



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

## 跟踪评级公告

大公报 SD【2015】088 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”、“12 中交 01”、“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”、“12 中交 01”、“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

二〇一五年四月三十日



# 中国交通建设股份有限公司主体与 相关债项 2015 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2015】088 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)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中交 G2	79	10	AAA	AAA
12 中交 01	60	5	AAA	AAA
12 中交 02	20	10	AAA	AAA
12 中交 03	40	15	AAA	AAA
14 中交建 MTN001	50	5+n	AAA	AAA

## 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014	2013	2012
总资产	6,304	5,180	4,344
所有者权益	1,322	1,055	971
营业收入	3,667	3,325	2,962
利润总额	176	157	152
经营性净现金流	44	70	133
资产负债率(%)	79.03	79.62	77.65
债务资本比率(%)	64.81	64.08	60.75
毛利率(%)	13.61	13.03	13.83
总资产报酬率(%)	4.21	4.14	4.62
净资产收益率(%)	10.41	11.24	11.78
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.36	0.81	1.94
经营性净现金流/总负债(%)	0.97	1.86	4.34

注：2012 年末和 2013 年末资产负债表数据分别采用 2014 年审计报告对 2013 年初和 2013 年末的重列数据。

评级小组负责人：郑孝君

评级小组成员：丁伟强

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、疏浚和装备制造四大业务。评级结果反映了公司基建、疏浚及装备制造业务处于行业领先地位，新签合同额保持增长，“一带一路”战略及海外并购有助于进一步拓展海外市场等有利因素；同时也反映了公司投资业务计划支出规模较大，海外项目存在一定政治、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、12 中交 01、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”、“12 中交 01”、“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和世界最大的集装箱起重机制造企业，规模优势明显，综合竞争力很强；
- 公司业务承揽能力很强，2014 年新签合同额保持增长，在手合同较为充足；
- 我国“一带一路”战略的提出及公司海外并购有助于进一步拓展海外市场；
- 中交集团为 09 中交 G2、12 中交 01、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较大，未来仍将面临一定的资金支出压力；
- 公司的海外业务存在一定的政治、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。

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、及时性和完整性不作任何明示、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、本报告信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，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 2014 年末，公司注册资本 161.75 亿元，中交集团持有公司 63.83% 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。

公司主要从事基建建设、基建设计、疏浚及装备制造等业务，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。2008~2014 年，公司连续入选美国《财富》杂志评选的“世界 500 强企业”，其中 2014 年公司排名第 187 位。公司的“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。

## 宏观经济和政策环境

**2014 年，国民经济在新常态下保持平稳运行，实现了稳中有进、进中提质；房地产市场调整、环境污染治理和制造业增速放缓短期内会对经济增速产生一定影响，但随着城镇化推进和经济增长方式转变，中长期有望实现更可持续和更高质量的增长**

经国家统计局初步核算，2014 年我国实现国内生产总值 636,463 亿元，同比增长 7.4%，增速同比回落 0.3 个百分点，国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%，三季度增长 7.3%，四季度增长 7.3%。分产业看，第一产业增加值 58,332 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 271,392 亿元，增长 7.3%，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 8.3%，增速同比回落 1.4 个百分点，工业生产继续运行在合理区间；第三产业增加值 306,739 亿元，增长 8.1%，占国内生产总值的比重为 48.2%，比上年提高 1.3 个百分点，高于第二产业 5.6 个百分点，产业结构更趋优化。

2014 年，固定资产投资（不含农户）完成 502,005 亿元，同比名义增长 15.7%，增速同比回落 3.9 个百分点；全国房地产开发投资



95,036 亿元，同比名义增长 10.5%，增速同比回落 9.3 个百分点。进出口总额为 264,335 亿元，同比增长 2.3%，增速有所下降。最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 51.2%，同比提高 3.0 个百分点，需求结构继续改善。整体看，国民经济结构调整正稳步推进。

从经济景气度看，2014 年 12 月份中国制造业 PMI 终值为 50.1%，比 11 月份回落 0.2 个百分点，微高于临界点，制造业保持稳定运行，但增长动力仍显不足；非制造业商务活动指数为 54.1%，比 11 月份上升 0.2 个百分点，连续 2 个月小幅回升，非制造业总体保持稳中有升。

总的来看，2014 年国民经济运行在新常态下实现了稳中有进、进中提质。但我国经济仍处于增速换挡、结构调整和前期政策消化三期叠加的阶段，经济内生增长动力尚待增强，增长对债务和投资的依赖性过高，资源环境的过度承载和约束更加凸显。短期内，房地产市场调整、环境污染治理和制造业增速放缓会对经济增速产生一定影响；但随着城镇化推进和经济增长方式转变，中长期有望实现更可持续和更高质量的增长。

## 行业及区域经济环境

**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”战略的提出，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。2014 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。

2014 年，国务院陆续出台海上和内河航运发展指导意见，有效地推动水上运输固定资产投资；国家发改委铁路审批节奏明显加快，铁路运输业固定资产投资增速大幅提高。2014 年，我国完成水上运输固定资产投资 2,390.1 亿元，同比增长 14.9%；道路运输业固定资产投资 24,565.8 亿元，同比增长 18.7%；铁路运输业固定资产投资 7,801.3 亿元，同比增长 17.7%。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。新的投融资政策的出台，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。

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。在基础设施建设方面，中国政府将以交通基础设施为突破，实现亚洲互联互通早期收获，优先部署中国同邻国的铁路、公路项目。“一带一路”战略的提出，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。

## 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**

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。

**表 1 2012~2014 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>3,666.73</b>	<b>100.00</b>	<b>3,324.87</b>	<b>100.00</b>	<b>2,962.27</b>	<b>100.00</b>
基建建设	2,974.48	81.12	2,632.66	79.18	2,288.27	68.82
基建设计	209.29	5.71	193.89	5.83	164.67	4.95
疏浚	278.29	7.59	327.85	9.86	320.18	9.63
装备制造	265.95	7.25	241.46	7.26	192.89	5.80
其他	62.56	1.71	53.57	1.61	79.95	2.40
抵消	-123.84	-3.38	-124.57	-3.75	-83.69	-2.52
<b>毛利润</b>	<b>499.08</b>	<b>100.00</b>	<b>433.20</b>	<b>100.00</b>	<b>409.61</b>	<b>100.00</b>
基建建设	351.78	70.49	303.65	70.09	285.19	69.62
基建设计	47.10	9.44	48.85	11.28	45.83	11.19
疏浚	45.66	9.15	53.49	12.35	54.52	13.31
装备制造	40.94	8.20	21.85	5.04	13.51	3.30
其他	9.25	1.85	5.36	1.24	10.20	2.49
抵消	4.35	0.87	-	-	0.37	0.09
<b>毛利率</b>		<b>13.61</b>		<b>13.03</b>		<b>13.83</b>
基建建设		11.83		11.53		12.46
基建设计		22.50		25.19		27.83
疏浚		16.41		16.32		17.03
装备制造		15.39		9.05		7.00
其他		14.78		10.01		12.76

