

中国交通建设股份有限公司 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”）对中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”或“公司”）的评级，反映了公司在行业地位、施工能力、施工业务领域和区域、产业链、项目储备、盈利能力等方面的优势。同时，中债资信也关注到BT、BOT等项目投资规模较大、公路建设和港口建设行业未来成长缓慢、海外业务开展存在多方面风险、装备制造板块亏损、长期偿债指标下滑等因素对公司未来经营发展带来的不利影响。

公司是国内建筑施工领域大型央企，是中国最大的港口建设企业和国内大型道路与桥梁承包商之一，虽然公路建设和港口建设在经历快速增长后开始减速，行业未来成长缓慢，公司为推进业务结构调整加速开展投资业务和海外业务，带来资金压力和一定经营风险，但公司拥有很强的施工能力，施工领域和区域分散度高，产业链较完备，同时公司项目储备充足，公司整体经营风险极低。公司近年来由于开展BT、BOT业务使得债务规模增加较快，长期偿债指标下滑且或将继续弱化，但公司盈利能力较好，流动资产和现金类资产对短期债务的保障能力较强，整体看，公司财务风险极低。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)	412.61	483.79	753.26	621.10
资产总额(亿元)	3,110.67	3,595.68	4,339.79	4,358.98
所有者权益(亿元)	750.22	820.36	971.77	988.96
短期债务(亿元)	474.30	583.39	751.52	827.96
全部债务(亿元)	860.00	1,100.95	1,502.10	1,606.05
营业总收入(亿元)	2,735.71	2,953.70	2,962.27	546.93
利润总额(亿元)	119.05	148.27	151.49	22.56
EBITDA(亿元)	197.57	244.30	270.08	—
经营活动现金流入量(亿元)	2,635.85	2,674.22	2,894.09	698.88
营业毛利率(%)	11.43	12.47	13.83	13.01
EBIT 利润率(%)	5.13	6.07	6.76	—
资产负债率(%)	75.88	77.18	77.61	77.31
全部债务资本化比率(%)	53.41	57.30	60.72	61.89
流动比率(倍)	1.00	1.02	1.07	1.10
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	5.56	4.58	3.85	—
现金类资产/短期债务(倍)	0.87	0.83	1.00	0.75
全部债务/EBITDA(倍)	4.35	4.51	5.56	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	6.65	5.44	3.92	—

分析师

赵明 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。

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。