

跟踪评级公告

联合[2015]121 号

成都市新筑路桥机械股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对成都市新筑路桥机械股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年公司债券进行跟踪评级，确定：

成都市新筑路桥机械股份有限公司主体长期信用等级为 AA-
成都市新筑路桥机械股份有限公司发行的 2011 年公司债券信用等级为 AA-

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任

分析师：钟晓 陈磊

二零一五年四月二十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

成都市新筑路桥机械股份有限公司

2011 年公司债跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA-

上次评级结果: AA-

债项简称: 11 新筑债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA-

上次评级结果: AA-

上次评级时间: 2014 年 6 月 09 日

跟踪评级时间: 2015 年 4 月 28 日

财务数据:

新筑股份:

项目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	38.09	45.05
所有者权益(亿元)	18.91	24.88
长期债务(亿元)	4.95	6.76
全部债务(亿元)	15.04	16.02
营业收入(亿元)	12.47	12.75
净利润(亿元)	0.07	0.09
EBITDA(亿元)	1.75	1.88
经营性净现金流(亿元)	1.92	2.28
经营活动流入量(亿元)	11.03	11.45
营业利润率(%)	21.58	24.37
净资产收益率(%)	0.37	0.42
资产负债率(%)	50.35	44.79
全部债务资本化比率(%)	44.29	39.17
流动比率	1.43	1.86
EBITDA 全部债务比	0.12	0.12
EBITDA 利息倍数(倍)	1.68	1.82
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.35	0.38

新筑投资

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	62.86	67.18
所有者权益(亿元)	19.86	26.43
营业收入(亿元)	18.30	15.48
净利润(亿元)	0.31	-0.42
资产负债率(%)	68.40	60.66

注: 本报告财务数据及指标计算均为合并口径。

评级观点

成都市新筑路桥机械股份有限公司(以下简称“公司”或“新筑股份”)作为国内最大的桥梁构件生产企业之一,在行业地位、技术研发、市场竞争力等方面具有一定优势。

跟踪期内,随着铁路建设下游需求回暖,公司营业收入小幅增长,整体盈利能力有所改善;整体债务负担变化不大,短期偿债能力有所上升。未来,公司在立足现有业务架构的基础上,将以城市有轨电车制造作为公司主营业务的重要组成部分,预计该业务会成为公司新的利润增长点。

跟踪期内,公司完成了非公开发行股票,增强了公司的资本实力,提高了其偿债能力。

跟踪期内,本期债券的担保方新筑投资集团有限公司(以下简称“新筑投资”)受子公司四川路业收入下降影响经营业绩下滑,其担保能力有所下降。

综上,联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级,评级展望为“稳定”,同时维持“11 新筑债”债项“AA-”的信用等级。

优势

1. 公司是我国最大的桥梁构件生产企业之一,技术研发实力较强,有一定的技术竞争优势。

2. 跟踪期内,随着铁路建设下游需求回暖,公司营业收入增加,盈利能力有所回升,整体经营情况有所好转。

3. 跟踪期内公司完成非公开发行股票,资本实力和偿债能力有所提升。

4. 公司未来将以城市低地板车辆制造作为主营业务的重要组成部分,预计该业务会成为公司新的利润增长点。

关注

1. 跟踪期内,国内经济持续放缓,机械

制造行业持续进行结构调整，短期内机械制造企业仍将面临严峻的生存环境。

2. 跟踪期内，公司盈利水平有所恢复但依旧较低，经营亏损面有所收窄但局面未有明显改观。

3. 应收账款持续较高对公司资金形成占压。

分析师

钟月光

电话：010-85172818

邮箱：zhongyg@unitedratings.com.cn

冯磊

电话：010-85172818

邮箱：fengl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与成都市新筑路桥机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与成都市新筑路桥机械股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因成都市新筑路桥机械股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由成都市新筑路桥机械股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

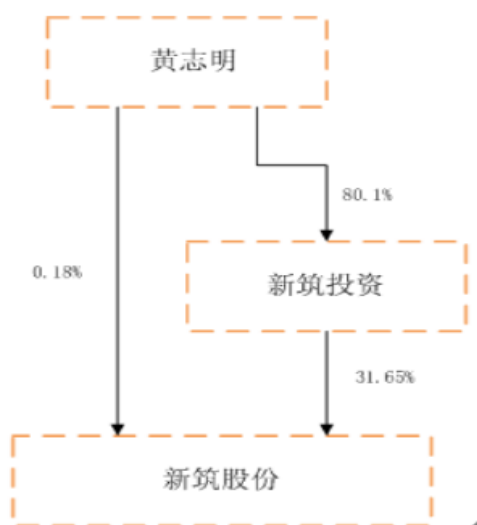
本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

成都市新筑路桥机械股份有限公司（以下简称“公司”或“新筑股份”）是由新筑投资集团有限公司（以下简称“新筑投资”）、西安康柏自动化工程有限责任公司、都江堰交大青城磁浮列车工程发展有限责任公司、成都市新津县国有资产投资经营有限责任公司、新津朗明电力有限责任公司、西南交通大学及自然人赵衡平等7位股东以发起方式设立的股份有限公司。2001年3月，公司经四川省工商行政管理局核准登记注册成立，注册资本为3,000万元。历经多次增资后，截至2010年8月底，公司注册资本为10,500万元。

2010年9月公司在深圳交易所公开发行股票，募集资金净额为127,796.967万元，股票代码“002480”。2011年5月，公司以资本公积转增股本14,000万元，转增后公司注册资本变更为28,000万元。2014年年5月，根据公司2013年度股东大会决议，公司以资本公积转增股本28,000万元，转增后公司注册资本变更为人民币56,000万元。2014年7月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2014] 80号文核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）8,536.83万股共计募集资金60,270.00万元，扣减承销费、保荐费后的余额为58,944.06万元。发行后公司注册资本变更为人民币64,536.83万元。截至2014年底，公司注册资本64,536.83万元，新筑投资持有公司31.65%的股份，是公司的控股股东，公司实际控制人为黄志明。

图1 截至2014年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至2014年底，公司下设企业管理总部、证券部、市场部、供应部、桥梁产品事业部等18个职能部门（见附件1），拥有四川眉山市新筑建设机械有限公司、四川新筑通工汽车有限公司等9家子公司。截至2014年底，公司职工人数共计2,278人。

截至2014年底，公司合并资产总计450,545.52万元，负债合计201,785.29万元，所有者权益（含少数股东权益）248,760.24万元。2014年公司实现营业收入127,509.08万元，净利润（含少数股东损益）925.76万元，经营活动净现金流为22,753.00万元，现金及现金等价物净增加额为23,524.21万元。

公司注册地址：成都市四川新津工业园区；法定代表人：黄志明。

二、本期债券概况

本期债券名称为“成都市新筑路桥机械股份有限公司2011年公司债券”，发行规模5亿元，面值100元，平价发行，期限为5年。本期债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。本期债券已于2011年12月发行结束，发行票面利率为8.5%，本期债券采取单利按年计息，起息日为发行首日，即2011年12月7日，不计复利。扣除发行费用后，募集资金净额4.93亿元。

本期债券于2011年12月29日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“11新筑债”，证券代码“112053”。

