息债务占总负债比重	45.33	48.84	49.50

2017年末，公司总有息债务⁹规模较大，为2,920.70亿元，同比减少2.68%，以长期有息债务为主；占总负债中比重为45.33%，同比下降3.51个百分点。其中短期有息债务为1,131.64亿元，同比减少9.98%，主要是到期借款及短期融资券等偿还规模较大所致，其中其他流动负债中本期偿还短期融资券99.96亿元，短期有息债务在总有息债务中的比重降至38.75%；考虑到公司现金类资产充裕，短期内偿债压力不大。同期，长期有息债务为1,789.06亿元，同比略有增加，占总息

⁵ 公司长期借款中质押、信用及保证借款占比计算均使用包含一年内到期的长期借款的数据。

⁶ 公司长期应付款中质保金及应付融资租赁款占比均包含一年内到期的长期应付款。

⁷ 公司长期有息债务中的长期应付款付息项包含一年内到期的部分。

⁸ 公司2014年12月发行一期50亿元的永续中票（计入其他权益工具），如将其并入有息债务，2015~2017年末，公司总有息债务分别为2,828.76亿元、3,050.83亿元和2,970.33亿元，占总负债比重为50.38%、49.65%和46.10%。

⁹ 公司未提供总有息债务期限结构情况及一年以内到期的有息债务期限结构情况。

债务比重为 61.25%，占比明显增加。

截至 2017 年末，公司及子公司发行的国内存续的债券本金金额合计为 378.61 亿元，债券类融资工具中未来 1~2 年内到期的占比 42.00%，占比较高，其它期限结构分布较为分散，集中偿付压力一般。

表 11 截至 2017 年末公司国内存续债券类融资工具期限结构（单位：亿元、%）¹⁰

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	(4, 5] 年	>5 年	合计
金额	33.00	159.00	66.61	60.00	20.00	40.00	378.61
占比	8.72	42.00	17.59	15.85	5.28	10.56	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年末，公司所有者权益为 2,059.42 亿元，同比增长 10.15%；其中公司实收股本为 161.75 亿元，同比无变化；其他权益工具 194.31 亿元，为公司于 2014 年 12 月发行的永续中票和 2015 年 8 月及 10 月共计发行的 14,500 万优先股所得资金净额，同比无变化；其他综合收益 149.91 亿元，同比增长 28.76%，主要是公司可供出售金融资产公允价值变动增加收益所致，其中可供出售金融资产公允价值变动损益 145.38 亿元；未分配利润为 972.83 亿元，同比增长 19.25%，主要为本期净利润转入所致，其中 2017 年分配普通股股利 31.45 亿元和分配优先股股利 7.18 亿元；归属于母公司所有者权益为 1,812.71 亿元，同比增长 13.53%。

表 12 2015~2017 年末公司部分债务指标（单位：%、倍）

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产负债率	75.78	76.67	76.81
债务资本比率	58.65	61.62	62.11
长期资产适合率	100.71	103.79	106.00
流动比率	1.01	1.03	1.05
速动比率	0.72	0.72	0.72

2017 年末，公司的资产负债率和债务资本比率同比继续降低，同比分别下降 0.89 个百分点和 2.97 个百分点，但仍处于较高水平；长期资产适合率同比继续下降，但维持在 100% 以上，长期资产与长期资本匹配度较好；流动比率继续小幅下降，速动比率保持稳定，流动资产对流动负债的保障程度一般。

或有事项方面，截至 2017 年末，公司对外担保余额¹¹为 79.12 亿元，担保比率为 3.84%，均为对公司参股公司的银行贷款进行的连带责任担保；其中 2017 年由于公司向合营企业北京中交路桥壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)处置持有的中交贵瓮 99% 股权，中交贵瓮成为

¹⁰ 公司存续债券包含了中交疏浚发行的合计 21.61 亿元的 ABS，而公司 2014 年发行的 50 亿元永续中票未纳入，其期限为 5+N。

¹¹ 公司对外担保明细及主要被担保企业 2016 年及 2017 年 1~9 月主要财务指标详见附件 3 和附件 4。

公司合营企业,公司对外担保新增对中交贵瓮的担保余额63.25亿元。2016年以来,中交贵瓮、重庆万利万达高速公路有限公司、重庆铜永高速公路有限公司、重庆忠都高速公路有限公司和北京首都高速公路发展有限公司净利润持续亏损,存在一定或有风险。

此外截至2017年末,公司存在3亿元以上重大未决诉讼案件4起,均为子公司作为原告的涉案案件,金额为16.16亿元。其中子公司中交一航局第四工程局有限公司诉营口经济技术开发区城市开发建设投资有限公司的5.42亿元施工承包合同纠纷;子公司中交第二航务工程局有限公司(以下简称“中交二航局”)诉四川成安渝高速公路有限公司(以下简称“成安渝高速”)、中电建四川渝蓉高速公路有限公司2家企业合计4.64亿元建设工程施工合同纠纷案,且成安渝高速针对上述事件对中交二航局等2家公司提起反诉,涉案金额为34.57亿元,涉案金额较大;上述两件未决诉讼均处于审理阶段。此外子公司中交疏浚诉锦州龙栖湾港口开发有限公司的3.04亿元施工总承包合同纠纷,目前已进入执行阶段,但锦州龙栖湾港口开发有限公司无可执行财产;子公司中交运泽浚航有限公司(以下简称“中交运泽”)诉青岛国际商品交易所有限公司与青岛统业集团有限公司等3家企业的3.07亿元的股权转让及担保合同纠纷,二审结案,维持一审驳回中交运泽诉讼申请判决。综合来看,子公司作为原告的施工合同纠纷案件的未决诉讼规模较高。

