



中国中铁股份有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AAA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年08月12日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对中国中铁股份有限公司(以下简称“中国中铁”或“公司”)的评级,反映了公司在施工能力、行业地位、产业链、城市轨道交通建设、项目储备、施工区域和领域分散度、短期偿债指标等方面的优势。同时,中债资信也关注到传统建筑施工领域增长放缓、铁路建设单一业主、BT项目资金需求较大、财务杠杆较高、盈利能力一般等因素对公司未来经营发展带来的不利影响。

近年来,铁路、公路等传统建筑施工领域增速开始呈下降趋势,对公司业务拓展带来不利影响,但公司作为中国铁路和城轨交通建设领域的双寡头领军企业之一,行业地位显著,施工能力很强,产业链完整,施工区域和领域日趋分散,且公司项目储备充足,并在成长前景较好的城市轨道交通建设市场占据了50%以上的份额,公司整体经营风险极低。公司盈利能力一般,资产负债率近年来持续升高,且BT项目新增资金需求较大,但公司融资能力强,短期偿债指标表现良好,整体看,公司财务风险极低。结合公司的优势和关注点,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信认为公司偿还债务的能力极强,违约风险极低,评定公司的主体信用等级为AAA-,评级展望为稳定。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产(亿元)	581.89	651.19	739.24	755.31
资产总额(亿元)	3,893.06	4,687.32	5,507.28	5,619.47
所有者权益(亿元)	738.92	813.50	885.63	900.99
短期债务(亿元)	504.43	702.83	949.48	1,015.75
全部债务(亿元)	934.24	1,441.85	1,835.79	1,948.09
营业总收入(亿元)	4,736.63	4,607.20	4,839.92	975.04
利润总额(亿元)	105.15	96.00	105.91	21.50
EBITDA(亿元)	182.43	201.74	232.04	—
经营活动现金流入量(亿元)	4,513.78	4,423.91	4,869.21	1,204.62
营业毛利率(%)	8.97	10.57	10.79	11.12
EBIT 利润率(%)	2.77	2.98	3.50	—
资产负债率(%)	81.02	82.64	83.92	83.97
全部债务资本化比率(%)	56.13	64.11	67.46	68.38
流动比率(倍)	1.13	1.18	1.19	1.19
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	8.75	6.19	5.13	1.19
现金类资产/短期债务(倍)	1.13	0.91	0.78	0.74
全部债务/EBITDA(倍)	5.18	7.20	7.91	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	5.08	3.12	2.27	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年一季度财务报表。

分析师

张双双 张磊

免责条款 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等;
2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责;3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。