跟踪期内，公司已于2014年12月8日支付了本期公司债券2013年12月7日至2014年12月7日的利息4,250.00万元。

三、行业分析

公司主要产品属于金属加工机械制造行业，主要产品适用于高速铁路、公路、桥梁。

1. 宏观经济与行业现状

从经济运行和发展趋势来看，2014年我国宏观经济延续了复苏乏力的局面，经济增速持续放缓，通货膨胀率维持在较低水平。宏观经济的不景气导致机械行业下游需求不足，制约我国机械工业发展。2014年机械工业存货中的产成品增速持续处于较高水平，且总体呈现出加快的态势。全年机械工业存货同比增长8.6%，高于上年同期1.5个百分点；其中产成品同比增长14.9%，高于上年同期7.1个百分点，表明持续的市场疲软已经对机械产品的销售形成了一定的压力。受此影响，机械工业产品价格指数延续了上年低位运行的态势，截至2014年底，机械产品累计价格指数已连续35个月低于100%。

在市场倒逼机制作用下，2014年我国机械工业“转型升级”和“结构调整”持续推进，机械企业适应市场变化的能力继续提升、内生发展动力不断增强。2014年我国机械工业累计实现主营业务收入22.2万亿元，比上年增长9.4%。在2014年我国机械工业全年累计实现利润总额1.56万亿元，比上年增长10.6%，增速比上年回落5个百分点。主营业务收入利润率为7.02%，较上年同期提升0.08个百分点。

从细分领域来看，在桥梁支座、桥梁伸缩装置和预应力锚具领域，近年来，随着我国高速公路、铁路和城市交通建设的快速发展，国产桥梁专用产品如减隔震支座、阻尼器、超大位移量伸缩装置、预应力锚具等的研发与推广应用获得较快发展。除少量超大位移量伸缩缝装置和阻尼器等高端产品尚有部分进口外，上述桥梁专用产品已实现国产化。从竞争上来看，由于实行严格的行业管理，国外的桥梁功能部件企业目前还无法参与国内的竞争。国外厂商主要在超大位移伸缩装置领域参与国内市场的竞争，并具有较高的市场地位。

路面施工及养护机械是公路建设中路面材料生产与施工以及道路的维护翻修的机械设备，行业受国家基本建设投资的影响较大。根据我国公路发展的产业政策，“十二五”期间我国仍处于公路建设的高峰期，同时，我国公路的通车里程约300万公里，大多数道路交通繁忙，维护翻修的工作量将大幅增加，路面施工机械市场前景良好。我国路面施工及养护机械行业经过多年的发展，目前形成以三一重工、中联中科、徐工机械等重点企业依靠完整的产品线和品牌效应占据大部分市场的局面；而规模相对较小的企业则依靠突出专用性、产品多样性等特点，结合施工新工艺、新材料的应用，在细分区域市场占据一席之地。

搅拌设备主要用于生产商品（预拌）混凝土，因此搅拌设备的需求与商品混凝土的发展密切相关。商品混凝土搅拌站是将混凝土商品化加工的设备，有完善的防治粉尘及水污染的配置和高效的产能，能为一定区域内的客户按其要求提供商品混凝土，便于客户的使用、资源的有效利用和城市管理，是我国混凝土行业发展的重要方向。从我国城市化的进程来看，搅拌设备会朝着高效、环保、经济的方向发展，未来十年左右搅拌设备行业仍会有较大市场空间。经过多年的发展，我国搅拌设备行业经历了由外资品牌占据市场主导地位到由本土品牌占据绝对市场份额的过程。目前，三一重工、中联重科、徐工机械是国内行业中最主要的生产企业。

特种汽车方面，根据中国汽车工业协会专用车分会编制的《专用汽车行业“十二五”发展规划》，到 2015 年我国专用汽车产品将达 7,000 多种，行业产能将达到 350 万辆，年产量将达到 280 万辆。目前，我国专用汽车企业众多，技术含量还比较低，高技术含量、高附加值、高可靠性的国产专用车较少，其生产开发基本停留在仿制阶段，缺乏创新、缺少足够的技术储备、设计雷同现象普遍，只有极少企业通过引进技术和自主开发达到了较高水平。

现代有轨电车方面，现代有轨电车是在传统有轨电车基础上发展起来的新型公共交通运输工具，介于公交和轻轨、地铁之间，具有快捷方便、节能环保、安全舒适、占用道路资源少、造价低、建设周期短、运营成本低等优点。目前，大连、长春、上海、天津、沈阳等地现代有轨电车线路已投入运营，运营里程逾百余公里，南京、苏州现代有轨电车已进入试运行阶段，北京、广州、淮安、珠海、成都等地现代有轨电车项目已经开工建设。成都也于近期对有轨电车发展进行了“一环五射九片区”的规划，线网规划里程约 1,000km，近期规划建设 5 条线路，线路里程约 108km，2015 年计划启动 3 条线路，里程约 65km。川内的乐山、内江、绵阳、德阳、眉山、泸州、雅安、西昌等多个城市均开展前期研究或初步规划。预计至 2020 年，我国现代有轨电车规划里程将超过 3 万公里。

总体看，目前国内经济持续放缓，国家出台多项稳增长措施，全社会固定资产投资额将有所上升，机械制造业在持续进行结构调整，未来长期发展前景良好，但短期内恢复高增长的可能性不大。

2. 行业上下游

机械制造业的上游原材料主要为钢材、铝材、橡胶等。我国是钢铁大国，近年国内粗钢产量不断上升，同时由于世界范围内固定资产投资趋缓，钢铁外销、内需均大幅下降，国内钢材价格持续下降。同期，铝材、橡胶均因国内产能过剩，使得其产品价格也在短期内大幅下降。据统计，中钢协会会员钢铁企业 2011 年至 2014 年钢材全年平均销售结算价格分别为 4,468 元/吨、3,750 元/吨、3,442 元/吨、3,074 元/吨，呈不断下滑趋势。品种钢材中，截至 2014 年底三级螺纹钢跌至 2,791 元/吨，较 2014 年年初下降 785 元/吨；热轧卷板跌至 3,131 元/吨，较 2014 年年初下降 528 元/吨。

机械制造行业的重点下游行业之一为铁路、公路及桥梁建设，上述交通运输领域是关系国家经济命脉和社会安全的产业领域，为国家长期重点扶持的行业，其中铁路运输行业是我国近年来大力发展的交通运输领域。2014 年，铁路总公司三次上调全年铁路固定资产投资计划，投资总额从年初的 6,300 亿元左右连续 3 次上调后达到 8,000 亿元，当年实际完成铁路建设投资 8,088 亿元，新线投产 8,427 公里。目前，我国铁路营业里程已达 11.2 万公里，其中高铁 1.6 万公里，位居世界第一。轨道交通方面，近两年我国城市轨道交通发展速度较快，很多城市将发展轨道交通项目作为稳增长的重要举措。2014 年，全国共新增轨道交通运营里程 409 公里，截至 2014 年底，全国已有 22 个城市建成地铁 95 条，运营里程达到 2,900 公里。

总体来看，钢材、铝材、橡胶价格持续走低，对于机械行业降低生产成本产生一定的积极影响；但交通运输作为机械制造业的重点下游领域，随着国内经济增速和投资的放缓，其建设规模出现一定程度波动，从而对机械制造企业恢复高速增长产生较大影响。

3. 行业关注

宏观政策调整风险

机械制造行业的产成品广泛应用于建筑、铁路、公路及桥梁建设等，因此国家对大型基础设施的投资与建设是影响行业发展的重要因素。国家宏观经济政策的调整，特别是对基础设施建设投入计划的调整，将对整个行业的经营业绩带来直接影响。

