

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 328 号

联合资信评估有限公司通过对中铁大桥局集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持中铁大桥局集团有限公司主体长期信用等级调整为AA⁻，评级展望维持稳定，同时维持中铁大桥局集团有限公司2007年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年十月二十九日



中铁大桥局集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 大桥局 CP01	4.9 亿元	2007/11/12~ 2008/11/11	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 29 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 20 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
现金类资产(亿元)	22.13	15.43	12.89
资产总额(亿元)	108.39	120.95	122.27
所有者权益(亿元)	14.27	23.67	24.81
短期债务(亿元)	21.28	27.05	26.05
全部债务(亿元)	24.34	32.59	30.09
营业收入(亿元)	124.67	127.08	57.42
净利润(亿元)	2.08	2.90	1.50
EBITDA(亿元)	5.11	6.84	--
经营性净现金流(亿元)	8.83	-9.16	-4.16
营业利润率(%)	5.05	5.15	7.28
净资产收益率(%)	14.57	12.23	--
资产负债率(%)	86.84	80.43	84.31
全部债务资本化比率(%)	63.05	57.93	47.95
流动比率(%)	104.67	111.99	101.24
全部债务/EBITDA(倍)	4.76	4.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	4.29	--
经营现金流/负债比率(%)	9.77	-10.05	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、营业收入、净利润等科目已作相应调整, 2006 年为追溯调整后数据。2008 年 6 季度财务数据未审计。

分析师

孙 炜 电话 010-85679696-8870
邮箱 sunwei@lianheratings.com.cn
刘小平 电话: 010-85679696-8830
邮箱: liuxp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中铁大桥局集团有限公司(以下简称“公司”)是集科学研究、勘测设计、工程施工、机械制造于一体的专业桥梁工程公司和国家大型一级施工企业, 桥梁设计与建造技术居国内领先地位, 市场竞争力强。跟踪期内, 公司新签合同额持续增长, 资产规模和利润总额稳步增长, 债务负担明显下降。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到建筑施工行业竞争日趋激烈、行业毛利率下降、公司业务扩张、工程资金压力等影响公司整体偿债能力的不利因素。但鉴于中国城镇化趋势, 建筑市场仍有较大的发展空间, 以及公司在施工领域稳定的市场地位和控股股东的支持, 公司整体经营业绩有望稳步增长。

2007 年 12 月及 2008 年 7 月, 中国中铁股份有限公司(以下简称“中国中铁”)对公司以现金方式先后共增加资本投入 7.2 亿元, 对于改善公司资本结构、增强持续盈利能力提供了有力支持。

综合考虑, 联合资信将公司主体长期信用等级上调至 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“07 大桥局 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司新签合同额快速提高, 施工项目储备充足, 为经营持续发展提供了保证。
2. 公司控股股东中国中铁 2007 年实现“A+H”股上市, 股东成功上市有利于提升旗下子公司在市场影响力。
3. 中国中铁对公司先后以现金注资 7.2 亿元, 有效改善了公司资本结构。
4. 公司现金类资产充足, 对短期融资券的保护程度高。

关注

1. 建筑市场竞争激烈，压缩行业利润空间。
2. 公司工程结算进度与施工进度不一致，经营活动现金流净额波动较大。
3. 公司建筑工程施工业务规模快速扩张，加之武锅房地产项目投资大，公司资本支出规模加大。

一、企业基本情况

中铁大桥局集团有限公司（以下简称“中铁大桥局集团”或“公司”）前身为创建于1953年4月的武汉大桥工程局。1958年，武汉大桥工程局更名为铁道部大桥工程局；2000年10月，铁道部大桥工程局随中国铁路工程总公司（以下简称“中铁工总公司”）与铁道部脱钩，更名为中铁大桥工程局，直属中铁工总公司领导；2001年4月经中铁工总公司《关于铁道部大桥工程局建立现代企业制度的批复》（中铁程企[2001]130号）批准，中铁大桥工程局改制为中铁大桥局集团有限公司。截至2008年9月底，公司注册资本166890.57万元，由中国中铁全资拥有。