数据来源：根据公司提供的资料整理



2014年，公司营业收入和毛利润保持增长，主要是基建建设板块收入和毛利润增长所致；毛利率为13.61%，同比提高0.58个百分点；其中，基建建设毛利率提升0.30个百分点，装备制造毛利率提升6.34个百分点。装备制造板块毛利率提升幅度较大，主要为受全球经济和下游需求复苏的影响，公司前期签订合同质量较好，利润空间有所提升。

**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，2014年新签合同额保持增长，在手合同较为充足**

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。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。公司是世界最大的集装箱起重机制造企业，长期占据港口集装箱起重机械行业的龙头地位，占世界市场份额的75%以上，同时也是世界一流的海工装备设计企业和领先的海洋工程辅助船舶制造企业。

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，已经形成了房屋建设与房地产开发一体化，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2 2012~2014年公司新签合同情况（单位：亿元）

项目	2014年	2013年	2012年
基建建设	4,968.21	4,505.51	4,230.55
基建设计	311.37	251.91	235.70
疏浚	423.32	393.36	386.48
装备制造	330.32	278.50	246.15
其他	50.95	3.33	50.32
合计	6,084.17	5,432.61	5,149.20

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，2014年基建建设及设计、疏浚、装备制造板块的新签合同额保持增长。截至2014年末，公司在建未完工合同总额为8,182.80亿元，其中，基建建设7,206.69亿元，基建设计407.36亿元，疏浚工程346.49亿元，装备制造215.46亿元，



其他 6.80 亿元。总体来看，公司在手合同额较为充足，能够为未来发展提供良好支撑。

**公司仍保持较大的研发投入，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。截至 2014 年末，公司已形成 8 个国家级技术中心，18 个省级技术中心，8 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。公司重视人才的培养，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 8 个博士后科研工作站。

**表 3 2012~2014 年公司研发投入情况（单位：亿元、%）**

项目	2014 年	2013 年	2012 年
研发投入	33.28	33.91	23.37
研发投入占营业收入比例	0.91	1.02	0.79

数据来源：根据公司提供资料整理

2014 年，公司仍保持较大规模的研发投入规模，全年研发投入为 33.28 亿元；先后获国家科技进步奖 4 项，国家优质工程奖 11 项，鲁班奖 3 项，詹天佑奖 5 项。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。

**2014 年以来，公司海外业务规模持续提升；“一带一路”战略为公司海外业务提供了新的机遇，并购海外基建企业将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 2014 年末，公司已在 120 多个国家和地区开展业务，其中非洲、东南亚、拉美及中东是公司海外业务的重点市场。据 ENR<sup>1</sup>统计，2014 年公司是中国最大的国际工程承包商，在全球最大的 225 家国际工程承包商中位列第 9，在全球最大设计企业排名中位列第 11。2014 年，公司其他国家和地区的营业收入为 622.47 亿元，在主营业务收入中的比重提升至 17.07%。

<sup>1</sup> ENR (Engineering News-Record) 中文名称译作《工程新闻记录》，是全球工程建设领域最权威的学术杂志。

表 4 2012~2014 年公司主营业务收入地区构成情况（单位：亿元、%）

类别	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国（除港澳地区）	3,024	82.93	2,744	82.95	2,561	86.92
其他国家和地区	622	17.07	564	17.05	386	13.08
合计	3,646	100.00	3,308	100.00	2,947	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。公司已较早进入“一带一路”沿线的大多数国家，拥有较高的市场地位，综合竞争力很强。“一带一路”战略的提出，为公司海外业务发展提供了新的机遇，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有望进一步扩大。

2014 年 12 月，公司确认收购澳大利亚工程公司（John Holland Group Pty Ltd，以下简称 John Holland）的全部股权，本次交易预计将于 2015 年 4 月 30 日之前完成。John Holland 是澳大利亚领先的工程和承包服务提供商之一，主要业务分布于澳大利亚、新西兰和东南亚，2012 年和 2013 年税前持续性业务净利润分别为 0.61 亿澳元和 2.07 亿澳元。收购 John Holland 是公司在“一带一路”国家战略下发展海外市场的重要举措，能够有效推动公司在澳大利亚、东南亚等地区的业务发展，巩固公司在国际基建市场中的竞争地位。

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

公司仍是国内最大的港口设计及建设企业，持有 6 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%。公司是国内规模最大的道路及桥梁承包商之一，持有 6 项公路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。

2014 年，公司基建建设业务新签合同额为 4,968.21 亿元，同比增长 10.27%，其中投资业务新签合同额大幅回升，新签合同额达到 1,006.88 亿元，主要为 BOT 类项目和一级土地开发项目新签合同额大幅增长所致。2014 年末，公司 BOT 类项目累计签订合同额 2,064.99



亿元，累计完成投资 1,011.19 亿元，其中进入运营期项目资产为 465.01 亿元；BT 类项目累计签订合同额 1,048.71 亿元，累计完成投资 676.30 亿元，进入回收期项目涉及投资金额为 586.52 元，累计收回资金为 212.08 亿元；一级土地地产开发项目累计签订合同的预计投资金额为 1,278.26 亿元，累计完成投资 295.74 亿元，已实现销售金额 62.38 亿元。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。

表 5 2012~2014 年公司基建建设业务新签合同额情况（单位：亿元）

项目	2014 年	2013 年	2012 年
港口基建	456.39	424.56	620.51
路桥基建	1,319.19	1,535.45	989.32
铁路基建	214.30	155.70	97.53
投资业务	1,006.88	585.35	1,250.21
海外基建	1,054.96	1,042.40	754.17
其他业务 <sup>2</sup>	916.49	762.05	518.81
合计	4,968.21	4,505.51	4,230.55

数据来源：根据公司提供资料整理

公司在巩固传统市场份额、保持行业主导地位的同时，积极开拓新兴市场，市政公用工程、房屋建筑、城市轨道交通等项目快速增加，对公司基建业务构成有益的补充。2014 年，公司其他业务新签合同额 916.49 亿元，同比增长 20.27%。