出口乏力

我国机械产品虽有一定国际比较优势，但持续多年的出口高速增长已引发了日益剧烈的贸易摩擦。加之人民币汇率持续攀升削弱我国机械产品在价格方面的竞争力，因此我国机械产品进一步扩大出口的难度在不断加大。

行业转型艰难

为了应对传统机械产品需求下滑的挑战，机械行业新产品、新工艺研发趋于活跃，靠新产品开拓市场、靠技术进步降低成本、靠替代进口增加效益，正成为越来越多企业的自发选择。但机械行业企业普遍规模较大，企业转型、更新设备、技术投入资金大，转型周期相对较长，短期内效益难以显现。

4. 未来发展

机械制造业作为我国的优势产业，过去数十年依托国内外经济快速发展，基础设施建设大规模开展而得到了高速发展，国内机械产品较欧美、日本性价比高，在国际市场占有一席之地。但随着金融危机的爆发以及世界经济复苏乏力、境外大规模固定资产投资急速下降，我国机械制造产品出口量下降，而国内由于宏观经济不景气和产业、经济转型导致需求亦不畅。

在机械制造行业面临的国内外环境更加复杂，产能过剩矛盾突出，市场需求环境趋紧、不确定因素增多的情况下，尽管机械工业经济增长速度仍有下行压力、行业发展外部环境总体偏紧的状况难有明显改观，但机械工业发展仍面临着诸多良好的机遇。尤其是我国提出建设“丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路”一带一路，鼓励向西开放，带动西部开发以及中亚国家、蒙古等内陆国家的开发，预计我国西部及中亚地区的基础设施建设将快速发展，对我国机械制造业的需求恢复提供了良好的外部条件。预计 2015 年我国机械工业的全年增长将略低于 2014 年，但行业运行仍将处于中速增长区间。

综合来看，国外新兴市场国家对基础设施建设有强烈需求，我国机械设备未来在非洲、美洲等地市场前景广阔。国内方面，虽然经济增速放缓、固定资产投资增速减慢、大部分传统产业处于升级转型期，但传统行业的产业升级和新兴产业发展初期的厂房建设、设备投资，以及高铁、城铁、地铁、高速公路等基础设施建设，仍将继续带动工程机械行业的发展。

四、经营分析

1. 经营管理概况

跟踪期内，公司主要高管人员未发生人事变动，管理团队人员稳定。

随着国内铁路市场逐步恢复，市场需求增加，公司桥梁功能部件、搅拌设备的收入规模较上

年有所增加，同时，公司的特种汽车业务已经初步形成规模化生产，市场开拓已取得初步成效。2014年，公司实现营业收入127,509.08万元，同比增长2.23%，主要系高铁行业宏观环境有所好转，市场需求有所增加，但宏观经营环境仍较严峻，公司通过加强市场拓展力度，支座及搅拌设备实现销售增加。同时公司进一步推行降本增效，2014年营业成本95,330.82万元，同比下降1.81%。2014年，公司净利润为925.76万元，同比上升了32.78%。跟踪期内，公司收入仍以桥梁功能部件为主，2014年该项收入在主营业务收入中的占比为65.02%。同时，公司在立足现有业务组合的基础上，充分利用自身资源，进入现代城市有轨电车制造领域。目前公司有轨电车业务已签约并正式开工的项目：新津R1线，总长20.24公里，总投资21.5亿元。此外，已签署合作框架协议的项目包括：宜宾示范线项目，总长约20公里，总投资30亿元；新津现代有轨电车项目（系R1线的延长线，连接天府新区和成都市区），总长约20公里，总投资约21.5亿元。未来现代城市有轨电车的制造将成为公司主营业务的重要组成部分

产品毛利率方面，得益于高铁市场需求回暖，2014年公司桥梁功能部件的部分产品毛利率同比上升了2.76个百分点；搅拌设备毛利率基本稳定，同比变化不大；路面施工机械毛利率小幅下降1.71个百分点；公司特种汽车产品毛利率同比上升1.34个百分点。受益于桥梁功能部件和特种汽车产品毛利率上升的拉动，公司主营业务综合毛利率同比上升了3.16个百分点。

表1 近两年公司主营业务收入及其毛利率变化情况（单位：万元、%）

产品	2013 年			2014 年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
桥梁功能部件	71,920.37	60.36	26.95	79,208.45	65.02	29.71
搅拌设备	12,694.01	10.65	22.97	15,156.35	12.44	23.51
路面施工机械	13,423.17	11.27	23.59	11,824.18	9.71	21.88
特种汽车	17,400.85	14.60	4.36	11,037.50	9.06	5.70
其他业务	3,719.75	3.12	4.53	4,599.88	3.78	11.20
合计	119,158.16	100.00	22.15	121,826.36	100.00	25.31

资料来源：公司年报

通过对现有产业进行梳理论证，公司决定对处于低迷期、产品利润率低、销售规模较难突破的特种车辆产业进行剥离，目前相关工作正在推进。联合评级将持续关注特种车辆产业剥离工作的进展情况。

总体看，跟踪期内随着铁路市场下游需求回暖，公司收入略有增长，主营业务综合毛利率有所回升，整体经营情况有所好转。

2. 原材料采购

从成本构成来看，伴随着公司降本增效工作的推进，2014年公司营业成本同比下降1.81%。从占比情况来看，各项成本的占比与上年相比变化不大，原料仍为成本的主要构成部分（表2）。

表2 近两年公司主营业务成本构成（单位：万元、%）

成本构成项目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
原料	79,612.89	85.82	78,460.42	86.22
人工费	3,785.45	4.08	3,654.76	4.02
折旧	2,966.63	3.20	3,231.19	3.55
能源	1,095.46	1.18	940.92	1.03
其他	5,307.23	5.72	4,709.95	5.18
合计	92,767.66	100.00	90,997.24	100.00

资料来源：公司年报

公司采购的核心原材料主要是钢材、铝材、橡胶和铸钢件，除下表所示通用核心材料外，公司还大量采购各类配件产品，近两年原材料在公司成本中的占比始终保持在85%以上。跟踪期内，公司大多数原材料采购价格有所下降，仅铸钢件略有上升，但由于价格较高的铝材采购量增大，导致公司原材料总采购金额较2013年变化不大。

表3 公司近两年主要原材料采购情况（单位：吨、元/吨）

原材料	项目	2013 年	2014 年
钢材	总采购量	28,316.38	18,556.99
	单价	3,800.82	3,462.64
铝材	总采购量	740.90	1,712.65
	单价	17,117.60	16,008.49
橡胶	总采购量	430.92	370.19
	单价	19,078.27	14,291.52
铸钢件	总采购量	9,709.90	9,914.81
	单价	5,641.02	5,934.84

资料来源：公司提供

从采购模式来看，对于常规小批量原材料，公司按照比质比价原则直接向合格供应商采购；对于钢材、橡胶等重要大批量原材料，主要采取招标采购。2014年公司前五名供应商合计采购金额为32,037.37万元，占年度采购总额比例为41.98%，较2013年上升了11.42个百分点，采购集中度有所上升。

表4 公司2014年前五大供应商情况（单位：万元、%）

序号	供应商名称	采购额	占年采购额比例
1	供应商 1	9,968.88	13.06
2	供应商 2	9,361.89	12.27
3	供应商 3	7,408.09	9.71
4	供应商 4	3,085.47	4.04
5	供应商 5	2,213.04	2.90
合计	--	32,037.37	41.98