公司主要经营铁路、公路、市政等各类桥梁及配套工程、工业与民用建筑工程的勘测设计、科研、施工、监理及咨询，建筑工程机械、钻探机械、水泥混凝土制品、大型钢结构制造及安装，船舶修造、运输、租赁、机械设备安装；承包境外建筑、桥梁工程，机械设备租赁、工程机械修理、机电设备及配件批发兼零售，以及房地产开发和物资贸易。

公司内设办公室、法律事务部、企业发展部、财务部、审计部、人力资源部、安全质量监督部、技术发展中心、企业文化部、监察部、市场营销部、工程技术经济部共12个职能部门。截至2007年底，公司拥有8家控股子公司

（附件1）。

截至2007年底，公司合并资产总额120.95亿元，所有者权益23.67亿元；2007年实现主营业务收入127.08亿元，利润总额3.58亿元。

截至2008年6月底，公司合并资产总额122.27亿元，所有者权益24.81亿元；2008年1~6月实现营业收入57.42亿元，净利润1.50亿元。

公司地址：武汉市汉阳区汉阳大道38号；法定代表人：梅权。

二、经营管理分析

2007年，公司基建建设，含铁路建设、公路建设和市政工程三大板块占公司全年营业收入的绝对比重为90.85%；其中，公司铁路建设、公路建设和市政工程业务收入分别占公司当年营业收入的72.14%、13.95%和4.76%。2007年公司营业收入为127.08亿元，较2006年增加2.40亿元，上升1.93%（参见表1）。2008年1~6月，公司营业收入为57.42亿元。

2007年公司新签合同额169.4亿元，其中铁路40.6亿元（含铁路桥），公路33.9亿元（含公路桥），市政工程（含桥梁）47亿元；2008年1~6月份公司新签合同额85.3亿元，其中铁路37.3亿元，公路12.9亿元，市政工程19.5亿元（参见表2）。

表1 公司营业收入及成本构成表（单位：万元）

	2006年度			2007年度		
	营业收入	收入占比	营业成本	营业收入	收入占比	营业成本
主营业务收入	1239381.34		1141223.84	1264882.10		1163469.04
其中：基建建设	1123926.98	90.15%	1036780.28	1154471.10	90.85%	1068734.52
—铁路	606741.32	48.67%	560670.95	916729.73	72.14%	863761.51
—公路	372316.32	29.86%	346062.29	177297.47	13.95%	157445.53
—市政	144869.34	11.62%	130047.04	60443.90	4.76%	47527.48
勘察、设计及咨询服	79131.91	6.35%	75332.75	57195.61	4.50%	50793.75
工程设备和零部件制	15251.48	1.22%	15326.87	26211.43	2.06%	24688.09
房地产开发	15229.27	1.22%	10008.02	18779.33	1.48%	12684.73
基建建设（其他）	5841.69	0.47%	3775.92	8224.62	0.65%	6567.95
其他业务收入	7356.07	0.59%	5014.48	5887.77	0.46%	3233.75
合计	1246737.40	100.00%	1146238.32	1270769.87	100.00%	1166702.80

资料来源：公司提供

铁路建设

铁道部数据显示，截至 2007 年底，全国铁路已实现总延展里程 15.70 万公里，铁路营业总里程 7.8 万公里，里程长度位居世界第三，路网密度也由 2006 年的 80.3% 上升至 2007 年的 81.2%。在铁路营业总里程中，复线里程 2.71 万公里，电气化里程 2.55 万公里，复线率和电气化铁路比重分别达到 34.70% 和 32.70%。目前中国铁路已基本上覆盖各省市自治区，初步形成了“八横八纵”的格局。

从投资规模来看，根据《中国铁路“十一五”规划》，2006~2010 年是中国大规模铁路建设最关键的阶段，铁路投资总额规划为 12500 亿。2007 年，大规模铁路建设加快推进。铁道部数据显示，2007 年全国铁路固定资产投资（含基本建设、更新改造和机车车辆购置）完成 2520.7 亿元，增长 20.7%，其中基本建设完成投资 1772.1 亿元，增长 14.9%。在铁路基本建设投资额中，国家铁路和合资铁路路网建设大中型项目完成投资 1744.8 亿元、地方铁路完成投资 14.4 亿元、其他大中型项目完成投资 5 亿元、小型项目完成投资 7.9 亿元。