盈利能力

2017年,公司营业收入和利润总额保持增长,毛利率继续小幅下降,但处于较高水平,盈利能力强

2017年,受益于业务规模的持续增长,公司营业收入同比增长11.83%;毛利率为13.97%,同比下降0.94个百分点,但处于较高水平。

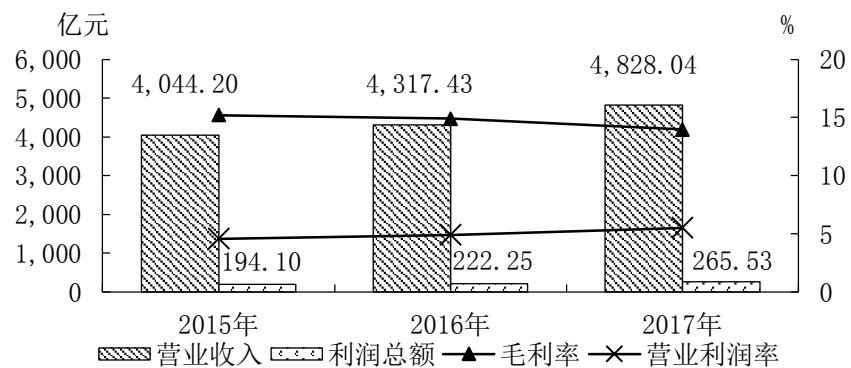


图6 2015~2017年公司收入及盈利情况

2017年,公司期间费用为408.97亿元,以管理及财务费用为主,同比增长12.91%,主要由于人员费用增加导致管理费用同比增长9.29%。

以及由于公司浮动利率借款增加，计入财务费用的利息支出增加致使财务费用同比增长 25.56%所致；期间费用率为 8.47%，同比增加 0.08 个百分点。

项目	2017 年	2016 年	2015 年
销售费用	9.94	8.46	6.96
管理费用	303.21	277.44	229.40
财务费用	95.82	76.32	73.45
期间费用	408.97	362.22	309.82
期间费用/营业总收入	8.47	8.39	7.66

非经常损益方面，2017 年，公司资产减值损失为 56.93 亿元，同比增长 28.02%，主要是其他应收款及应收账款和已完工未结算款计提减值增加所致；其中坏账损失 38.17 亿元，同比增长 35.44%，主要是其他应收款中单项金额重大且单独计提坏账准备的其他应收款全额计提坏账准备所致，存货跌价损失 17.63 亿元和无形资产减值损失 1.01 亿元。2017 年，投资收益为 70.95 亿元，同比增加 52.05 亿元，主要是公司转让振华重工 29.99% 股权产生的收益，以及处置金融资产及其他长期股权投资取得收益较多所致，对公司利润产生一定影响。同期，营业外收入为 5.40 亿元，主要是违约金收入和保险赔偿收入等，同比减少 7.07 亿元，主要由于本期根据最新企业会计准则，将与日常经营相关的政府补助及处置固定资产等收益分别调整至其他收益及资产处置收益科目所致；其他收益为 6.03 亿元，主要为与日常经营相关的政府补助，如特许经营权项目交通专项补助等。

2017 年，公司营业利润、利润总额和净利润分别为 266.38 亿元、265.53 亿元和 213.19 亿元，同比分别增长 25.47%、19.47% 和 23.79%，主要是本期主营业务盈利水平以及投资收益增加所致，其中净利润中持续经营净利润为 181.36 亿元，同比增长 6.70%，终止经营净利润为 31.83 亿元，同比增加 29.57 亿元，主要是公司转让振华重工股权形成的处置损益；归属于母公司所有者的净利润为 205.81 亿元，同比增长 22.92%。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 4.37% 和 10.35%，同比分别增加 0.40 个百分点和 1.14 个百分点。综合看，公司盈利水平有所提升，且主营业务盈利水平较为稳定，盈利能力强。

预计未来 1~2 年，随着业务的持续拓展及存量订单的执行，公司营业收入将保持平稳增长。

现金流

2017年，公司经营性净现金流同比明显增加，对债务及利息的保障程度有所提升，仍处于较高水平；投资性净现金流持续净流出；公司PPP、BOT以及城市综合开发等在建及拟建项目未来投资规模仍较大，未来将面临一定的资金支出压力

2017年公司经营性净现金流为427.41亿元，同比增长43.80%，主要由于业务规模扩大同时加强项目回款管理所致。同期，现金回笼率为93.74%，同比增加1.26个百分点，有所提升但水平一般。由于公司PPP投资类项目以及购建固定资产、无形资产的支出仍较多，公司投资性现金流持续净流出，2017净流出456.19亿元，同比增长17.85%。

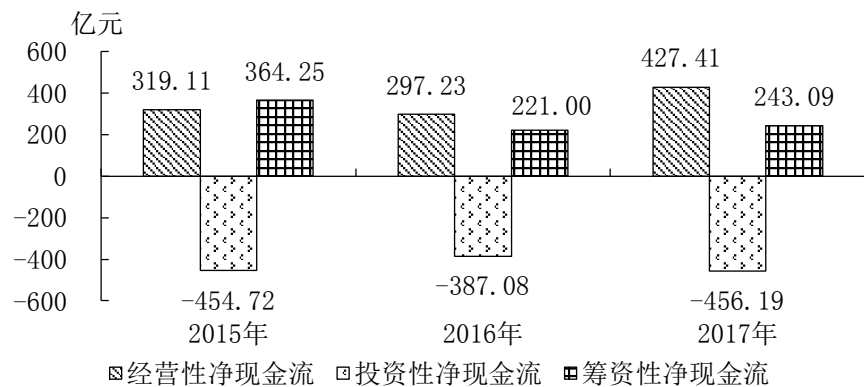


图7 2015~2017年公司现金流情况

2017年公司筹资性净现金流为243.09亿元，同比增长9.99%，主要由于权益类金融工具及借款融资规模增加所致，维持在较高水平，公司融资需求仍较大。2017年，由于公司经营性净现金流同比明显增加，经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所提升，仍处于较高水平；由于公司主营业务规模扩大，利润水平增加，EBIT和EBITDA对利息的保障程度同比均明显增加，对利息的保障程度较好。