资料来源：公司年报

总体看，跟踪期内由于公司实施减本增效，营业成本略有下降；成本构成变化不大，原材料采购价格有所降低。

3. 生产情况

公司采取“以销定产”的生产模式，对主要生产工序均实行自主生产，对部分辅助工序和无生产成本优势工序采用产业链协作委托加工。跟踪期内公司各主要产品产能较2013年无变化。从生产情况来看，跟踪期内，公司非板式橡胶支座销售情况较好带动生产量继续上升，声屏障、搅拌设备的产量较为稳定，路面施工机械产量有较大幅度的上升，而特种车辆由于市场开拓困难，公司主动收缩规模导致产量有所下降。从产能利用率来看，跟踪期内，非板式橡胶支架和搅拌设备产能利用率较高，其余产品的产能利用率均维持在较低水平。

表5 近两年公司产品生产情况

产品类别	2013 年			2014 年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
非板式橡胶支座（座）	37,700	27,795	73.73%	37,700	35,035	92.93%
声屏障（平方米）	2,000,000	226,581	11.33%	2,000,000	228,416.15	11.42%
搅拌设备（台）	150	146	97.33%	150	136	90.67%
路面施工机械（台）	500	96	19.20%	500	166	33.20%
特种汽车（台）	8,000	790	9.88%	8,000	507	6.34%

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司生产运营稳定，部分产品由于下游订单增加，产量有所回升。

4. 产品销售

跟踪期内，受下游行业需求量恢复带动，非板式橡胶支座、声屏障和路面施工机械销售量有所上升；搅拌设备销量较为稳定，而特种汽车由于市场开拓困难销量下降较多。从价格上来看，公司各类产品销售单价涨跌不一，但受市场竞争激烈影响，非板式橡胶支座、声屏障和路面施工机械主要产品价格仍处于下降趋势；特种汽车价格较为稳定，而搅拌设备由于本期销售结构有所变化而平均售价有所上升。

表6 近两年公司产品销售情况

产品类别		2013年	2014年
非板式橡胶支座	销售量（座）	32,721	38,990
	单价（元/座）	9,805.07	9,542.54
声屏障	销售量（平方米）	207,749	227,301
	单价（元/平方米）	932.49	866.59
搅拌设备	销售量（台）	147	139
	单价（元/台）	863,537.76	1,090,384.59
路面施工机械	销售量（台）	160	221
	单价（元/台）	838,948.04	535,030.58
特种汽车	销售量（台）	780	476
	单价（元/台）	223,087.86	231,880.32

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司销售结算主要采用现金及票据方式，但不同产品类别投标标的约定的付款周期不同，平均销售结算周期为6~24个月，因此公司虽销售规模上升，但实际回款有限，形成了较大规模的应收账款。2014年，公司前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例为18.05%，较2013年上升了0.97个百分点，客户集中度略有上升，但仍处于较低水平。

表7 公司2014年前五大客户情况（单位：万元、%）

序号	客户名称	销售额	占年销售额比例
1	客户 1	5,015.51	3.93
2	客户 2	4,918.35	3.86
3	客户 3	4,639.09	3.64
4	客户 4	4,478.31	3.51
5	客户 5	3,969.60	3.11
合计	--	23,020.86	18.05

资料来源：公司年报

总体看，跟踪期内公司产品销售情况有所好转，消化了部分库存产品，同时客户集中度虽略

有上升但仍处于较低水平。

5. 重大项目

6. 目前公司主要在建项目为年产300辆城市低地板车辆建设项目和研发试验检验中心技术改造项目。年产300辆城市低地板车辆建设项目主要生产制造3模块、5模块等编组的低地板车辆整车，达产后可年产100列3模块低地板车辆整车、或60列5模块低地板车辆整车、或在产能基础上根据市场需要的3模块与5模块整车的其他数量组合。公司年产300辆城市低地板车辆建设项目建设期2年，预计于2015年12月31日建设完成，计划总投资120,225.00万元，截至2014年底已完成投资71,184.42万元，投资进度为59.21%。由于研发试验检验中心技术改造项目所需部分实验设备制造周期较长，目前部份设备处于订购生产过程，部分设备处于调试阶段，2014年投入金额较低。研发试验检验中心技术改造项目预计于2015年12月31日建设完成，计划总投资8,500万元，截至2014年底已完成投资5,603万元，投资进度为65.92%。

7. 表8 截至2014年底公司重大项目情况 （单位：万元）

项目名称	计划投资总额	2014 年投入金额	截至 2014 年底累计投入金额	项目进度
年产 300 辆城市低地板车辆建设项目	120,225.00	8,834.02	71,184.42	59.21%
研发试验检验中心技术改造项目	8,500	1.56	5,603	65.92%

8. 资料来源：公司年报

年产300辆城市低地板车辆建设项目建成后，2015年可达产60%，2016年可达产80%，2017年可达产100%。预计该项目完全达产后，公司将形成年产300辆城市低地板车辆的生产能力，同时每年可实现销售收入175,000万元，税后利润16,130万元。届时，公司收入规模将进一步提高，业务实现多元化，有利于增强公司综合实力。

9. 未来发展

随着新一届政府的经济体制改革政策得到全面深化，国家对非公有制经济的鼓励、支持和引导力度将进一步加大，国民经济将得以稳定健康发展，随着“一带一路”建设的逐步展开，公司各产业将迎来新的发展机遇。公司结合自身的资源特征和发展状况，在深入分析国际国内宏观经济环境及演变趋势的基础上，以公共交通和民用建筑为业务核心，提出了符合公司实际的“同心多元化”发展战略，为公共交通和民用建筑的“建设全过程，运营全寿命”提供产品和服务。在立足现有业务组合的基础上，公司拟充分利用自身资源，积极开拓新市场、新项目。在公共交通运营设施方面，重点提供城市现代有轨电车系统产品及维修、保养服务；在民用建筑方面，重点提供桥梁、道路、机械、水电建筑等重要功能部件、结构安全部件、关键工序施工设备等产品与服务，并提供重点包括桥梁的检测与维护加固、公路及铁路道路维护车辆及设备、交通地质灾害及环境污染处置等产品与服务在内的公共交通维护业务。

综合来看，多元化产品与服务的战略将使公司在公共交通和民用建筑领域，从建设到运营围绕相同的客户资源形成较为完整的产品链与服务链，进一步巩固公司的核心竞争能力，支持公司的长期稳定发展。

五、财务分析

公司提供的2014年度合并财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。公司2014年财务报表执行了财政部于2014年新颁布和修订的企业会计准则，并对2013年财务报表进行了追溯调整。以下分析中涉及2013年财务数据均取自2014年年报期初数和上期数。跟踪期内公司合并范围无变化，财务数据可比性较好。

截至2014年底，公司合并资产合计450,545.52万元，负债合计201,785.29万元，所有者权益（含少数股东权益）248,760.24万元。2014年公司实现营业收入127,509.08万元，净利润（含少数股东损益）925.76万元，经营活动净现金流为22,753.00万元，现金及现金等价物净增加额为23,524.21万元。

1. 资产质量

截至2014年底，公司资产合计450,545.52万元，较年初上升了18.29%。其中流动资产占比上升了2.03个百分点至55.06%，非流动资产占比下降到44.94%。公司资产结构仍较为均衡。

流动资产

截至2014年底，公司流动资产为248,084.55万元，较年初增长了22.83%，主要系货币资金大幅提高导致。公司流动资产以货币资金（占比27.37%）、应收账款（占比40.87%）和存货（占比18.86%）为主。