从总量上来看，中国铁路行车里程在世界居于领先地位，但按国土面积和人口计算的铁路密度仍处于较低水平，铁路运力的增长依然不能满足经济快速增长的要求。

公司拥有铁路工程施工总承包特级资质。

2007 年公司铁路工程建设收入 91.67 亿元，较 2006 年增长 51.09%，占公司营业收入的比重也由 2006 年的 48.67% 提高到 2007 年的 72.14%。目前，公司已经初步建立了覆盖面较广的铁路营销网络，2007 年铁路新签合同额达到了 40.6 亿元，2008 年 1~6 月份公司铁路新签合同额 37.3 亿元，先后中标哈大客运专线、沪宁城际铁路等重大项目（参见表 2）。

联合资信关注到，目前铁路市场竞争日益激烈，且竞争集中在中国中铁系统下辖的 10 个局和中国铁道建筑总公司（以下简称“中铁建”）下辖的 15 个局之间，同时铁道部强调“高标准、低概算”的工程建设指导方针将可能影响该类企业的毛利率。

从未来发展看，目前中国铁路基本建设投资额、路网规模、路网结构与以上规划目标尚有较大差距。铁路桥梁荷载大、冲击力强，要求能抵抗自然灾害的标准高，特别是结构要求有一定的竖向横向刚度和动力性能。中国铁路桥梁建设在安全经济的前提下，满足未来高速铁路运营及“列车-轨道-桥梁”的整体耦合动力基础上，更加关注运行舒适性、环保和景观，重视深水基础、结构形式、材料应用和施工工艺等诸多方面的技术。从中长期看，预计铁路桥梁市场具有巨大的空间。

表 2 公司截至 2008 年 7 月底在建的项目及 2008 年 1~6 月新签重大项目合同

单位：亿元

签订单位	工程名称	开工日期	中标价	合同工期（月）
中铁大桥局	哈大客运专线	2007 年 9 月 1 日	20	27
中铁大桥局	郑州黄河公铁两用桥	2007 年 5 月 1 日	12.6	36
中铁大桥局	闵浦二桥新建工程	2007 年 9 月 30 日	9.24	24
中铁大桥局	福州市鼓山大桥及接线工程	2007 年 7 月 1 日	8.11	30
中铁大桥局	新建杭州钱江铁路新桥工程	2007 年 12 月 28 日	6.53	36
中铁大桥局	青岛海湾大桥	2007 年 4 月 1 日	5.7	36
中铁大桥局	新建向塘至莆田工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包 XPJX-2 标	2008 年 6 月 10 日	20.5	08.6
中铁大桥局	汉宜铁路工程先期开工段 HYZQ-1 标	2008 年 7 月 18 日	13.15	08.9
中铁大桥局	沪宁城际铁路 8 标	2008 年 7 月	12.2	08.8
中铁大桥局	南京大胜关桥南接线	2008 年 7 月	7.5	08.7
中铁大桥局	广州南沙开发区凤凰三桥工程	2008 年 3 月 12 日	6.45	08.3
中铁大桥局	重庆丰都长江二桥主桥工程	2008 年 6 月	5.5	未开工

注：截至 2008 年 7 月底统计，前部分为报告期之前已经签署但延续到报告期仍在履行中的项目（即在建项目）前十大重大合同信息（依照合同价款金额大小排序）；后部分为 2008 年 1~6 月份公司签署前十大项目合同（含中标但尚未签合同）。

资料来源：公司提供

公路建设

交通运输部数据显示,截至 2007 年底,全国公路总里程达 358.37 万公里(其中村道 162.15 万公里),其中高速公路 5.39 万公里,仅次于美国,居世界第二位。

从投资规模来看,公路建设投资规模持续扩大。交通运输部数据显示,2007 年全社会完成公路投资 6489.91 亿元,同比增长 4.2%。其中公路重点项目完成投资 3254.57 亿元,同比增长 4.5%。