### ● 疏浚板块及装备制造

**公司仍是世界最大的疏浚企业，疏浚产能位居世界第一；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**

公司仍是世界最大的疏浚企业，2014 年末公司拥有疏浚产能约为 7.60 亿立方米，位居世界第一。公司拥有国内 7 项港口与航道工程施工总承包特级资质中的 6 项，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。2014 年，公司获得山东省滨州港海港港区 10 万吨级航道疏浚及码头后方陆域形成工程设计-施工 EPC、浙江省台州东部新区涂面整理工程 EPC 等重大项目，疏浚业务新签合同额 423.32 亿元，新签合同额保持增长。

公司仍是世界最大的集装箱起重机制造商，占据世界岸桥市场 75% 以上的份额，产品分布于全球 88 个国家和地区；公司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。2014 年，全球港口机械市场继续复苏，公司全年装备制造业务新签合同额 330.32 亿元，同比增

<sup>2</sup> 其他业务主要包括市政公用工程、城市轨道交通、房屋建筑及水电工程等。



长 18.61%，其中与 PSA 新加坡港务集团签订 4.71 亿新加坡币（约合人民币 22 亿元）供货合同，为当期全球港口机械设备单项最大订单。

## 公司治理与管理

截至 2014 年末，公司注册资本为 161.75 亿元，中交集团持有公司 63.83% 的股权，H 股股东持有 27.37%，A 股股东持有 8.80%，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，依法进行公司信息披露、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，全球最大的集装箱起重机制造商，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。同时，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 2014 年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 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。公司采用《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》和修订后的《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》、《企业会计准则——基本准则》编制 2014 年度财务报表，并对资产负债表 2013 年期初和 2013 年期末相关科目进行追溯调整。本报告 2012 年末和 2013 年末资产负债表数据分别采用 2014 年审计报告中 2013 年初和 2013 年末的重列数据。

### 资产质量

**2014 年以来，公司资产规模保持增长，流动资产比重有所下降；应收账款周转效率仍相对稳定，但存货周转效率有所下降**

2014 年以来，随着经营规模的扩大，公司资产规模继续增长，其中流动资产比重有所下降。2014 年末，公司流动资产在总资产中的占比为 56.25%，同比下降 5.29 个百分点。

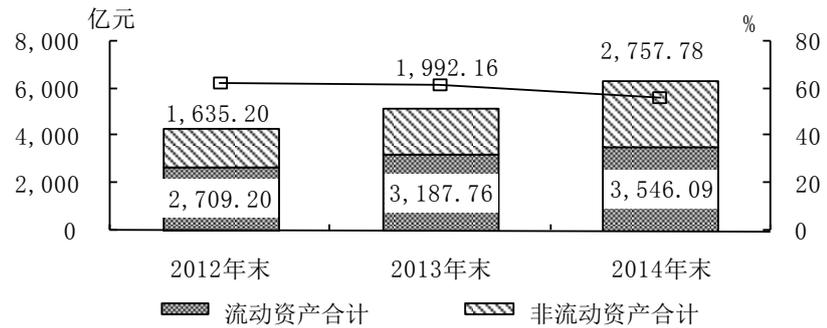


图1 2012~2014年末公司资产构成情况

公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款和其他应收款等构成。公司存货主要包括已完工未结算工程、开发成本、原材料和在产品等，2014年末存货为1,190.16亿元，同比增长20.35%，主要是由于已完工未结算款项随施工业务增长而增加，以及开发成本大幅增长。货币资金主要为人民币和美元存款，2014年末货币资金为780.40亿元，同比降低8.71%，其中受限金额为62.17亿元，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。应收账款主要为应收工程款，2014年末应收账款为599.54亿元，同比略有增长，其中账龄在1年以内的占77.47%，应收账款共计提37.93亿元坏账准备。公司其他应收款主要是应收押金、代垫款及保证金等，2014年末其他应收账款为420.37亿元，同比增长40.24%，主要是承担工程量增长所致，其中账龄在一年以内的占84.01%，余额前五名其他应收账款合计占比为40.45%。

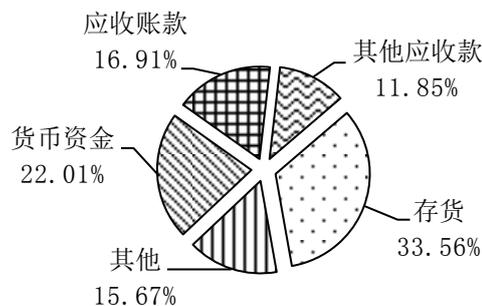


图2 2014年末公司流动资产构成情况

公司非流动资产主要由无形资产、长期应收款、固定资产和可供出售金融资产等构成。公司无形资产主要为特许经营权及土地使用权等，2014年末无形资产为979.68亿元，同比增长57.35%，主要是公司BOT项目归集的特许经营权增长所致。公司长期应收款主要是应收工程保证金、BT项目应收款，2014年末长期应收款为746.25亿元，同比增长39.00%，主要是公司承担的工程项目增加，应收工程保证金和BT项目应收款增长所致。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，2014 年末固定资产为 516.77 亿元，同比略有增长。可供出售金融资产主要为所持可供出售权益工具，2014 年末可供出售金融资产为 222.01 亿元，同比增长 59.60%，主要为所持可供出售权益工具大幅增长所致。

2014 年，公司应收账款周转天数为 58.27 天，应收账款周转效率仍相对稳定；存货周转天数为 123.82 天，存货周转效率有所下降。

截至 2014 年末，公司受限资产总额为 771.20 亿元，在总资产中的比重为 12.23%。其中，受限的货币资金 62.17 亿元，应收账款 15.70 亿元，存货 21.89 亿元，可供出售金融资产 38.70 亿元，长期应收款 44.83 亿元，固定资产 2.40 亿元。无形资产 585.51 亿元。受限的无形资产主要为 BOT 项目特许经营权。

总体来看，随着经营规模的扩大，2014 年公司资产规模保持增长。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。