表14 2015~2017年公司部分债务指标 (单位: %、倍)

项目	2017年	2016年	2015年
经营性净现金流/流动负债	9.82	7.48	8.99
经营性净现金流/总负债	6.79	5.05	6.02
经营性净现金流利息保障倍数	3.21	2.37	2.27
EBIT利息保障倍数	2.79	2.54	2.04
EBITDA利息保障倍数	3.53	3.30	2.64

截至2017年末，公司对外签约并负责融资的BOT类项目累计签订合同投资约为3,540.40亿元，累计完成投资金额为1,698.55亿元，尚未完成投资金额为1,841.85亿元；政府采购类项目累计签订合同额为2,853.30亿元，累计完成投资金额为1,066.05亿元；城市综合开

发项目累计签订合同预计投资金额为 2,450.36 亿元，累计完成投资金额为 541.99 亿元；整体来看，公司 PPP、BOT 及城市综合体项目等在建项目总计划投资额为 8,844.06 亿元，累计完成投资 3,306.59 亿元，未来尚需投资 5,537.47 亿元；此外公司发布《关于 2018 年度基本建设投资计划的公告》和《关于 2018 年度投资项目预算的公告》称，2018 年公司境内基本建设投资计划额约为 56.95 亿元，境外基本建设投资计划额约 1.95 亿美元；2018 年公司境内新签投资类项目合同额预算 1,500 亿元，拟完成投资额 850 亿元，实际自有资金控制在完成投资额的 10%以内，为 85 亿元。公司在建及拟建项目未来资金需求仍较大，未来将面临一定的资金支出压力。

偿债能力

2017 年末，公司负债规模继续增加，期末资产负债率有所下降，但仍处于较高水平；总有息债务在负债中的占比为 45.33%，以长期有息债务为主；总资产规模亦保持增长，以流动资产为主，其中货币资金及存货占比较高，流动比率和速动比率分别为 1.01 倍和 0.72 倍，速动比率相对稳定，流动资产对流动负债的保障程度一般。此外公司经营净现金流对债务的保障程度明显增加，仍处于较高水平；营业收入和利润总额均有所上升，毛利率水平较高，盈利能力较好；EBIT 和 EBITDA 对利息的保障倍数有所上升，处于较好水平。同时考虑到公司现金类资产充裕，公司短期内偿债压力不大。

公司与国内外多家银行保持良好合作关系，银行贷款渠道较为通畅。公司多次发行公司债券、中期票据、短期融资券等债务融资工具，具有较强的债券市场融资能力。公司同为 H 股和 A 股上市公司，2015 年 8 月与 10 月，公司共计发行 14,500 万优先股，募集资金净额 144.68 亿元，为公司提供了有利的资金支持，整体来看，公司作为上市公司，可充分利用资本市场进行融资，具备很好的财务灵活性。总体来看，公司偿债能力极强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2018 年 4 月 23 日，公司本部未曾发生信贷违约事件；截至本报告出具日，公司在债券市场发行过多期债务融资工具，其中已到期债务均已按时偿付本息，未到期债务均正常付息。

担保分析

中交集团经营情况良好，为“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用

中交集团于 2005 年 12 月成立，按照国资委《关于中国港湾建设



(集团)总公司与中国路桥(集团)总公司重组的通知》(国资委【2005】703号)批准,由中国港湾建设(集团)总公司和中国路桥(集团)总公司以新设合并方式重组建立的国有独资有限责任公司,注册资本45亿元。中交集团经营范围主要包括承包境外工程和境内国际招标工程;各种专业船舶总承包建造,专业船舶、施工机械的租赁及维修;海上拖带、海洋工程有关专业服务;船舶及港口配套设备的技术咨询服务;承担国内外港口、航道、公路桥梁建设项目的总承包等业务。凭借传统优势领域的领先地位,中交集团不断拓展与主营业务相关的业务空间,经营规模持续扩张,营业收入和利润水平不断提高。中交集团基建建设及设计、疏浚等业务主要集中在公司,2017年,公司基建建设和市政及环保等其他业务新签合同额持续增长,期末在手总合同额较为充足,为中交集团未来收入提供重要保障;此外中交集团还通过中交房地产集团有限公司(以下简称“中交地产集团”)及其下属子公司开展国内房地产、海外房地产、资产运营管理、房地产金融等业务;其中2015年3月和6月,中交集团分别通过全资附属子公司 CCCG Holding (HK) Limited 和中交地产集团完成对绿城中国控股有限公司(以下简称“绿城中国”,证券代码为 03900.HK) 24.29%和 4.36%股权的收购,截至2017年末,中交集团累计持有绿城中国 28.91%股权,且在绿城中国董事会占据 5/7 席位。截至2017年6月末,中交集团土地储备面积为 2,465.72 万平方米,规划建筑面积为 5,138.28 万平方米,计容规划建筑面积 3,952.67 万平方米,且主要在子公司绿城中国旗下;2017年绿城中国取得总合同销售额 1,463 亿元,同比增长 28.40%,实现收入 419.50 亿元,同比增长 44.80%,除税前利润为 63.90 亿元,同比增长 70.50%。2017年绿城中国新增 37 幅土地,总建筑面积约 859 万平方米,同比增长 276%,进一步推动中交集团海内外市场房地产业务扩展,房屋建设、一级土地开发的一体化水平提升。

2016年末,中交集团总资产为 10,199.32 亿元,资产负债率 77.10%,同比略有增加;2016年中交集团营业收入为 4,700.22 亿元,同比增长 10.37%,毛利率为 15.63%,利润总额和净利润分别为 240.58 亿元和 179.68 亿元,均保持增长,经营性净现金流为 343.80 亿元,持续净流入,同比增长 67.77%,投资性净现金流为-376.33 亿元,筹资性净现金流为 268.32 亿元。