国家对公路建设的投资力度将保持强劲势头,根据“十一五”规划,国家对公路(含高速公路)建设的投资预计达 21000 亿元。按静态投资匡算,国家高速公路网未来建设所有资金约 20000 亿元,预计 2010 年前,年均投资规模约 1400 亿元,2010~2020 年年均投资约 1000 亿元,该投资计划为中国公路建设的持续高速发展奠定了坚实基础,公路施工企业发展前景良好。

公司拥有公路工程施工总承包壹级资质。截至 2007 年底,公司公路工程建设收入 17.73 亿元,较 2006 年下降 52.38%,由于收益率较高项目增加,毛利率显著上升,由 2006 年的 7.59%上升至 12.61%,2007 年公路新签合同额达到 33.9 亿元。

对于公路建设行业,需要关注的是,目前公路系统具有公路总承包特级资质的公司 20 多家,具有工程总承包一级资质的公司 300 多家。与铁路建设相比,公路建设行业的竞争更为激烈,并且公路建设行业的地方保护主义和行业保护主义较为严重。

市政建设

市政工程施工方面,公司具有市政工程总承包壹级资质。2007 年,公司市政工程建设收入 6.04 亿元,较 2006 年的下降 58.28%,同样投标收益率较高项目,毛利率显著上升,由 2006 年的 11.40%上升至 27.18%。2007 年,公司新签市政工程项目合同金额为 47 亿元。

房地产开发

2007 年,公司房地产开发收入 1.88 亿元,毛利率相对较高,为 48.05%,但占公司营业收入的比重很小,为 1.48%。房地产开发业务主要由公司控股子公司中铁大桥局集团武汉置业公司和中铁大桥局集团武汉地产有限公司运营(参见附表 1),目前主要在建项目有金桥港湾花园二期、金桥太子湖一号、金桥凤凰华庭、桥机嘉园和武锅项目(参见表 3),其中武锅项目投资额大,联合资信将密切关注其项目实施进度。

表 3 房地产在建项目情况

项目名称	开工时间	预计竣工时间	总投资额	2007 年底投资额
金桥港湾花园二期	2002/06/01	2009/02/01	35100.00	3729.39
金桥太子湖一号	2006/11/01	2010/02/01	15000.00	6578.75
金桥凤凰华庭	2004/08/01	2008/11/01	14000.00	330.72
桥机嘉园	2007/12/01	2015/11/01	50000.00	31.68
武锅项目	2007/12/01	2015/11/01	471757.00	199961.51

资料来源:公司提供

综上所述,公司在铁路建设板块增长迅速,公路、市政建设板块下降明显,但毛利率上升明显,总营业收入稳定增长,并且新签合同额为持续增长提供了有力保障。

三、特殊事项说明

1. 股东支持

中国中铁是公司唯一的股东。中国中铁是集勘察设计、施工安装、房地产开发、工业制造、科研咨询、工程监理、资本经营、金融信托和外经外贸于一体的多功能、特大型企业集团,属国务院国资委监管的中央企业。中国中铁是中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团,在《财富杂志》2008 年公布的“世界 500 强”企业中排名第 341 位,在世界品牌实验室编制的 2008 年度“世界品牌 500 强”中排名第 332 位;在《金融时报》公布的世界 500 强名单中名列 433 位,是唯一一家同时进入这三项 500 强名

单的基建和建筑类企业。

中国中铁于2007年12月3日和12月7日，以先A后H的方式完成了在上海证券交易所及香港联交所主板两地上市。根据“中铁股份财[2007]146号”和“中铁股份资[2008]236号”文件，中国中铁先后对公司以现金方式增加资本投入7.2亿元，对公司改善资产结构、增强持续盈利能力提供了有力支持。

2. 事故说明

2008年6月21日，温州市甬台温铁路鹿城段施工现场发生一起移动模架坍塌事故，事故发生后，根据国务院《生产安全事故报告和调查处理条例》有关事项的批复》（温政函[2007]77号）的规定，温州市安监局迅速组织公安、监察、总工会等部门人员，并邀请市人民检察院派员成立事故调查组。2008年8月10日，“6.21”移动模架坍塌事故技术分析专家组召开了事故原因分析会，形成《事故技术分析报告》，初步认定导致事故发生的主要原因是：发生事故的移动模架在拉杆构造设计上欠合理，安全富余度偏低；制造拉杆的材料性能不完全符合相关标准，焊接质量未达到要求，拉杆断裂截面在正应力作用下达到屈服极限，从而发生严重的塑性变形直至拉杆断裂，导致移动模架整体坍塌。