### 资本结构

#### 2014 年以来，公司负债规模继续增长，流动负债比重略有降低

2014 年以来，公司负债规模保持增长，仍以流动负债为主，但比重略有降低。2014 年末，公司流动负债占比为 67.86%。

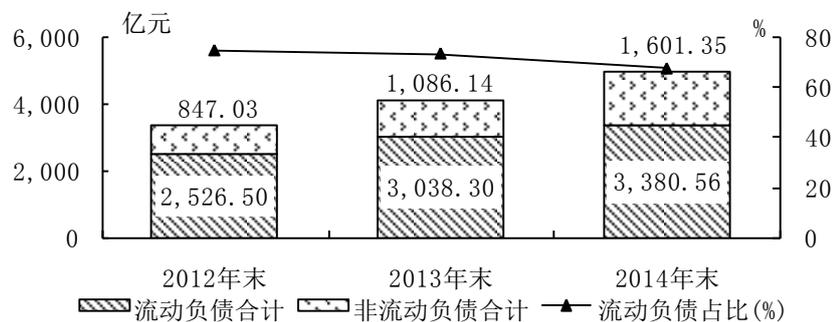


图 3 2012~2014 年末公司负债构成情况

公司流动负债主要由应付账款、短期借款、预收款项及其他应付款等构成。公司应付账款主要包括应付工程款和应付材料款，2014 年末应付账款为 1,287.06 亿元，同比增加 10.04%，主要是应付工程款增加所致。2014 年末，公司短期借款为 681.25 亿元，同比略有增长，其中信用借款占比为 78.75%。公司预收款项主要是预收工程款，2014 年末预收款项为 703.04 亿元，同比增长 20.94%，主要为工程量增加所致。公司其他应付款主要为应付押金与代垫款、应付公共事业费、应付履约保证金和应付投标保证金等，2014 年末其他应付款为 183.03 亿元，同比增长 17.30%，主要源于工程项目量的增长。

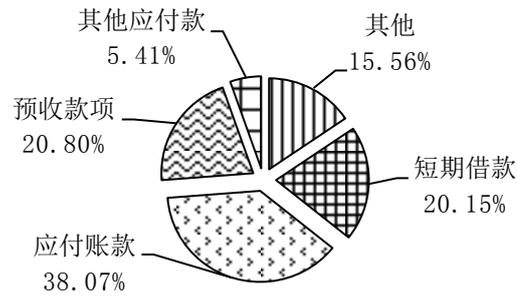


图 4 2014 年末公司流动负债构成

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。随着工程量的增长,公司融资需求保持增长。2014 年末,公司长期借款为 1,018.49 亿元,同比增长 47.77%,其中,抵押借款占比为 35.58%,质押借款占比为 34.84%,信用借款占比为 27.76%;应付债券为 338.35 亿元,同比增长 21.16%,主要为子公司发行多期非公开定向债务融资工具所致。

表 6 2012~2014 年末公司有息债务构成情况 (单位:亿元、%)

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
短期有息债务	1,056.88	895.23	751.96
长期有息债务	1,378.01	987.52	750.58
总有息债务	2,434.89	1,882.75	1,502.54
总有息债务占总负债比重	48.87	45.65	44.54

2014 年末,公司总有息债务为 2,434.89 亿元,同比增长 29.32%,在总负债中的比重为 48.87%;其中长期有息债务同比增长 39.54%,主要为长期借款大幅增长所致,长期有息债务在总有息债务中的比重上升至 56.59%。

2014 年末,公司所有者权益为 1,321.97 亿元,同比增长 25.25%;其中,其他权益工具 49.86 亿元,为公司 2014 年 12 月发行永续中票所得资金净额;其他综合收益 120.57 亿元,同比增长 89.25%,主要为公司所持可供出售金融资产公允价值大幅增长所致;未分配利润为 577.75 亿元,同比增长 37.70%,主要为本期净利润转入所致。

2014 年末,公司的资产负债率同比变化不大,仍处于较高水平;长期资产适合率略有下降,长期资产与长期资本匹配度较好;流动比率保持稳定,速动比率略有下降。

表 7 2012~2014 年末公司部分债务指标 (单位:%、倍)

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产负债率	79.03	79.62	77.65
长期资产适合率	106.00	107.50	111.17
流动比率	1.05	1.05	1.07
速动比率	0.70	0.72	0.74

截至2014年末,公司对外担保余额为5.27亿元,担保比率为0.40%。被担保对象主要为公司的参股和合营公司,2014年末对外担保均未出现逾期。

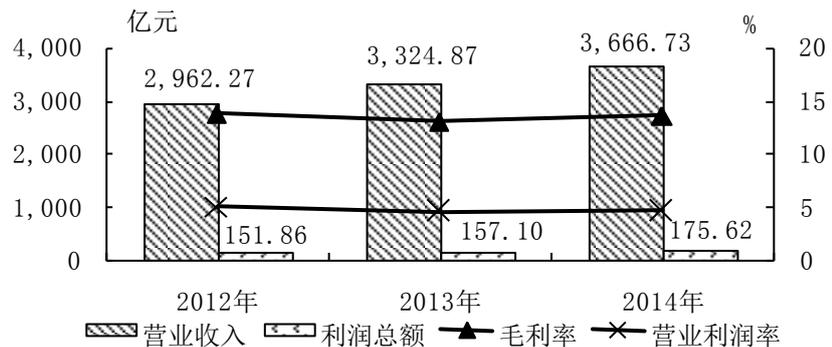
被担保公司名称	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保类型	关联关系
重庆万利万达高速公路有限公司	27,494	2012.08	2044.01	连带责任担保	参股公司
天津北方港航石化码头有限公司	11,345	2009.08	2018.08	连带责任担保	合营公司
重庆忠都高速公路有限公司	2,956	2013.02	2043.02	连带责任担保	合营公司
重庆铜永高速公路有限公司	8,349	2013.02	2045.02	连带责任担保	参股公司
江苏燕尾港港口有限公司	1,918	2014.11	2017.11	连带责任担保	-
首都高速公路发展有限公司	624	1994.01	2024.07	连带责任担保	合营公司
<b>合计</b>	<b>52,686</b>	-	-	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

### 盈利能力

#### 2014 年, 公司营业收入和利润总额保持增长, 毛利率略有提高

2014 年, 受益于业务规模的持续增长, 公司营业收入同比增长 10.28%; 毛利率为 13.61%, 同比略有提高; 期间费用为 255.08 亿元, 同比增长 32.37%, 主要原因是长短期借款增加导致财务费用同比增长 68.84%, 以及人员和其他费用增加导致管理费用同比增长 22.80%; 投资收益为 33.12 亿元, 同比大幅增长 104.58%, 主要是处置泰康人寿保险股份有限公司股权等可供出售金融资产取得的投资收益所致。



**图 5 2012~2014 年公司收入及盈利情况**

2014 年, 公司利润总额为 175.62 亿元, 同比增长 11.79%; 净利润为 137.62 亿元, 同比增长 15.96%; 总资产报酬率 4.21%, 同比略有提高; 净资产收益率为 10.41%, 同比下降 0.83 个百分点, 主要为所有者权益增幅较大所致。

