



## 中国交通建设股份有限公司 跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.05.06

### 上次评级

信用等级: AAA- 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.08.12

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	753.26	887.19	905.00
资产总额(亿元)	4,339.79	5,179.92	5,375.10
所有者权益(亿元)	971.77	1,055.47	1,066.68
短期债务(亿元)	759.39	1,002.21	1,009.60
全部债务(亿元)	1,509.97	1,993.78	2,074.73
营业总收入(亿元)	2,962.27	3,324.87	619.25
利润总额(亿元)	151.49	157.10	238.7
EBITDA(亿元)	270.08	294.90	—
经营活动现金流入量(亿元)	2,894.09	3,051.45	745.44
营业毛利率(%)	13.83	13.03	12.32
EBIT 利润率(%)	6.76	6.45	—
资产负债率(%)	77.61	79.62	80.16
全部债务资本化比率(%)	60.84	65.39	66.04
流动比率(倍)	1.07	1.05	1.06
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	3.81	3.04	—
现金类资产/短期债务(倍)	0.99	0.89	0.90
全部债务/EBITDA(倍)	5.59	6.76	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.92	3.43	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年 1 季报

### 分析师

张磊

电话: 010-88090176

邮箱: [zhanglei@chinaratings.com.cn](mailto:zhanglei@chinaratings.com.cn)

赵明

电话: 010-88090011

邮箱: [zhaoming@chinaratings.com.cn](mailto:zhaoming@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123 传真: 010-88090102

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为中国交通建设股份有限公司(以下简称“中国交建”或“公司”)的经营风险与财务风险极低,外部支持仍具有一定增信作用,评定公司的主体信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结果表示公司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。

■ **经营风险处于极低水平。**跟踪期内,公路投资回暖,并在未来 2 年内保持较大规模,港口投资亦将保持平稳,公司以基建施工为主的业务结构保持稳定,行业地位显著,施工区域仍然分布广泛,海外业务规模逐年上升,新签合同领域保持多元,施工项目储备充足性保持较好水平,投资业务向综合开发转型且发展稳定。在行业需求稳定的背景下,公司经营风险有所降低。

■ **财务风险处于极低水平。**跟踪期内,公司营业收入增速加快,盈利能力与上年持平,保持在行业较好水平。经营活动现金流继续保持净流入状态。跟踪期内,公司继续投资业务,有息债务规模增大,债务负担升高但处于可控水平,长短期偿债指标波动幅度小。

■ **外部支持具有一定增信作用。**跟踪期内,公司仍能够在资金信贷、业务拓展等多方面得到股东支持,对公司信用品质具有一定增信作用。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,行业需求将稳定维持较大规模,公司业务结构、行业地位、施工能力将保持稳定,投资业务及疏浚业务亦能实现稳定发展,整体经营风险依旧极低。未来预计公司盈利能力将继续保持在行业较好水平,债务负担和偿债指标将处于可控水平,整体财务风险仍然极低。综合考虑上述预期表现,中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。

■ **关注新签合同额和投资业务。**新签合同额变化和投资业务发展将对公司偿债指标产生重大影响,偿债指标的显著变化可能触发信用等级或展望的调整。