2017年6月末,中交集团总资产为 11,151.04 亿元,较2016年末增长 9.33%,总负债 8,703.00 亿元,较2016年末增长 10.68%,主要是银行借款及预收款项等流动负债增加所致;资产负债率为 78.05%。2017年1~6月,中交集团实现营业收入 2,033.91 亿元,同比增长 3.96%,毛利率为 14.34%,同比提升 0.59 个百分点;利润总额和净利润分别为 123.44 亿元和 89.04 亿元,同比分别增长 17.95%和 16.89%,期间由于公司承建项目及房地产业务规模增加,中交集团经营性现金流为净流出,净流出规模 111.08 亿元,投资性净现金流和筹资性净现金流分别为-230.13 亿元和 262.16 亿元。



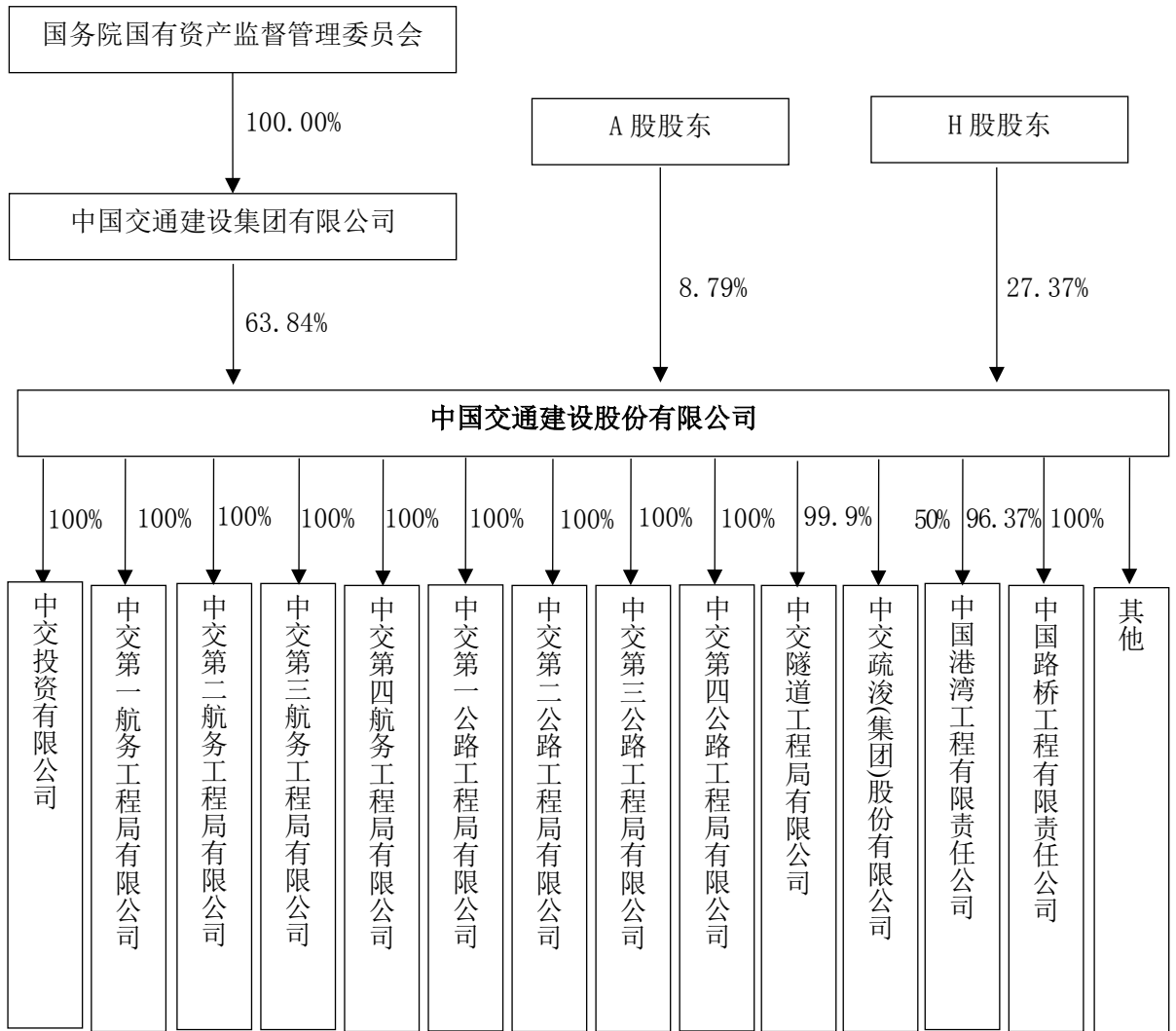
总体来看，中交集团经营情况良好，由其为中国交建发行的“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

结论

公司仍是中国最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁及隧道设计及建设企业，世界最大的疏浚企业，规模优势仍明显，综合竞争力很强。公司产业链仍较为完善，各业务协同能力强，能够提供一体化服务，已经成为多专业、跨国经营的综合性特大型交通建设集团；2017 年，公司新签合同额保持增长，期末在手合同额较为充足。国家“一带一路”战略的推进及公司海外并购子公司有助于进一步拓展海外业务，但海外业务仍面临一定的政治、经济及汇率风险。同时，公司债务规模继续增长，资产负债率仍处于较高水平。此外公司 PPP、BOT 及城市综合体项目等在建及拟建项目未来资金需求仍较大，未来将面临一定的资金支出压力。预计未来 1~2 年，随着国内外交通运输基建市场规模的扩大及公司业务的持续拓展，公司收入将保持平稳增长。中交集团为公司发行的“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