截至2014年底，公司货币资金67,889.52万元，较年初增长了79.26%，系公司非公开发行股票成功募集资金到账导致。公司货币资金中使用受限金额21,374.31万元，占比为31.48%，主要系信用证保证金、银行承兑汇票保证金、投标保证金和履约保函保证金等。

截至2014年底，公司应收账款101,380.76万元，较年初增长了14.66%，主要原因是公司下游客户欠款比例上升。截至2014年底，公司应收账款按账龄计提坏账准备的组合中账龄在1年以内的占比73.97%，1~2年的占比为19.92%，公司对应收账款共计提坏账准备9,106.51万元。前五名欠款单位欠款额合计占公司应收账款的22.47%。公司应收账款金额较大且部分账龄较长，联合评级将对此保持关注。

截至2014年底，公司存货46,776.82万元，较年初变化不大。公司存货中原材料占比15.07%，在产品占比22.77%，库存商品占比13.08%，发出商品占比44.57%，低值易耗品占比4.52%。截至2014年底，公司对存货计提跌价准备291.14万元，计提比例为0.62%，计提比例较低。

非流动资产

2014年底，公司非流动资产为202,460.97万元，较年初增长了13.16%，主要源于投资性房地产和固定资产的增长。非流动资产主要以固定资产（占比56.70%）、在建工程（占比15.33%）和无形资产（占比10.50%）为主。

跟踪期内，公司部分在建工程转固导致固定资产增长而在建工程减少。截至2014年底，公司固定资产为114,791.64万元，较年初增长了65.25%。其中房屋建筑物占比75.16%，机器设备占比22.77%，电子设备占比0.90%，运输设备及办公设备占比1.17%。截至2014年底，公司对固定资产累计计提折旧24,746.89万元，固定资产成新率为82.27%，成新率较高。截至2014年底，公司固定资产中有20,778.70万元已被用于抵押担保。截至2014年底，公司在建工程31,044.58万元，较年初下降了56.90%。

截至2014年底，公司无形资产为21,266.23万元，较年初下降了7.30%，主要系部分土地使用权转入投资性房地产导致。公司无形资产中的9,080.12万元已被用于抵押担保。

总体看，公司受限货币资金比例较大，同时应收账款规模较大，固定资产增长迅速，资产质

量一般。

2. 负债及所有者权益

截至2014年底，公司负债合计201,785.29万元，同比上升了5.22%，其中流动负债占比下降了7.59个百分点到65.97%，非流动负债占比为34.03%。公司负债结构仍以流动负债为主。

截至2014年底，公司流动负债为133,110.46万元，较年初下降了5.64%，主要系短期借款的下降导致。公司流动负债主要由短期借款（占比39.14%）、应付票据（占比26.79%）和应付账款（占比23.34%）构成。

截至2014年底，公司短期借款52,100.00万元，较年初下降36.39%，系归还银行借款所致。

跟踪期内，公司加大票据支付力度，导致应付票据上升而应付账款有所下降。截至2014年底，公司应付票据35,659.36万元，较年初大幅上升138.72%；应付账款31,068.76万元，较年初减少了14.91%。

截至2014年底，公司非流动负债为68,674.83万元，较年初上升了35.43%，主要系长期借款和长期应付款增长导致。公司非流动负债以长期借款（占比7.28%）、应付债券（占比72.35%）和长期应付款（占比18.79%）为主。

截至2014年底，公司长期借款为5,000.00万元，全部为抵押借款。

截至2014年底，公司应付债券49,687.72万元，较年初变化不大，全部为本次公司债券。

截至2014年底，公司长期应付款为12,906.76万元，主要为应付融资租赁费。

从公司债务规模来看，2014年底公司的全部债务为160,157.08万元，其中短期债务为92,562.60万元，长期债务为67,594.47万元，公司债务结构有待优化。随着公司非公开发行股票成功，公司资产负债率和全部债务资本化比率均有所下降，截至2014年底，公司资产负债率为44.79%，较年初下降了5.56个百分点；全部债务资本化比率为39.17%，较年初下降了5.12个百分点。跟踪期内公司采用融资租赁方式融资，同时增加了长期借款，截至2014年底公司长期债务资本化比率为21.37%，较年初小幅上升了0.62个百分点。

所有者权益

随着非公开发行的结束，公司所有者权益较快增长。截至2014年底，公司所有者权益合计248,760.24万元，同比增加31.53%，其中归属于母公司的所有者权益246,926.91万元，占比99.26%。归属于母公司的所有者权益中，股本占25.94%，资本公积占58.19%，盈余公积占2.20%，未分配利润占12.82%。公司所有者权益稳定性尚可。

总体看，跟踪期内公司债务仍以流动负债为主，债务有所增加，非公开发行股票增强了公司的资本实力，整体债务负担有所下降。公司所有者权益稳定性较好。

3. 盈利能力

2014年，公司营业收入为127,509.08万元，同比上升了2.23%；营业成本为95,330.82万元，同比下降了1.81%；公司营业利润亏损6,512.12万元，亏损面有所收窄；同期公司取得营业外收入7,098.46万元，其中政府补助占比96.04%，主要为新津工业园区管理委员会扶持资金和中央外经贸发展专项资金等。受此影响，2014年公司实现净利润925.76万元，同比上升32.78%；归属于母公司所有者的净利润1,158.90万元，同比上升18.44%。

2014年，公司期间费用总额为37,842.75万元，同比上升2.53%；其中管理费用由于公司现代有轨电车产业的投入，职工薪酬及折旧摊销等费用增加而上升5.48%，销售费用因公司缩减业务招待费及办公费用而下降1.89%，财务费用较上年变化不大。2014年公司的费用收入比为29.68%，

较2013年基本持平。总体看公司费用控制能力有待加强。

随着公司非公开发行股票成功，公司总资产和所有者权益均有所上升，使得2014年公司总资产收益率、总资产报酬率均有不同程度下降，其中总资产收益率下降了0.30个百分点到3.00%；总资产报酬率下降了0.29个百分点到2.57%。受益于净利润的增长，2014年公司净资产收益率同比上升了0.05个百分点到0.42%。

总体来看，跟踪期内，公司盈利能力有所好转，亏损面有所收窄；费用控制能力仍一般。预计随着下游高铁行业和基建行业的需求恢复，公司盈利能力有望得到加强。

4. 现金流

2014年，随着公司经营规模的扩大，公司经营性现金流入和流出均有所上升，分别为114,512.93万元和91,759.93万元，经营活动产生的现金流量净额为22,753.00万元，同比上升了18.79%，主要系上期应收账款在本期回收较多导致。受应收账款跟踪期内回收较多影响，2014年公司现金收入比率为84.19%，同比上升了6.12个百分点，公司收入实现的质量有所提升。

2014年，公司投资活动规模下降，投资活动产生的现金流量净额为-27,459.58万元，净流出规模下降了42.32%，主要是年产300辆城市低地板车辆建设项目本期投入减少所致。

2014年，公司非公开发行股票成功，带动筹资活动净现金流由负转正，为28,225.27万元。

总体看，跟踪期内应收账款回收较多导致公司经营活动净现金流的规模有所上升；投资活动支出压力有所下降，公司通过非公开发行股票筹集资金，现金流压力有所降低。

5. 偿债能力

2014年底，公司的全部债务由2013年底的150,370.40万元上升至160,157.08万元；从短期偿债指标来看，由于非公开发行股票带来货币资金的大幅上升，公司流动比率和速动比率分别由2013年的1.43倍和1.10倍上升至1.86倍和1.51倍，现金短期债务比由2013年的0.40倍上升至0.77倍；2014年，公司经营现金流动负债比率为17.09%，经营现金流对流动负债的保障能力较上年有所上升。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看，随着公司盈利能力的恢复，2014年公司EBITDA为18,769.37万元，同比上升了7.02%；同期，公司EBITDA全部债务比保持不变仍为0.12倍，EBITDA利息倍数由2013年的1.68倍上升至1.82倍，EBITDA对利息支出的保障程度有所上升，但水平仍属一般。