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

2014年，公司经营性净现金流同比继续下降，投资性现金净流出大幅增加；公司BOT、BT以及一级土地地产开发未来投资规模较大，将面临一定的资金支出压力

2014年，受存货增长、经营性应收项目增加等因素影响，公司经营性净现金流同比继续降低；由于公司BOT、BT项目投资以及构建固定资产的支出增多，公司投资性现金净流出大幅增加；公司的融资需求仍较大，筹资性净现金流为318.05亿元，维持在较高水平。

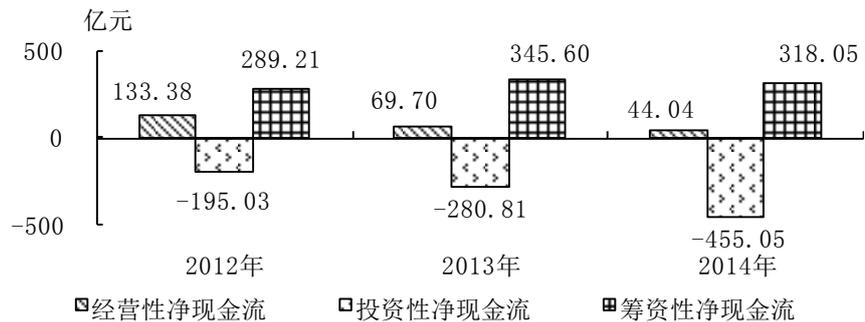


图6 2012~2014年公司现金流情况

2014年，由于公司经营性净现金流继续降低，经营性净现金流对债务及利息的保障能力均有所下降。

表9 2012~2014年公司部分债务指标 (单位: %、倍)

项目	2014年	2013年	2012年
经营性净现金流/流动负债	1.37	2.51	5.66
经营性净现金流/总负债	0.97	1.86	4.34
经营性净现金流利息保障倍数	0.36	0.81	1.94
EBIT 利息保障倍数	2.15	2.49	2.91
EBITDA 利息保障倍数	2.79	3.42	3.93

截至2014年末，公司BOT、BT以及一级土地地产开发项目预计投入额为2,408.73亿元，未来仍有一定的资金支出压力。

## 偿债能力

2014年，公司负债规模继续增加，期末资产负债率同比变化不大，仍处于较高水平，但有息负债在负债中的占比不高；流动比率为1.05倍，速动比率为0.70倍，速动资产对流动负债的保障程度略有下降；公司经营性净现金流继续减少，对债务的保障程度减弱；营业收入和利润总额均有所上升，由于财务费用增幅较大，EBIT和EBITDA对利息的保障倍数略有下降，但仍处于较好水平。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，可以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基本信用信息报告，截至 2014 年 10 月 24 日，公司本部未曾发生信贷违约事件<sup>3</sup>；截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债务融资工具已到期的均已按时偿付本息，未到期的均正常付息。

## 担保分析

**中交集团经营情况较好，为 09 中交 G2、12 中交 01、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。2015 年 3 月，中交集团完成对绿城中国控股有限公司 24.29% 股权的收购，与九龙仓置业有限公司并列成为第一大股东。该收购有助于提升房地产业务与公司房屋建设、一级土地开发的一体化水平，同时充分利用公司在海内外市场的影响力，促进海内外房地产业务的发展。

2014 年 1~9 月，中交集团期末总资产为 6,375.62 亿元，资产负债率 80.19%；营业收入为 2,540.95 亿元，毛利率为 13.06%，净利润为 98.32 亿元；经营性净现金流为 -224.53 亿元，投资性净现金流为 -374.40 亿元，筹资性净现金流为 508.90 亿元。

总体来看，中交集团经营情况较好，由其为中国交建发行的 09 中交 G2、12 中交 01、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。