根据公司反馈，事故正在积极处理中，目前公司各建设中项目运行正常，中标项目未受影响，事故对公司整体运营影响较小。

四、财务分析

公司提供的2007年财务报表经德勤华永会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2007年开始执行新会计准则。以下财务分析主要基于2007年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数。2008年2季度报表未经审计。

从合并范围来看，2007年度新增2家子公司，为：中铁大桥局集团武汉基础有限责任公

司（同一控制下企业）和中铁大桥局集团武汉地产有限公司（非同一控制下企业）。

截至2007年底，公司合并资产总额120.95亿元，所有者权益合计23.67亿元；2007年公司实现营业收入127.08亿元，净利润2.90亿元；2007年公司经营活动产生的现金流量净额-9.16亿元。

截至2008年6月底，公司合并资产总额122.27亿元，所有者权益24.81亿元；2008年1~6月实现营业收入57.42亿元，净利润1.50亿元；经营活动产生的现金流量净额为-4.16亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入127.08亿元，较2006年增长1.93%。公司营业成本增长幅度为1.79%。2007年公司营业利润率5.15%，较2006年的5.05%有所上升。

从各业务的毛利率来看，2007年公司综合毛利率为8.92%，较2006年的8.77%上升0.15个百分点，在同行业中仍处于良好水平。①基建建设业务毛利率整体有所下降，2007年为8.02%，主要是铁路建设板块毛利率由2006年的8.22%下降至2007年的6.13%，原因是受建设高速客运专线导致成本增加而合同定额水平没有同步上调和近期铁道部“高标准、低概算”的工程建设指导方针；②2007年，公司房地产开发业务毛利率为48.05%，较2006年下降了4.12个百分点，主要因公司开发时获得的土地价格不断上升加之建筑原材料成本的上涨，但相比其他板块，其毛利率水平仍较高。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为3.58亿元和2.90亿元，分别较2006年增长61.28%和39.28%。2007年公司净资产收益率为12.23%，但与建筑行业主要企业相比，公司盈利能力尚可（参见表4）。截至2008年6月底，公司实现利润总额和净利润分别为1.98亿元和1.50亿元。

表 4 建筑类公司 2007 年财务指标比较

	资产 总额 (亿元)	营业 收入 (亿元)	营业 利润率 (%)	净资产 收益率 (%)	资产 负债率 (%)
中铁大桥局	120.94	127.08	5.15	12.23	80.43
中铁一局	148.00	182.46	5.86	10.58	85.55
中铁五局	143.93	127.24	5.34	7.07	80.79
中铁四局	148.35	192.30	5.40	13.96	84.61
中铁三局	129.36	197.37	5.62	15.98	88.63
渝建工	97.20	115.96	5.05	13.08	85.58

资料来源：中国债券信息网

2. 现金流

经营活动方面，公司2007年经营活动产生的现金流入量为121.78亿元，较2006年下降7.93%；经营性净现金流为-9.16亿元，为负值，主要系：①项目提前计价的进度款于2007年实际发生，导致该年度经营性现金流出较大，如南京大胜关长江大桥项目、新建武汉北编组站工程项目等；②为配合经济高速发展，部分高速铁路项目以安全、进度为第一要务，公司加快了这些高速铁路项目的施工进度，由于业主计价滞后，引起计价款不能及时到位，导致公司投入和计价不配比，增加了经营性现金流支出，主要体现在新建铁路京津城际轨道交通工程项目、武广铁路客运专线项目以及温福铁路项目等；③考虑到工程物资市场价格不稳定，2007年度在建项目较多，工程物资耗用量大的因素，公司由集团公司统一储备工程物资，导致库存物资比往年有所增加，相应的经营性现金流出增加；④2007年新开工大型项目，前期投入较大，也相应增加了经营性现金流出；⑤公司2007年收购武汉三方置业有限公司（收购后更名为中铁大桥局集团武汉地产有限公司）股权，并承担其所负债务，导致该年经营现金流出较大。