截至2014年底，公司银行授信总额为21.4亿元，授信余额为9.78亿元。公司间接融资能力较强，融资渠道畅通。

截至2014年底，公司对外担保余额为69,000.00万元。

总体看，跟踪期公司经营情况有所好转，但整体偿债能力一般。

六、担保方实力分析

本期“11新筑债”由新筑投资提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

1. 新筑投资概况

新筑投资成立于1996年9月16日，系由自然人黄志明、冯克敏和张宏鹰共同出资组建的有限责任公司。其后历经数次增资，截至2014年底，新筑投资注册资本6,180万元，其中：黄志明出资4,950.18万元，占注册资本的80.10%；冯克敏出资920.82万元，占注册资本的14.90%；张宏鹰出资

309万元，占注册资本的5.00%。

新筑投资经营范围包括：项目投资（不含期货、金融、证券）及咨询；投资管理；企业管理咨询、策划、设计；销售：建筑材料（不含危险品及木材）、沥青、化工原料及产品（不含危险化学品），机电产品（不含小汽车）、环保设备、金属材料（不含稀贵金属）、矿产品（国家有专项规定的除外）、冶金炉料；货物进出口。（以上范围法律、行政法规及国务院决定禁止的项目除外，限制的项目取得许可后方可经营。）

新筑投资最终控制人为自然人黄志明。新筑投资下设投资部、管理部、财务部等职能部门。

2. 新筑投资业务运营

新筑投资主要从事投资业务，不从事具体经营，其主要收入仍来自于新筑股份。2014年新筑投资实现营业收入154,755.88万元，同比减少15.42%，其中新筑股份实现营业收入127,509.08万元，占新筑投资营业收入的82.39%；其余道路施工和房地产收入主要来自于子公司四川新筑路业发展有限公司（简称“新筑路业”）和成都新筑鸿鹄置业有限公司（简称“新筑鸿鹄”）。新筑路业拥有市政二级施工资质，定位于二、三级城市市政道路改造与大修、市县公路建设与改造业务为主，不与大型施工企业竞争，区域重点在四川省内。

总体来看，跟踪期内，受四川路业营业收入下降的影响，新筑投资整体营业收入规模有所下降。

3. 新筑投资财务分析

新筑投资提供的2014年财务报告经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见审计报告。

截至2014年底新筑投资（合并）资产总额为671,753.00万元，负债合计为407,490.89万元，所有者权益（含少数股东权益）264,262.11万元。新筑投资2014年实现营业收入154,755.88万元，实现净利润-4,205.60万元。经营活动产生的现金流量净额38,879.04万元，现金及现金等价物净增加额10,430.56万元。

截至2014年底，新筑投资流动比率为1.39倍，速动比率为0.96倍，现金短期债务比为0.45倍，较2013年底分别上升了0.19倍、0.05倍和0.12倍。总体看新筑投资短期偿债能力略有上升，但水平仍旧一般。

2014年，新筑投资EBITDA全部债务比为0.08倍，EBITDA利息倍数为1.02倍，较2013年略有下降，总体看新筑投资长期偿债能力一般。

总体来看，新筑投资主要收入自于新筑股份，二者关联性较大，但受子公司四川路业收入下降影响，新筑投资净利润大幅减少。跟踪期内，新筑投资短期偿债能力有所提升，长期偿债能力有所下降，偿债能力整体一般。

七、综合评价

公司作为国内最大的桥梁构件生产企业之一，在行业地位、技术研发、市场竞争力等方面具有一定优势。

跟踪期内，随着下游需求回暖，公司营业收入小幅增长，整体盈利能力有所改善；整体债务负担变化不大，短期偿债能力有所上升。未来，公司在立足现有业务架构的基础上，将以城市有