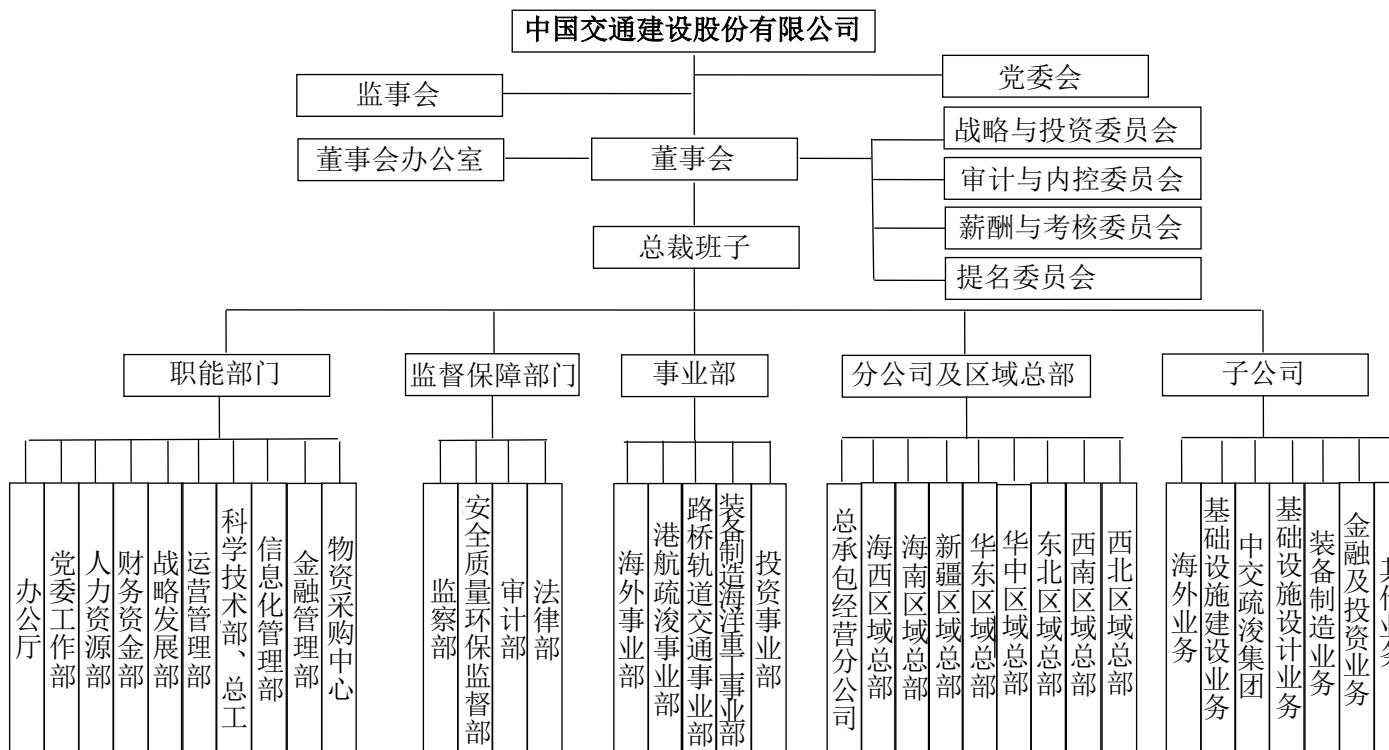
综合分析，大公对中国交建“09 中交 G2”、“2012 年公司债券（“12 中交 02”、“12 中交 03”）”、“14 中交建 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2017 年末中国交通建设股份有限公司股权结构图



附件 2

截至 2017 年末中国交通建设股份有限公司组织结构图





附件 3 截至 2017 年末中国交通建设股份有限公司对外担保情况

被担保企业名称	担保余额 (万元)	担保 起始日	担保 到期日	主要担保类型	关联 关系
贵州中交贵瓮高速公路有限公司	632,500	2015.02	2038.02	连带责任担保	参股
重庆万利万达高速公路有限公司	59,524	2014.01	2044.01	连带责任担保	参股
	20,000	2013.02	2043.02	连带责任担保	
	12,000	2012.08	2042.08	连带责任担保	
重庆铜永高速公路有限公司	15,589	2013.02	2045.02	连带责任担保	参股
贵州瓮马铁路有限责任公司	7,600	2016.09	2038.03	连带责任担保	参股
	6,840	2016.03	2038.03	连带责任担保	
	4,750	2017.03	2036.12	连带责任担保	
	4,750	2017.04	2038.04	连带责任担保	
	3,800	2017.03	2036.07	连带责任担保	
	3,800	2017.03	2039.03	连带责任担保	
	3,800	2017.03	2038.03	连带责任担保	
	1,900	2016.07	2036.07	连带责任担保	
	1,900	2017.11	2039.03	连带责任担保	
760	2016.12	2036.12	连带责任担保		
重庆忠都高速公路有限公司	11,195	2013.02	2043.02	连带责任担保	参股
北京首都高速公路发展有限公司	456	1994.01	2024.07	连带责任担保	参股
小计	791,164	-	-	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

附件 4 中国交通建设股份有限公司主要被担保企业财务情况

单位：万元、%

受保企业	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
2016 年					
贵州中交贵瓮高速公路有限公司	863,321	77.63	23,032	-24,813	4,350
重庆万利万达高速公路有限公司	1,361,024	76.22	1,776	-8,965	833
重庆铜永高速公路有限公司	404,819	75.83	2,482	-4,573	-1,641
贵州瓮马铁路有限责任公司	215,573	56.63	-	-	-
重庆忠都高速公路有限公司	315,613	75.38	153	-371	-467
北京首都高速公路发展有限公司	105,031	5.25	14,219	-1,391	3,379
2017 年 1~9 月					
贵州中交贵瓮高速公路有限公司	894,406	78.54	29,569	-1,332	16,861
重庆万利万达高速公路有限公司	1,444,464	78.83	5,469	-17,769	2,909
重庆铜永高速公路有限公司	391,471	77.08	6,801	-8,144	2,965
贵州瓮马铁路有限责任公司	332,161	59.03	-	-	-
重庆忠都高速公路有限公司	323,747	77.02	2,310	-8,538	-11,450
北京首都高速公路发展有限公司	105,039	5.33	10,273	-93	3,218