投资活动方面，公司 2007 年投资活动现金流净额为-9.11 亿元，流出增长的原因主要是购买子公司支付的现金。

筹资活动方面，公司 2007 年筹资活动现金流净额为 10.48 亿元，表现为净流入，流入主要系借款收到的现金 31.38 亿元，同时成功

发行“07 大桥局 CP01”，较好缓解了融资压力。

公司 2008 年 1~6 月经营活动现金流入为 64.49 亿元，经营活动现金流出为 73.65 亿元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为-4.16 亿元。主要受建筑施工企业结算方式影响，公司 2008 年 1~6 月经营活动产生的现金流量净额为负。

总体看，公司经营活动净现金流有所波动，受建筑施工企业结算方式影响大，加之公司未来在建项目投资规模大，对外融资压力仍较大，但公司经营现金流入量大且较为稳定。

3. 资本及债务结构

2007年底，公司资产规模呈稳定增长态势，资产结构相对稳定，以流动资产为主，占总资产的84.44%，并且货币资金充足，应收款项和预付款项账龄健康、风险低，存货安全性较高。整体而言，公司资产流动性强，总体资产质量较好。

从负债结构来看，负债规模有所增长，2007年底，公司负债总额 97.46 亿元，其中流动负债占 93.74%，非流动负债占 6.26%，负债结构不合理。

截至 2007 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 80.43%和 57.93%，指标较 2006 年有所下降，处于建筑行业较低水平（参见表 5）。

2008 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.71%和 54.81%。

考虑到公司建筑工程施工业务规模的扩张和房地产开发项目的拓展，未来几年资金需求较大，债务负担可能增加。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年底，公司流动比率和速动比率分别为111.99%和58.50%，与2006年底相比速动比率有所下降，但仍维持在合理水平。公司2007年经营现金流流动负债比率为负值，主要原因系该年项目多，加之高速

铁路项目计价滞后及原材料价格上涨等因素，公司短期支付能力偏弱。

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA为6.84亿元，较上年同期增长33.86%，EBITDA利息倍数为4.29倍，全部债务/EBITDA为4.77倍，公司长期偿债能力窄幅波动，处于合理范围。

截至2007年底，公司为中铁武桥重工股份有限公司和中铁大桥（郑州）缆索有限公司提供借款担保共计3950万元。上述两单位目前为公司的参股单位，生产经营状况正常，预计或有事项的风险较低。

截至2008年6月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据）为12.89亿元，是“07大桥局CP01”的2.63倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

截至2008年8月底，公司获得银行综合授信171.38亿元，其中未使用69.29亿元，间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级上调至AA⁻，评级展望为稳定，并维持“08大桥局CP01” A-1的信用等级。