<sup>3</sup> 公司未提供最新的中国人民银行《企业信用报告》。

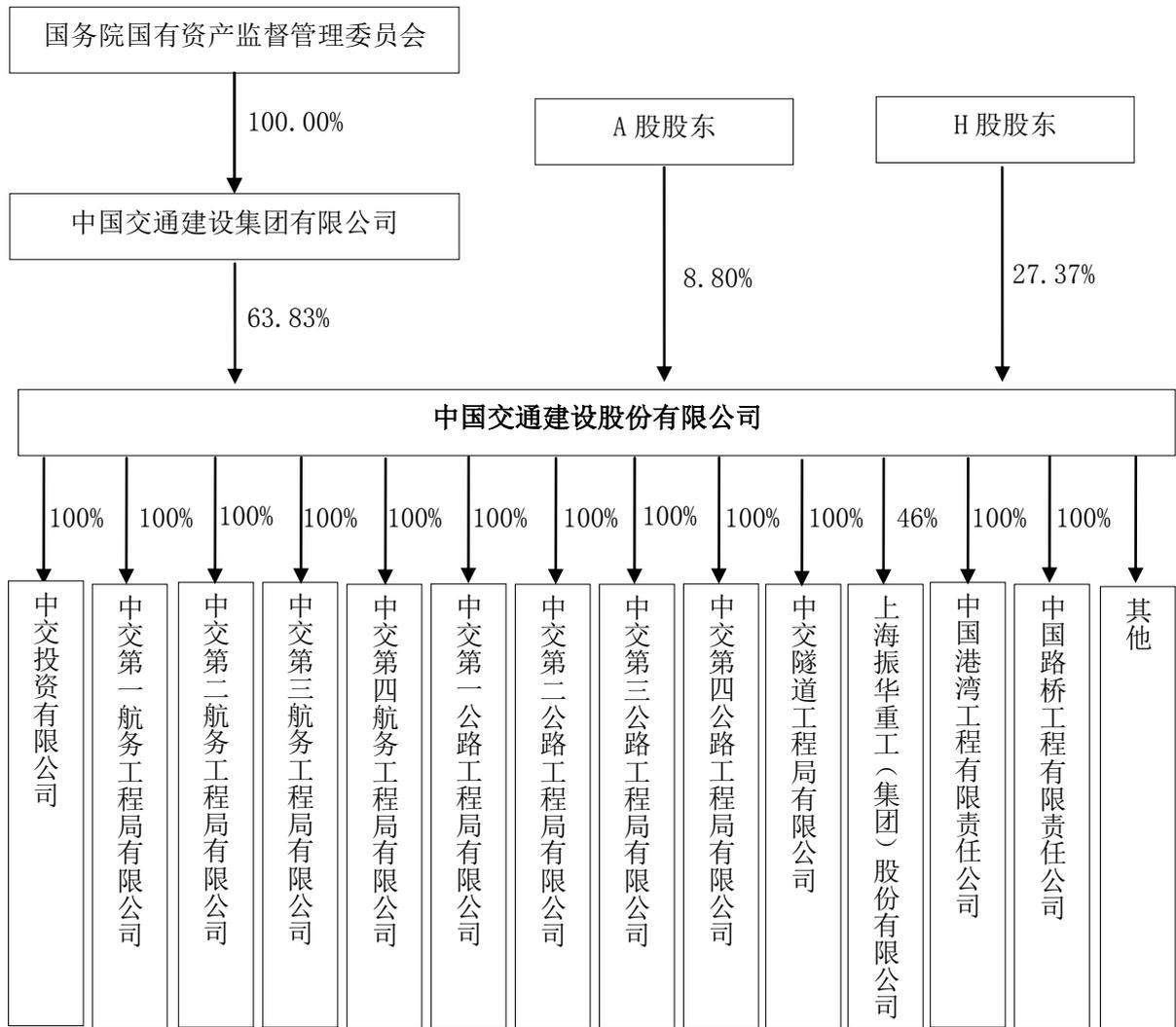


## 结论

公司是中国最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁及隧道设计及建设企业，世界最大的疏浚企业，世界最大的集装箱起重机制造企业，规模优势明显，综合竞争力很强。公司产业链较为完善，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。国家“一带一路”战略的提出及公司的海外并购有助于进一步拓展海外业务，但海外业务面临一定的政治、经济及汇率风险。由于债务规模持续增长，公司的资产负债率较高。预计未来1~2年，随着国内交通运输基建市场规模的扩大及公司业务的持续拓展，预计公司收入将保持增长。

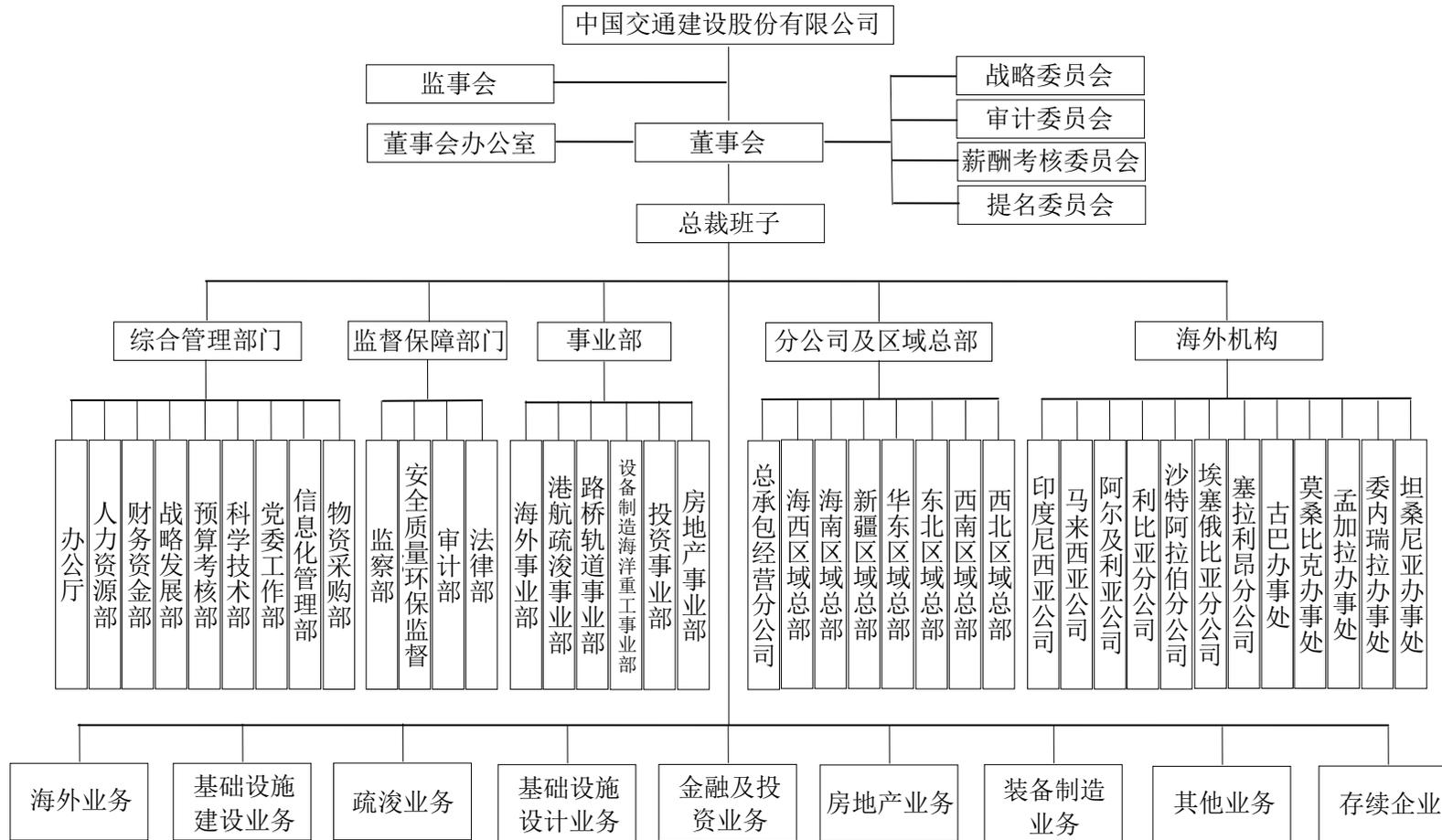
综合分析，大公对公司“09中交G2”、“12中交01”、“12中交02”、“12中交03”、“14中交建MTN001”信用等级维持AAA，主体信用等级维持AAA，评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2014 年末中国交通建设股份有限公司股权结构图