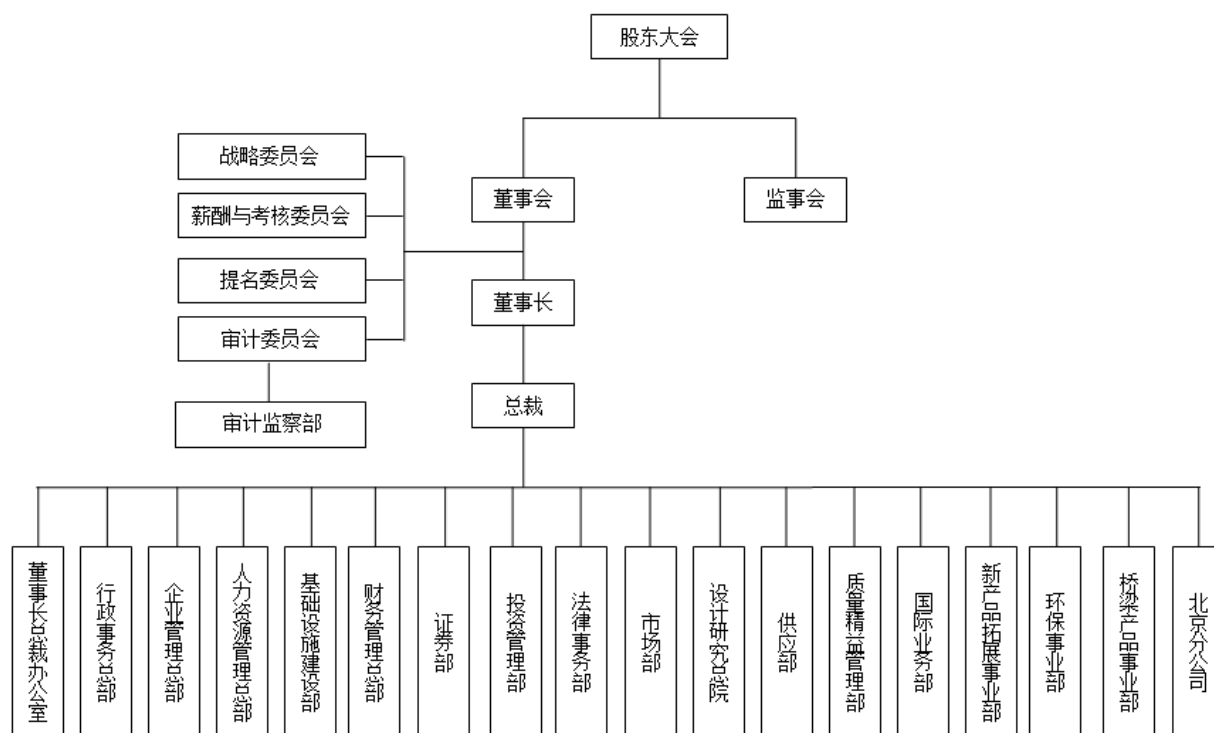
轨电车制造作为公司主营业务的重要组成部分，预计该业务会成为公司新的利润增长点。

跟踪期内，公司完成了非公开发行股票，增强了公司的资本实力，提高了其偿债能力。

跟踪期内，本期债券的担保方新筑投资受子公司四川路业收入下降影响经营业绩下滑，其担保能力有所下降。

综上，联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持本期债券“AA-”的债项信用等级。

附件 1 成都市新筑路桥机械股份有限公司内部组织机构图



附件 2-1 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2013 年~2014 年公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	37,871.54	67,889.52	79.26
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	--	--	--
应收票据	2,567.91	3,585.55	39.63
应收账款	88,415.28	101,380.76	14.66
预付款项	21,811.18	22,237.31	1.95
应收利息	--	--	--
应收股利	--	--	--
其他应收款	4,470.97	3,057.20	-31.62
存货	46,840.38	46,776.82	-0.14
一年内到期的非流动资产	--	--	--
其他流动资产	--	3,157.39	--
流动资产合计	201,977.25	248,084.55	22.83
非流动资产：			
可供出售金融资产	--	--	--
持有至到期投资	--	--	--
长期应收款	8,105.53	11,612.29	43.26
长期股权投资	--	--	--
投资性房地产	848.92	12,046.81	1,319.08
固定资产	69,464.60	114,791.64	65.25
生产性生物资产	--	--	--
油气资产	--	--	--
在建工程	72,022.56	31,044.58	-56.90
工程物资	--	--	--
固定资产清理	--	--	--
无形资产	22,940.23	21,266.23	-7.30
开发支出	--	--	--
商誉	--	--	--
长期待摊费用	1,076.76	1,370.72	27.30
递延所得税资产	4,459.78	5,134.94	15.14
其他非流动资产	--	5,193.76	--
非流动资产合计	178,918.38	202,460.97	13.16
资产总计	380,895.63	450,545.52	18.29

附件2-2 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2013 年~2014 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	81,900.00	52,100.00	-36.39
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	--	--	--
应付票据	14,937.45	35,659.36	138.72
应付账款	36,510.83	31,068.76	-14.91
预收款项	3,434.72	2,102.47	-38.79
应付职工薪酬	2,710.04	2,851.06	5.20
应交税费	-5,128.08	1,754.00	-134.20
应付利息	440.18	395.25	-10.21
应付股利	--	--	--
其他应付款	1,512.30	2,279.86	50.75
一年内到期的非流动负债	4,000.00	4,803.24	20.08
其他流动负债	744.46	96.46	-87.04
流动负债合计	141,061.91	133,110.46	-5.64
非流动负债：			
长期借款	--	5,000.00	--
应付债券	49,532.95	49,687.72	0.31
长期应付款	--	12,906.76	--
专项应付款	--	--	--
预计负债	--	--	--
递延收益	1,176.81	1,080.36	-8.20
其他非流动负债	--	--	--
非流动负债合计	50,709.76	68,674.83	35.43
负债合计	191,771.67	201,785.29	5.22
所有者权益：			
股本	28,000.00	64,536.83	130.49
资本公积	122,610.38	144,754.07	18.06
减：库存股	--	--	--
其他综合收益	259.05	259.05	--
专项储备	--	--	--
盈余公积	5,156.74	5,474.82	6.17
未分配利润	31,061.32	31,902.14	2.71
归属于母公司所有者权益合计	187,087.49	246,926.91	31.98
少数股东权益	2,036.47	1,833.33	-9.98
所有者权益合计	189,123.96	248,760.24	31.53
负债和所有者权益总计	380,895.63	450,545.52	18.29

附件 3 成都市新筑路桥机械股份有限公司

2013 年~2014 年公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	124,724.34	127,509.08	2.23
减: 营业成本	97,092.65	95,330.82	-1.81
营业税金及附加	714.43	1,101.93	54.24
销售费用	7,875.87	7,726.88	-1.89
管理费用	18,802.49	19,832.47	5.48
财务费用	10,229.96	10,283.39	0.52
资产减值损失	2,319.27	378.91	-83.66
加: 公允价值变动收益	--	--	--
投资收益	105.53	633.20	500.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	--	--	--
汇兑收益	--	--	--
二、营业利润	-12,204.78	-6,512.12	-46.64
加: 营业外收入	12,702.22	7,098.46	-44.12
减: 营业外支出	181.65	211.72	16.55
其中: 非流动资产处置损失	122.81	88.11	-28.25
三、利润总额	315.79	374.62	18.63
减: 所得税费用	-381.43	-551.14	44.49
四、净利润	697.22	925.76	32.78
其中: 归属于母公司所有者的净利润	978.47	1,158.90	18.44
少数股东损益	-281.26	-233.14	-17.11

附件 4 成都市新筑路桥机械股份有限公司

2013 年~2014 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
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	97,369.64	107,352.09	10.25
收到的税费返还	66.33	36.41	-45.11
收到其他与经营活动有关的现金	12,898.49	7,124.43	-44.77
经营活动现金流入小计	110,334.45	114,512.93	3.79
购买商品、接受劳务支付的现金	53,103.07	57,518.99	8.32
支付给职工以及为职工支付的现金	18,679.04	16,749.54	-10.33
支付的各项税费	7,116.72	7,590.33	6.65
支付其他与经营活动有关的现金	12,281.80	9,901.07	-19.38
经营活动现金流出小计	91,180.63	91,759.93	0.64
经营活动产生的现金流量净额	19,153.82	22,753.00	18.79
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	--	--	--
取得投资收益收到的现金	--	--	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,371.09	70.04	-98.40
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	--	--	--
收到其他与投资活动有关的现金	2,877.23	1,504.23	-47.72
投资活动现金流入小计	7,248.32	1,574.27	-78.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	46,855.40	28,896.30	-38.33
投资支付的现金	8,000.00	--	-100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	--	--	--
支付其他与投资活动有关的现金	--	137.55	--
投资活动现金流出小计	54,855.40	29,033.85	-47.07
投资活动产生的现金流量净额	-47,607.08	-27,459.58	-42.32
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	3,500.00	58,974.06	1,584.97
发行债券所收到的现金	--	--	--
取得借款收到的现金	85,400.00	57,100.00	-33.14
收到其他与筹资活动有关的现金	5,256.92	32,685.83	521.77
筹资活动现金流入小计	94,156.92	148,759.88	57.99
偿还债务支付的现金	96,782.00	85,900.00	-11.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,326.75	9,428.55	-8.70
支付其他与筹资活动有关的现金	11,242.59	25,206.06	124.20
筹资活动现金流出小计	118,351.34	120,534.61	1.84
筹资活动产生的现金流量净额	-24,194.42	28,225.27	-216.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.82	5.53	-776.37
五、现金及现金等价物净增加额	-52,648.49	23,524.21	-144.68
加: 期初现金及现金等价物余额	77,523.45	24,874.95	-67.91
六、期末现金及现金等价物余额	24,874.95	48,399.17	94.57

附件 5 成都市新筑路桥机械股份有限公司

2013 年~2014 年公司现金流量表补充

(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	697.22	925.76	32.78
加: 资产减值准备	2,319.27	114.60	-95.06
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,802.06	6,760.57	16.52
无形资产摊销	653.67	930.54	42.36
长期待摊费用摊销	321.85	389.65	21.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-840.80	12.45	-101.48
固定资产报废损失	--	--	--
公允价值变动损失	--	--	--
财务费用	10,447.29	10,308.46	-1.33
投资损失	-105.53	-633.20	500.00
递延所得税资产减少	-27.37	-675.17	2,366.72
递延所得税负债增加	-3.38	--	-100.00
存货的减少	15,266.93	327.87	-97.85
经营性应收项目的减少	-30,860.36	-15,381.16	-50.16
经营性应付项目的增加	15,482.97	19,672.62	27.06
其他	--	--	--
经营活动产生的现金流量净额	19,153.82	22,753.00	18.79