附件 1 中铁大桥局集团有限公司下属主要子公司

公司名称	注册地点	业务性质	经营范围	注册资本	实际投资额	持股比例 %	表决权比例 %	企业类型
上年末及本年末本集团均持有之子公司：								
中铁大桥局股份有限公司	湖北武汉	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	410,442,550.00	385,425,512.01	91.72	91.72	基建
中铁大桥局集团第一工程有限公司	河南郑州	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	42,053,500.00	34,020,688.80	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团第二工程有限公司	江苏南京	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	55,053,800.00	46,502,160.78	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团第三工程有限公司	广东花都	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	63,113,100.00	48,456,248.10	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团第四工程有限公司	江苏南京	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	55,007,900.00	39,533,187.30	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团第五工程有限公司	江西九江	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	62,343,300.00	54,841,549.46	100.00	100.00	基建
中铁大桥局第六工程有限公司	湖北谷城	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	55,732,000.00	56,320,352.48	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团第七工程有限公司	江西九江	工业	钢结构及施工	82,881,627.11	82,318,097.81	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团武汉桥梁科学研究院有限公司	河北武汉	服务业	设计勘察咨询监理	14,286,500.00	14,079,412.20	100.00	100.00	基建
中铁大桥局集团武汉物资公司	湖北武汉	物资销售	物资销售	35,117,400.00	33,388,335.29	98.00	98.00	基建
中铁大桥局集团武汉置业公司	湖北武汉	房地产开发	房地产开发	63,600,000.00	41,340,000.00	65.00	65.00	基建
中铁大桥局集团武汉地产有限公司	湖北武汉	房地产开发	房地产开发	300,000,000.00	347,315,833.00	66.67	66.67	基建
中铁大桥局集团武汉基础有限责任公司	湖北武汉	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	3,000,000.00	6,699,335.17	100.00	100.00	基建
武汉亚桥国际贸易有限公司	湖北武汉	商品贸易	物流	12,800,000.00	6,800,000.00	53.43	53.43	基建
湖北美和物业管理有限公司	湖北武汉	物业管理	物业管理	470,000.00	470,000.00	94.00	94.00	基建
武汉桥梁建筑工程监理有限公司	湖北武汉	服务业	设计勘察咨询监理	5,584,000.00	5,584,000.00	100.00	100.00	基建
武汉桥科院桥梁建筑结构诊治有限公司	湖北武汉	服务业	设计勘察咨询监理	3,500,000.00	3,509,010.00	100.00	100.00	基建
铁道部质检中心桥基站	湖北武汉	服务业	设计勘察咨询监理	2,440,153.92	2,440,153.92	100.00	100.00	基建
2007 年度同一控制下企业合并新增子公司：								
中铁大桥局集团武汉基础有(注 1)限责任公司	湖北武汉	建筑业	铁路、公路、桥梁市政施工	3,000,000.00	6,699,335.17	100.00	100.00	
2007 年度非同一控制下企业合并新增子公司：								
中铁大桥局集团武汉地产有限公司	湖北武汉	房地产开发	房地产开发	300,000,000.00	347,315,833.00	66.67	66.67	

注 1：集团于 2007 年 9 月以原中铁大桥局集团社会事业管理中心所属之大桥局建筑工程公司的资产及负债投资设立中铁大桥局集团武汉基础有限公司。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
流动资产：			
货币资金	220046.79	153390.58	127056.76
交易性金融资产			
应收票据	1214.60	880.00	1840.00
应收账款	178704.83	233206.69	182320.60
预付款项	147060.75	113227.18	150323.92
应收利息			369.74
应收股利		369.74	
其他应收款	79809.39	32402.02	43882.92
存货	319355.80	487773.11	542185.42
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	946192.17	1021249.31	1047979.35
非流动资产：			
可供出售金融资产		11171.53	5349.75
持有至到期投资			
长期应收款	3000.00	3000.00	3000.00
长期股权投资	12233.49	15236.59	15552.95
投资性房地产			
固定资产	79543.36	105047.50	97207.54
在建工程	12022.64	18252.64	22132.01
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	27773.02	33327.49	29676.92
开发支出			
商誉		495.51	456.02
长期待摊费用			
递延所得税资产	3091.72	1686.39	1378.71
其他非流动资产			
非流动资产合计	137664.24	188217.65	174764.75
资产总计	1083856.40	1209466.96	1222744.10

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
流动负债：			
短期借款	83180.00	138030.00	172270.00
交易性金融负债	44266.59	46466.97	
应付票据	65791.38	73782.04	57214.74
应付账款	364190.40	378403.92	328711.23
预收款项	218614.33	172481.18	215752.19
应付职工薪酬	11022.88	12527.56	10769.11
应交税费	15033.33	19084.44	18573.79
应付利息		10.22	
应付股利			
其他应付款	82298.24	58937.18	49607.93
一年内到期的非流动负债	19600.00	12200.00	31000.00
其他流动负债			47930.50
流动负债合计	903997.14	911923.52	931829.49
非流动负债：			
长期借款	30600.00	55400.00	40400.00
应付债券			
长期应付款	5682.44	2093.64	438.16
专项应付款	922.33	837.00	893.84
预计负债			
递延所得税负债		2517.52	1062.07
其他非流动负债			
非流动负债合计	37204.77	60848.16	42794.08
负债合计	941201.92	972771.68	974623.57
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	96243.07	154890.57	154890.57
资本公积	7401.39	23588.01	19967.38
减：库存股			
盈余公积	4276.36	4222.00	4222.00
未分配利润	17280.64	26551.37	40080.32
外币报表折算差额	-1.16	-2.52	-3.67
归属于母公司所有者权益合计	125200.30	209249.42	219156.60
少数股东权益	17454.19	27445.88	28963.93
所有者权益（或股东权益）合计	142654.49	236695.30	248120.53
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1083856.40	1209466.97	1222744.10