资料来源：根据公司提供资料整理

附件5 截至2017年末中国交通建设股份有限公司特许经营权类在建项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	总投资概算	按股比确认合同额	2017年投资额	累计投资额
1	广东省连州至佛冈高速公路	231.06	231.06	0.19	0.19
2	广西省贵港至隆安高速公路	197.50	197.50	51.95	60.94
3	河北省太行山等高速公路项目	470.00	145.70	-	参股
4	广东省开平至阳春高速公路项目	137.11	127.40	-	拟转参股
5	贵州省沿河至榕江高速公路剑河至榕江段项目	178.16	106.72	30.32	30.32
6	新疆乌鲁木齐至尉犁等公路项目	708.41	106.16	-	参股
7	乌鲁木齐市轨道交通4号线一期PPP项目	162.49	82.87	-	参股
8	新疆乌鲁木齐绕城高速（西线）项目	153.00	78.03	未开工	未开工
9	贵州省荔波至榕江高速公路项目	104.80	62.88	-	参股
10	首都地区环线高速公路通州至大兴段项目	121.62	62.03	78.56	78.56
11	新疆G575高速公路项目	60.17	60.17	19.47	25.87
12	重庆九龙坡至永川高速公路	53.53	53.53	16.26	47.09
13	重庆三环高速合长段	100.77	51.39	21.15	31.90
14	福建省泉厦漳城市联盟路泉州段项目	47.08	47.08	13.36	17.12
15	安徽省G3W德州至上饶高速合肥至枞阳段项目	92.28	45.22	-	参股
16	重庆万州环线高速公路南段工程项目	41.51	41.51	未开工	未开工
17	湖北省武深高速嘉鱼北段项目	38.16	38.16	12.35	12.35
18	其他	1,247.79	376.76	37.84	52.97
合计		4,145.44	1,914.17	281.45	357.31

注：以上数据为统计数据。

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 6 中国交通建设股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2017 年	2016 年	2015 年
资产类			
货币资金	13,432,108	11,463,722	9,807,719
应收账款	6,804,473	8,343,691	6,384,578
其他应收款	3,999,296	4,078,320	4,436,400
预付款项	1,318,202	1,791,245	1,940,876
存货	13,011,327	13,152,703	12,574,267
一年内到期的非流动资产	4,819,666	4,171,087	3,619,208
流动资产合计	44,954,541	43,714,667	39,197,223
可供出售金融资产	2,590,811	2,167,933	2,232,183
长期应收款	10,960,087	9,436,734	7,669,393
长期股权投资	3,088,932	1,913,434	1,294,604
固定资产	4,441,530	5,618,084	5,437,727
在建工程	784,828	1,016,037	1,319,207
无形资产	16,259,324	14,830,492	14,504,397
非流动资产合计	40,068,987	36,431,641	33,907,858
资产总计	85,023,528	80,146,308	73,105,081
占资产总额比 (%)			
货币资金	15.80	14.30	13.42
应收账款	8.00	10.41	8.73
其他应收款	4.70	5.09	6.07
预付款项	1.55	2.23	2.65
存货	15.30	16.41	17.20
一年内到期的非流动资产	5.67	5.20	4.95
流动资产合计	52.87	54.54	53.62
可供出售金融资产	3.05	2.70	3.05
长期应收款	12.89	11.77	10.49
长期股权投资	3.63	2.39	1.77
固定资产	5.22	7.01	7.44
在建工程	0.92	1.27	1.80
无形资产	19.12	18.50	19.84
非流动资产合计	47.13	45.46	46.38
负债类			
短期借款	6,178,678	6,362,962	6,106,070
应付票据	1,718,834	1,444,655	1,315,010
应付账款	19,555,153	17,334,775	14,312,877
预收款项	8,846,823	8,371,943	8,244,448

附件 6 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2017 年	2016 年	2015 年
负债类			
其他应付款	3,904,672	3,454,251	3,084,128
应交税费	774,801	631,251	1,028,783
一年内到期的非流动负债	2,584,890	2,950,313	2,234,967
其他流动负债	787,250	1,439,633	499,566
流动负债合计	44,671,100	42,334,468	37,161,865
长期借款	15,443,175	14,675,105	13,456,085
应付债券	2,336,630	2,614,582	3,204,955
长期应付款	1,098,439	1,043,773	908,887
非流动负债合计	19,758,252	19,116,108	18,986,934
负债合计	64,429,352	61,450,576	56,148,799
占负债总额比 (%)			
短期借款	9.59	10.35	10.87
应付票据	2.67	2.35	2.34
应付账款	30.35	28.21	25.49
预收款项	13.73	13.62	14.68
其他应付款	6.06	5.62	5.49
应交税费	1.20	1.03	1.83
一年内到期的非流动负债	4.10	4.80	3.98
其他流动负债	1.22	2.34	0.89
流动负债合计	69.33	68.89	66.18
长期借款	23.97	23.88	23.97
应付债券	3.63	4.25	5.71
长期应付款	1.70	1.70	1.62
非流动负债合计	30.67	31.11	33.82
权益类			
实收资本（股本）	1,617,474	1,617,474	1,617,474
其他权益工具	1,943,092	1,943,092	1,943,092
资本公积	2,548,548	2,401,523	2,401,506
盈余公积	471,374	420,926	376,499
未分配利润	9,728,299	8,157,821	6,975,865
其他综合收益	1,499,057	1,164,182	1,215,204
归属于母公司所有者权益	18,127,079	15,966,640	14,723,751
少数股东权益	2,467,097	2,729,092	2,232,531
所有者权益合计	20,594,176	18,695,732	16,956,282