附件 6 成都市新筑路桥机械股份有限公司
主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	1.52	1.23
存货周转次数（次）	1.76	2.02
总资产周转次数（次）	0.33	0.31
现金收入比率（%）	78.07	84.19
盈利能力		
总资本收益率（%）	3.30	3.00
总资产报酬率（%）	2.86	2.57
净资产收益率（%）	0.37	0.42
主营业务毛利率（%）	22.15	25.31
营业利润率（%）	21.58	24.37
费用收入比（%）	29.59	29.68
财务构成		
资产负债率（%）	50.35	44.79
全部债务资本化比率（%）	44.29	39.17
长期债务资本化比率（%）	20.75	21.37
偿债能力		
EBITDA 利息倍数	1.68	1.82
EBITDA 全部债务比	0.12	0.12
经营现金债务保护倍数	0.13	0.14
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.19	-0.03
流动比率	1.43	1.86
速动比率	1.10	1.51
现金短期债务比	0.40	0.77
经营现金流动负债比率	13.58	17.09
经营现金利息偿还能力	1.83	2.21
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-2.72	-0.46

附件 7-1 新筑投资集团有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	73,445.62	81,123.94	10.45
交易性金融资产			
应收票据	2,871.91	4,625.55	61.06
应收账款	98,655.04	117,744.26	19.35
预付款项	46,846.84	34,215.52	-26.96
应收利息	2,871.91	4,625.55	61.06
应收股利			
其他应收款	59,521.07	54,487.40	-8.46
存货	95,033.16	129,264.93	36.02
一年内到期的非流动资产	9,008.45	0.00	-100.00
其他流动资产	4,041.98	3,157.39	-21.89
流动资产合计	389,424.08	424,618.99	9.04
非流动资产：			
可供出售金融资产	4,100.00	4,100.00	0.00
持有至到期投资			
长期应收款	52,450.98	41,943.81	-20.03
长期股权投资			
投资性房地产	848.92	12,046.81	1,319.08
固定资产	77,751.00	121,677.55	56.50
生产性生物资产	1,289.62	1,332.18	3.30
油气资产			
在建工程	73,288.73	31,744.07	-56.69
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	22,584.62	21,060.46	-6.75
开发支出	315.19	95.79	-69.61
商誉			
长期待摊费用	1,632.51	1,561.87	-4.33
递延所得税资产	4,957.23	5,894.38	18.90
其他非流动资产	0.00	5,677.09	--
非流动资产合计	239,218.80	247,134.02	3.31
资产总计	628,642.88	671,753.00	6.86

附件 7-2 新筑投资集团有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	187,315.00	135,150.00	-27.85
交易性金融负债			
应付票据	16,257.88	38,429.52	136.37
应付账款	58,630.27	43,371.49	-26.03
预收款项	6,234.67	3,190.01	-48.83
应付职工薪酬	2,988.90	3,121.49	4.44
应交税费	-1,720.86	2,369.51	-237.69
应付利息	859.38	955.79	11.22
应付股利			
其他应付款	34,920.35	62,703.56	79.56
一年内到期的非流动负债	17,000.00	16,803.24	-1.16
其他流动负债	744.46	96.46	-87.04
流动负债合计	323,230.05	306,191.06	-5.27
非流动负债：			
长期借款	56,000.00	37,625.00	-32.81
应付债券	49,532.95	49,687.72	0.31
长期应付款	64.37	12,906.76	19,952.22
专项应付款	1.13	0.00	-100.00
递延收益	1,176.81	1,080.36	-8.20
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	106,775.26	101,299.83	-5.13
负债合计	430,005.31	407,490.89	-5.24
所有者权益：			
股本	6,180.00	6,180.00	0.00
资本公积	49,703.22	66,900.01	34.60
减：库存股			
专项储备	125.35	119.42	-4.73
其他综合收益	99.50	81.99	-17.60
盈余公积	825.36	1,672.05	102.58
未分配利润	9,702.05	4,764.97	-50.89
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	66,635.48	79,718.43	19.63
少数股东权益	132,002.08	184,543.68	39.80
所有者权益合计	198,637.57	264,262.11	33.04
负债和所有者权益总计	628,642.88	671,753.00	6.86

附件 8 新筑投资集团有限公司
2013 年~2014 年合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	182,963.63	154,755.88	-15.42
减: 营业成本	132,220.02	111,627.33	-15.57
营业税金及附加	3,063.61	3,533.43	15.34
销售费用	8,809.71	8,591.52	-2.48
管理费用	22,460.11	23,942.02	6.60
财务费用	19,996.99	21,595.01	7.99
资产减值损失	2,197.22	4,166.16	89.61
加: 公允价值变动收益			
投资收益	105.53	633.20	500.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	-5,678.49	-18,066.39	218.15
加: 营业外收入	12,208.11	7,614.48	-37.63
减: 营业外支出	424.11	275.14	-35.12
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	6,105.50	-10,727.05	-275.69
减: 所得税费用	3,039.58	-6,521.46	-314.55
四、净利润	3,065.92	-4,205.60	-237.17
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-695.76	-3,966.80	470.14
少数股东损益	3,761.68	-238.80	-106.35

附件 9 新筑投资集团有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
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	123,409.13	150,597.68	22.03
收到的税费返还	66.33	36.41	-45.11
收到其他与经营活动有关的现金	13,076.74	8,099.33	-38.06
经营活动现金流入小计	136,552.19	158,733.42	16.24
购买商品、接受劳务支付的现金	65,987.88	78,281.04	18.63
支付给职工以及为职工支付的现金	22,358.29	18,676.78	-16.47
支付的各项税费	10,456.95	10,774.86	3.04
支付其他与经营活动有关的现金	36,572.54	12,121.70	-66.86
经营活动现金流出小计	135,375.67	119,854.37	-11.47
经营活动产生的现金流量净额	1,176.53	38,879.04	3,204.56
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	5,000.00	0.00	-100.00
取得投资收益收到的现金	0.00	28,097.45	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,122.69	70.04	-97.76
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	--
收到其他与投资活动有关的现金	2,877.23	1,504.23	-47.72
投资活动现金流入小计	10,999.93	29,671.72	169.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53,676.93	29,384.29	-45.26
投资支付的现金	25,859.21	0.00	-100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	137.55	--
投资活动现金流出小计	79,536.14	29,521.84	-62.88
投资活动产生的现金流量净额	-68,536.21	149.88	-100.22
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	6,200.00	48,974.06	689.90
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	268,115.00	142,150.00	-46.98
收到其他与筹资活动有关的现金	10,000.00	24,026.93	140.27
筹资活动现金流入小计	284,315.00	215,150.99	-24.33
偿还债务支付的现金	218,082.00	199,886.76	-8.34
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,572.43	24,438.25	13.28
支付其他与筹资活动有关的现金	20,965.92	19,429.87	-7.33
筹资活动现金流出小计	260,620.34	243,754.88	-6.47
筹资活动产生的现金流量净额	23,694.66	-28,603.89	-220.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.82	5.53	-776.37
五、现金及现金等价物净增加额	-43,665.84	10,430.56	-123.89
加: 期初现金及现金等价物余额	88,294.45	44,628.61	-49.45
六、期末现金及现金等价物余额	44,628.61	55,059.17	23.37

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 ×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 ×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入 ×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
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%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券发行额度
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 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 11 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。