附件 2

截至 2014 年末中国交通建设股份有限公司组织结构图<sup>4</sup>



<sup>4</sup> 存续企业包括路桥（香港）有限公司、西安筑路机械厂、中交郴州筑路机械厂等。



附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2014 年	2013 年	2012 年
资产类			
货币资金	7,803,981	8,548,712	7,308,342
应收账款	5,995,372	5,873,689	5,227,304
其他应收款	4,203,679	2,997,590	2,486,930
预付款项	1,631,964	1,348,208	1,339,641
其他应收款	4,203,679	2,997,590	2,486,930
存货	11,901,585	9,889,069	8,440,792
流动资产合计	35,460,940	31,877,572	27,092,008
可供出售金融资产	2,220,511	1,391,330	1,446,136
长期应收款	7,462,497	5,368,788	3,809,296
长期股权投资	1,008,617	815,584	521,967
固定资产	5,167,692	4,955,902	4,947,257
在建工程	1,138,693	579,938	711,142
无形资产	9,796,757	6,226,114	4,299,186
非流动资产合计	27,577,849	19,921,620	16,352,025
资产总计	63,038,789	51,799,192	43,444,033
占资产总额比 (%)			
货币资金	12.38	16.50	16.84
应收账款	9.51	11.34	12.05
其他应收款	6.67	5.79	5.72
预付款项	2.59	2.60	3.09
其他应收款	6.67	5.79	5.74
存货	18.88	19.09	19.43
流动资产合计	56.25	61.54	62.33
可供出售金融资产	3.52	2.69	3.33
长期应收款	11.84	10.36	8.78
长期股权投资	1.60	1.85	1.52
固定资产	8.20	9.57	11.40
在建工程	1.81	1.12	1.64
无形资产	15.54	12.02	9.91
非流动资产合计	43.75	38.46	37.67

**附件 3 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	2014 年	2013 年	2012 年
<b>负债类</b>			
短期借款	6,812,475	6,487,630	5,274,530
应付票据	1,416,750	945,445	679,785
应付账款	12,870,637	11,696,560	9,943,295
预收款项	7,030,448	5,813,159	5,257,984
其他应付款	1,830,336	1,560,428	1,297,466
应交税费	1,141,126	1,010,054	892,798
一年内到期的非流动负债	1,439,571	1,887,944	1,136,820
流动负债合计	33,805,601	30,383,017	25,265,038
长期借款	10,184,858	6,892,472	4,090,663
应付债券	3,383,495	2,792,518	3,140,463
非流动负债合计	16,013,534	10,861,441	8,470,283
负债合计	49,819,135	41,244,458	33,735,320
<b>占负债总额比 (%)</b>			
短期借款	13.67	15.73	15.66
应付票据	2.84	2.29	2.02
应付账款	25.83	28.36	29.52
预收款项	14.11	14.09	15.59
其他应付款	3.67	3.78	3.74
应交税费	2.29	2.45	2.65
一年内到期的非流动负债	2.89	4.61	3.43
流动负债合计	67.86	73.70	74.96
长期借款	20.44	16.71	12.15
应付债券	6.79	6.77	9.32
非流动负债合计	32.14	26.30	25.04
<b>权益类</b>			
少数股东权益	1,512,046	1,004,105	949,558
实收资本（股本）	1,617,474	1,617,474	1,617,474
资本公积	2,106,490	2,101,742	2,146,438
盈余公积	346,102	251,346	140,627
未分配利润	5,777,507	4,792,838	3,994,432
其他综合收益	1,205,680	637,077	729,342
归属于母公司所有者权益	11,707,608	9,550,629	8,759,154
所有者权益合计	13,219,654	10,554,734	9,708,712

**附件 3 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	2014 年	2013 年	2012 年
<b>损益类</b>			
营业收入	36,667,323	33,248,677	29,622,739
营业成本	31,676,531	28,916,630	25,526,607
营业税金及附加	926,491	864,248	775,306
销售费用	52,773	48,019	61,104
管理费用	1,798,645	1,464,717	1,332,468
财务费用	699,372	414,229	371,689
资产减值损失	130,107	187,087	134,850
投资收益/损失	331,184	161,886	70,639
营业利润	1,697,858	1,523,867	1,493,818
利润总额	1,756,189	1,570,999	1,518,601
所得税费用	379,952	384,193	374,672
净利润	1,376,237	1,186,805	1,143,929
归属于母公司所有者的净利润	1,388,750	1,213,884	1,197,976
<b>占营业收入比（%）</b>			
营业成本	86.39	86.97	86.17
营业税金及附加	2.53	2.60	2.62
销售费用	0.14	0.14	0.21
管理费用	4.91	4.41	4.51
财务费用	1.91	1.25	1.25
资产减值损失	0.35	0.56	0.46
投资收益/损失	0.90	0.49	0.24
营业利润	4.63	4.58	5.03
利润总额	4.79	4.72	5.11
所得税费用	1.04	1.16	1.26
净利润	3.75	3.57	3.85
归属于母公司所有者的净利润	3.79	3.65	4.03
<b>现金流类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	440,403	697,019	1,333,800
投资活动产生的现金流量净额	-4,550,455	-2,808,136	-1,950,296
筹资活动产生的现金流量净额	3,180,453	3,456,002	2,892,130
<b>财务指标</b>			
EBIT	2,656,838	2,144,972	2,005,740
EBITDA	3,451,041	2,943,326	3,069,962
总有息负债	24,348,909	18,827,502	15,025,389

**附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 3）**

年 份	2014 年	2013 年	2012 年
毛利率（%）	13.61	13.03	13.83
营业利润率（%）	4.63	4.58	5.04
总资产报酬率（%）	4.21	4.14	4.62
净资产收益率（%）	10.41	11.24	11.78
资产负债率（%）	79.03	79.62	77.65
债务资本比率（%）	64.81	64.08	60.75
长期资产适合率（%）	106.00	107.50	111.17
流动比率（倍）	1.05	1.05	1.07
速动比率（倍）	0.70	0.72	0.74
保守速动比率（倍）	0.24	0.29	0.30
存货周转天数（天）	123.82	114.10	113.61
应收账款周转天数（天）	58.27	60.10	62.56
经营性净现金流/流动负债（%）	1.37	2.51	5.66
经营性净现金流/总负债（%）	0.97	1.86	4.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.36	0.81	1.94
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.15	2.49	2.91
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.79	3.42	3.93
现金比率（%）	23.14	28.24	28.96
现金回笼率（%）	94.60	90.89	96.82
担保比率（%）	0.40	0.25	0.25