附件 6 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2017 年	2016 年	2015 年
损益类			
营业收入	48,280,434	43,174,343	40,442,045
营业成本	41,537,202	36,740,478	34,294,335
税金及附加	189,496	449,051	1,031,521
销售费用	99,382	84,615	69,642
管理费用	3,032,107	2,774,424	2,294,041
财务费用	958,250	763,174	734,498
资产减值损失	569,345	444,721	430,900
投资收益/损失	709,455	188,929	275,231
营业利润	2,663,763	2,123,011	1,852,113
其他收益	60,292	-	-
营业外收支净额	-8,435	99,518	88,903
利润总额	2,655,328	2,222,528	1,941,016
所得税费用	523,450	500,305	362,759
净利润	2,131,878	1,722,224	1,578,257
归属于母公司所有者的净利润	2,058,078	1,674,307	1,569,628
占营业收入比 (%)			
营业成本	86.03	85.10	84.80
税金及附加	0.39	1.04	2.55
销售费用	0.21	0.20	0.17
管理费用	6.28	6.43	5.67
财务费用	1.98	1.77	1.82
资产减值损失	1.18	1.03	1.07
投资收益/损失	1.47	0.44	0.68
营业利润	5.52	4.92	4.58
营业外收支净额	-0.02	0.23	0.22
利润总额	5.50	5.15	4.80
所得税费用	1.08	1.16	0.90
净利润	4.42	3.99	3.90
归属于母公司所有者的净利润	4.26	3.88	3.88
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	4,274,146	2,972,289	3,191,106
投资活动产生的现金流量净额	-4,561,904	-3,870,782	-4,547,158
筹资活动产生的现金流量净额	2,430,861	2,210,042	3,642,511

附件 6 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年份	2017 年	2016 年	2015 年
财务指标			
EBIT	3,719,635	3,185,293	2,875,289
EBITDA	4,709,506	4,140,971	3,717,860
总有息负债	29,207,011	30,012,008	27,791,326
毛利率（%）	13.97	14.90	15.20
营业利润率（%）	5.52	4.92	4.58
总资产报酬率（%）	4.37	3.97	3.93
净资产收益率（%）	10.35	9.21	9.31
资产负债率（%）	75.78	76.67	76.81
债务资本比率（%）	58.65	61.62	62.11
长期资产适合率（%）	100.71	103.79	106.00
流动比率（倍）	1.01	1.03	1.05
速动比率（倍）	0.72	0.72	0.72
保守速动比率（倍）	0.32	0.28	0.27
存货周转天数（天）	113.38	126.04	128.47
应收账款周转天数（天）	56.48	61.40	55.10
经营性净现金流/流动负债（%）	9.82	7.48	8.99
经营性净现金流/总负债（%）	6.79	5.05	6.02
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	3.21	2.37	2.27
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.79	2.54	2.04
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.53	3.30	2.64
现金比率（%）	30.82	27.20	26.43
现金回笼率（%）	93.74	92.48	92.48
担保比率（%）	3.84	0.69	0.53

附件 7 中国交通建设集团有限公司（合并）主要财务指标

单位：万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年 (追溯调整)
资产类				
货币资金	15,140,025	14,708,764	12,158,683	8,303,782
应收账款	8,916,578	8,379,752	6,419,997	6,033,414
其他应收款	8,311,363	7,388,665	7,679,052	4,595,399
预付款项	2,131,477	1,986,803	2,135,420	1,645,525
存货	29,792,356	25,201,754	22,127,972	13,636,254
一年内到期的非流动资产	4,306,967	4,192,246	3,620,755	2,856,264
流动资产合计	70,288,818	63,137,593	54,958,823	38,158,348
可供出售金融资产	2,826,913	2,322,760	2,314,961	2,229,435
长期应收款	9,820,600	9,537,079	7,924,110	7,744,692
长期股权投资	2,887,839	2,677,611	2,120,998	901,933
固定资产	6,545,837	6,306,495	6,173,798	5,345,290
在建工程	925,676	1,112,691	1,408,249	1,146,190
无形资产	16,085,005	14,928,211	14,605,069	9,831,231
非流动资产合计	41,221,608	38,855,575	36,459,953	28,029,038
资产总计	111,510,426	101,993,168	91,418,775	66,187,386
占资产总额比 (%)				
货币资金	13.58	14.42	13.30	12.55
应收账款	8.00	8.22	7.02	9.12
其他应收款	7.45	7.24	8.40	6.94
预付款项	1.91	1.95	2.34	2.49
存货	26.72	24.71	24.21	20.60
一年内到期的非流动资产	3.86	4.11	3.96	4.32
流动资产合计	63.03	61.90	60.12	57.65
可供出售金融资产	2.54	2.28	2.53	3.37
长期应收款	8.81	9.35	8.67	11.70
长期股权投资	2.59	2.63	2.32	1.36
固定资产	5.87	6.18	6.75	8.08
在建工程	0.83	1.09	1.54	1.73
无形资产	14.42	14.64	15.98	14.85
非流动资产合计	36.97	38.10	39.88	42.35
负债类				
短期借款	8,010,315	6,872,986	7,276,552	6,932,975
应付票据	1,420,432	1,464,098	1,329,459	1,416,750
应付账款	19,400,432	19,271,733	15,829,607	13,137,890

附件 7 中国交通建设集团有限公司(合并)主要财务指标(续表 1)