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
一、营业收入	1246737.40	1270769.87	574211.28
减：营业成本	1146238.22	1166702.80	514591.32
营业税金及附加	37593.02	38586.45	17814.34
销售费用	1130.84	1143.23	529.26
管理费用	35940.28	27297.56	17785.38
财务费用	2054.48	6622.87	4573.04
资产减值损失	2005.88	1231.44	-26.18
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	362.44	1741.25	-314.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-10.70	474.98	
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	22137.12	30926.78	18630.11
加：营业外收入	1037.71	6176.50	1686.57
减：营业外支出	962.08	1279.20	528.57
其中：非流动资产处置损失	384.69	1044.98	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	22212.74	35824.08	19788.11
减：所得税费用	1425.38	6870.85	4741.10
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	20787.37	28953.23	15047.01
其中：归属于母公司所有者的净利润	17967.12	26199.63	13528.95
少数股东损益	2820.24	2753.59	1518.06

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1300800.75	1172218.93	652902.49
收到的税费返还	23.08		97.72
收到其他与经营活动有关的现金	21855.70	45581.93	41879.94
经营活动现金流入小计	1322679.53	1217800.86	694880.15
购买商品、接受劳务支付的现金	1032563.28	1155742.92	632331.03
支付给职工以及为职工支付的现金	60079.53	74643.31	39755.53
支付的各项税费	35284.89	41343.90	22818.75
支付其他与经营活动有关的现金	106410.48	37712.87	41620.40
经营活动现金流出小计	1234338.17	1309443.01	736525.70
经营活动产生的现金流量净额	88341.36	-91642.15	-41645.55
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1586.92	17642.22	3.00
取得投资收益收到的现金	101.36	1265.80	186.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	951.61	6008.28	35.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			4967.90
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	2639.89	24916.30	5192.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53657.69	57261.52	15377.07
投资支付的现金	21171.00	13973.54	64.42
购买或处置子公司和其他经营单位支付的资金		33462.89	
支付其他与投资活动有关的现金	3608.84	11344.92	
投资活动现金流出小计	78437.54	116042.88	15441.49
投资活动产生的现金流量净额	-75797.64	-91126.58	-10249.39
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金		60000.00	
取得借款收到的现金	157187.25	313780.00	122870.00
发行债券收到的现金	43236.00	45868.90	
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	200423.25	419648.90	122870.00
偿还债务支付的现金	120837.25	286530.00	75128.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8990.75	28351.31	7132.53
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	129827.99	314881.31	82261.13
筹资活动产生的现金流量净额	70595.25	104767.59	40608.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-93.98
报表合并范围变更影响现金流入			
五、现金及现金等价物净增加额	83138.97	-78001.14	-11380.05
加: 期初现金及现金等价物余额	133405.80	216437.95	138436.81
六、期末现金及现金等价物余额	216544.77	138436.81	127056.76

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.93	6.14	--
存货周转次数(次)	3.59	2.89	--
总资产周转次数(次)	1.15	1.11	--
盈利能力			
营业利润率(%)	5.05	5.15	7.28
总资本收益率(%)	7.68	7.43	--
净资产收益率(%)	14.57	12.23	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	17.66	18.97	14.00
全部债务资本化比率(%)	63.05	57.93	54.81
资产负债比率(%)	86.84	80.43	79.71
偿债能力			
流动比率(%)	104.67	111.99	112.46
速动比率(%)	69.34	58.50	54.28
经营现金流流动负债比率(%)	9.77	-10.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	4.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.76	4.77	--

注：2006 年按新会计准则进行追溯调整，2006 年存货周转次数、总资产周转次数为当年数（未平均化处理），EBITDA 值中利息支出剔除资本化利息部分，EBITDA 利息倍数=EBITDA/（利息支出+资本化利息支出）；短期债务及全部债务考虑了交易性金融负债，相应指标已作调整。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 全部债务= (长期债务+短期债务)
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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