**附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标**

单位：万元

年份	2014年9月 (未经审计)	2013年	2012年	2011年
<b>资产类</b>				
货币资金	8,198,103	9,081,318	7,661,994	5,118,885
应收账款	6,276,020	5,886,300	5,231,910	5,062,914
其他应收款	3,740,872	3,127,986	2,506,712	1,959,921
预付款项	2,097,515	1,415,373	1,350,418	1,314,025
存货	15,057,020	10,893,754	9,067,396	8,075,732
流动资产合计	38,614,261	33,636,402	28,118,702	23,330,225
可供出售金融资产	1,448,223	1,247,533	1,308,517	1,114,695
长期股权投资	815,832	837,554	713,647	696,493
固定资产	5,126,826	5,120,439	5,108,368	4,699,717
在建工程	1,011,289	583,982	713,877	965,044
无形资产	8,422,098	6,252,653	4,326,259	3,086,207
递延所得税资产	332,135	278,857	270,600	230,386
非流动资产合计	25,141,935	20,201,544	16,722,913	13,915,003
总资产	63,756,197	53,837,946	44,841,615	37,245,227
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	12.86	16.87	17.09	13.74
应收账款	9.84	10.93	11.67	13.59
其他应收款	5.87	5.81	5.59	5.26
预付款项	3.29	2.63	3.01	3.53
存货	23.62	20.23	20.22	21.68
流动资产合计	60.57	62.48	62.71	62.64
可供出售金融资产	2.27	2.32	2.92	2.99
长期股权投资	1.28	1.56	1.59	1.87
固定资产	8.04	9.51	11.39	12.62
在建工程	1.59	1.08	1.59	2.59
无形资产	13.21	11.61	9.65	8.29
递延所得税资产	0.52	0.52	0.60	0.62
非流动资产合计	39.43	37.52	37.29	37.36

**附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年份	2014年9月 (未经审计)	2013年	2012年	2011年
<b>负债类</b>				
短期借款	8,502,085	6,604,847	5,274,530	4,307,307
应付票据	1,232,119	945,445	679,755	533,812
应付账款	11,826,615	11,764,262	9,992,654	9,062,976
预收款项	7,391,009	6,068,252	5,430,897	4,895,657
其他应付款	1,951,158	1,602,495	1,366,021	1,321,724
流动负债合计	34,739,170	30,906,153	25,596,519	22,285,177
长期借款	10,957,651	7,250,214	4,204,330	3,327,626
长期应付款	957,379	696,297	774,850	534,500
递延所得税负债	431,925	295,521	315,072	238,919
其他非流动负债	546,153	181,474	89,988	46,725
非流动负债合计	16,385,818	11,333,379	8,615,390	5,997,151
负债合计	51,124,988	42,239,532	34,211,909	28,282,329
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	16.63	15.64	15.42	15.23
应付票据	2.41	2.24	1.99	1.89
应付账款	23.13	27.85	29.21	32.04
预收款项	14.46	14.37	15.87	17.31
其他应付款	3.82	3.79	3.99	4.67
流动负债合计	67.95	73.17	74.82	78.80
长期借款	21.43	17.16	12.29	11.77
长期应付款	1.87	1.65	2.26	1.89
递延所得税负债	0.84	0.70	0.92	0.84
其他非流动负债	1.07	0.43	0.26	0.17
非流动负债合计	32.05	26.83	25.18	21.20
<b>权益类</b>				
少数股东权益	5,059,609	4,541,498	4,234,507	3,312,456
实收资本	585,542	585,542	585,542	581,358
资本公积	2,298,848	2,313,899	2,398,515	2,342,072
盈余公积	365,016	365,016	345,701	327,123
未分配利润	4,215,634	3,703,069	2,976,454	2,334,100
归属于母公司所有者权益	7,571,599	7,056,917	6,395,199	5,650,443
所有者权益合计	12,631,209	11,598,414	10,629,706	8,962,899

**附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年份	2014 年 9 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
损益类				
营业收入	25,409,459	33,576,370	29,863,520	29,712,440
营业成本	22,089,887	29,142,159	25,700,508	25,970,626
销售费用	43,586	60,910	68,915	67,629
管理费用	1,092,742	1,516,522	1,383,417	1,287,218
财务费用	515,330	415,083	371,309	269,273
投资收益	252,551	215,640	91,726	110,301
营业利润	1,227,773	1,597,178	1,507,028	1,307,504
营业外收支净额	27,838	31,152	26,175	164,918
利润总额	1,255,612	1,628,330	1,533,203	1,472,422
所得税	272,397	392,179	379,221	310,462
净利润	983,215	1,236,151	1,153,982	1,161,960
归属于母公司所有者的净利润	623,895	821,276	777,615	789,095
占营业收入比 (%)				
营业成本	86.94	86.79	86.06	87.41
销售费用	0.17	0.18	0.23	0.23
管理费用	4.30	4.52	4.63	4.33
财务费用	2.03	1.24	1.24	0.91
投资收益	0.99	0.64	0.31	0.37
营业利润	4.83	4.76	5.05	4.40
营业外收支净额	0.11	0.09	0.09	0.56
利润总额	4.94	4.85	5.13	4.96
所得税	1.07	1.17	1.27	1.04
净利润	3.87	3.68	3.86	3.91
归属于母公司所有者的净利润	2.46	2.45	2.60	2.66
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-2,245,289	146,370	1,097,963	81,614
投资活动产生的现金流量净额	-3,744,000	-2,587,592	-1,958,578	-1,456,250
筹资活动产生的现金流量净额	5,089,036	3,936,716	2,983,921	2,093,428
财务指标				
EBIT	1,835,166	2,207,884	2,024,232	1,684,098
EBITDA	-	-	-	-

## 附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 3）

年份	2014年9月 (未经审计)	2013年	2012年	2011年
毛利率 (%)	13.06	13.21	13.94	12.59
营业利润率 (%)	4.83	4.76	5.05	4.40
总资产报酬率 (%)	2.88	4.10	4.51	4.52
净资产收益率 (%)	7.78	10.66	10.86	12.96
资产负债率 (%)	80.19	78.46	76.29	75.94
长期资产适合率 (%)	115.41	113.52	115.08	107.51
流动比率 (倍)	1.11	1.09	1.10	1.05
速动比率 (倍)	0.68	0.74	0.74	0.68
保守速动比率 (倍)	0.24	0.30	0.31	0.24
存货周转天数 (天)	158.60	123.29	120.07	100.71
应收账款周转天数 (天)	64.62	59.60	62.05	59.21
经营性净现金流/流动负债 (%)	-6.84	0.52	8.58	0.39
经营性净现金流/总负债 (%)	-4.81	0.38	3.51	0.31
现金比率 (%)	23.66	29.48	29.97	23.02
现金回笼率 (%)	104.28	90.98	96.82	89.95
担保比率 (%)	-	0.23	0.20	-

## 附件 5 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 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

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 6 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。

## 附件 7 短期债券信用等级符号和定义

- A-1 级：**为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
- A-2 级：**还本付息能力较强，安全性较高。
- A-3 级：**还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
- B 级：**还本付息能力较低，有一定的违约风险。
- C 级：**还本付息能力很低，违约风险较高。
- D 级：**不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。