单位: 万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年 (追溯调整)
负债类				
预收款项	16,642,091	13,057,801	10,883,392	7,323,603
其他应付款	6,218,659	4,855,151	4,382,878	1,970,713
应交税费	1,028,163	1,178,612	1,571,201	1,168,355
一年内到期的非流动负债	4,741,777	4,186,981	3,336,730	1,596,849
其他流动负债	1,014,569	1,441,422	499,566	902,598
流动负债合计	59,203,269	52,777,608	45,593,202	34,825,968
长期借款	20,440,347	18,989,289	16,701,741	10,965,608
应付债券	4,898,088	4,397,629	4,780,055	3,383,495
长期应付款	1,051,078	1,108,275	950,103	931,868
非流动负债合计	27,826,772	25,856,203	24,374,557	16,880,365
负债合计	87,030,041	78,633,811	69,967,759	51,706,333
占负债总额比 (%)				
短期借款	9.20	8.74	10.40	13.41
应付票据	1.63	1.86	1.90	2.74
应付账款	22.29	24.51	22.62	25.41
预收款项	19.12	16.61	15.55	14.16
其他应付款	7.15	6.17	6.26	3.81
应交税费	1.18	1.50	2.25	2.26
一年内到期的非流动负债	5.45	5.32	4.77	3.09
其他流动负债	1.17	1.83	0.71	1.75
流动负债合计	68.03	67.12	65.16	67.35
长期借款	23.49	24.15	23.87	21.21
应付债券	5.63	5.59	6.83	6.54
长期应付款	1.21	1.41	1.36	1.80
非流动负债合计	31.97	32.88	34.84	32.65
权益类				
实收资本(股本)	695,542	695,542	635,542	585,542
资本公积	2,223,771	2,132,828	2,155,160	1,962,544
盈余公积	419,417	419,417	400,501	384,483
未分配利润	6,565,408	6,143,236	5,380,676	4,466,079
其他综合收益	964,299	743,937	777,581	770,785
归属于母公司所有者权益	11,056,777	10,301,978	9,473,415	8,268,921
少数股东权益	13,423,608	13,057,379	11,977,601	6,212,133
所有者权益合计	24,480,385	23,359,357	21,451,017	14,481,053

附件 7 中国交通建设集团有限公司(合并)主要财务指标(续表 2)

单位: 万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年 (追溯调整)
损益类				
营业收入	20,339,079	47,002,154	42,585,682	37,043,003
营业成本	17,423,291	39,681,539	35,929,561	31,935,485
营业税金及附加	178,968	648,450	1,203,209	948,420
销售费用	106,156	248,500	158,855	69,010
管理费用	1,222,104	3,054,305	2,464,162	1,858,686
财务费用	415,695	948,212	839,731	713,501
资产减值损失	133,473	524,296	462,674	131,147
投资收益/损失	341,203	384,444	375,151	354,898
营业利润	1,207,959	2,292,922	1,902,928	1,724,923
营业外收支净额	26,416	112,924	221,616	77,865
利润总额	1,234,375	2,405,846	2,124,544	1,802,787
所得税费用	343,994	608,999	410,009	399,582
净利润	890,381	1,796,847	1,714,535	1,403,205
归属于母公司所有者的净利润	428,106	950,867	1,073,855	903,798
占营业收入比 (%)				
营业成本	85.66	84.42	84.37	86.21
营业税金及附加	0.88	1.38	2.83	2.56
销售费用	0.52	0.53	0.37	0.19
管理费用	6.01	6.50	5.79	5.02
财务费用	2.04	2.02	1.97	1.93
资产减值损失	0.66	1.12	1.09	0.35
投资收益/损失	1.68	0.82	0.88	0.96
营业利润	5.94	4.88	4.47	4.66
营业外收支净额	0.13	0.24	0.52	0.21
利润总额	6.07	5.12	4.99	4.87
所得税费用	1.69	1.30	0.96	1.08
净利润	4.38	3.82	4.03	3.79
归属于母公司所有者的净利润	2.10	2.02	2.52	2.44
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-1,110,831	3,437,982	2,049,204	-27,047
投资活动产生的现金流量净额	-2,301,293	-3,763,291	-3,874,113	-4,805,782
筹资活动产生的现金流量净额	2,621,564	2,683,187	5,712,644	3,778,045
财务指标				
EBIT	1,852,410	3,551,647	3,123,599	2,725,456

附件 7 中国交通建设集团有限公司(合并)主要财务指标(续表 3)

单位: 万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年 (追溯调整)
财务指标				
EBITDA	-	4,576,419	4,013,214	3,540,643
总有息负债	40,221,534	37,049,291	34,225,117	25,486,132
毛利率(%)	14.34	15.58	15.63	13.79
营业利润率(%)	5.94	4.88	4.47	4.66
总资产报酬率(%)	1.66	3.48	3.42	4.12
净资产收益率(%)	3.64	7.69	7.99	9.69
资产负债率(%)	78.05	77.10	76.54	78.12
债务资本比率(%)	62.16	61.33	61.47	63.77
长期资产适合率(%)	126.89	126.66	125.69	111.89
流动比率(倍)	1.19	1.20	1.21	1.10
速动比率(倍)	0.68	0.72	0.72	0.70
保守速动比率(倍)	0.26	0.28	0.27	0.25
存货周转天数(天)	284.07	214.69	179.17	138.26
应收账款周转天数(天)	76.54	56.68	52.64	57.92
经营性净现金流/流动负债(%)	-1.98	6.99	5.10	-0.08
经营性净现金流/总负债(%)	-1.34	4.63	3.37	-0.06
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-1.20	1.97	1.25	-0.02
EBIT 利息保障倍数(倍)	2.01	2.03	1.90	2.09
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.62	2.44	2.71
现金比率(%)	26.13	27.89	26.70	23.90
现金回笼率(%)	113.25	96.87	93.01	94.67
担保比率(%)	6.87	9.49	9.75	0.36

附件 8 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数¹² = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数¹³ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 半年取 180 天。

¹³ 半年取 180 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 9 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级：不能偿还债务。

注：除 **AAA 级**、**CCC 级**（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。