

信用等级公告

联合[2007]432 号

联合资信评估有限公司通过对中铁四局集团有限公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中铁四局集团有限公司

2007 年第一期 6 亿元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

二零零七年十月八日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中铁四局集团有限公司

2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 10 月 8 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	675138.39	855468.14	1277877.48	1298741.03
所有者权益(万元)	151233.61	159841.19	171720.88	133615.11
主营业务收入(万元)	1112537.36	1426793.48	1979117.77	737840.81
利润总额(万元)	6377.02	10538.42	18028.13	8095.26
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产负债率(%)	76.56	80.50	86.00	89.65
全部债务资本化比率(%)	39.09	47.44	51.25	63.60
净资产收益率(%)	3.53	5.67	7.48	-
流动比率(%)	105.20	106.35	103.44	96.02
经营现金流动负债比率(%)	3.91	7.45	6.69	-
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	0.83	1.19	-
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.04	0.47	0.56	-
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	17.42	22.52	31.51	-
现金类资产偿债倍数(倍)	2.66	3.73	5.36	3.84

分析员

刘小平

010-85679696-8830

liuxp@lianheratings.com.cn

赵 明

010-85679696-8869

zhaoming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中铁四局集团有限公司(以下简称“公司”或“中铁四局”)拟发行的 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小, 安全性较高。

优势

1. 公司通过实施“做市场”营销战略, 市场份额不断扩大。
2. 公司施工项目储备充足, 盈利规模有望继续增加, 为公司还款提供了有利的保障。
3. 公司经营活动现金净额增长较快, 货币资金充足, 对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 行业内部竞争激烈, 行业产值利润率水平较低。
2. 钢铁、水泥等原材料价格上涨压缩了公司的利润空间, 公司面临一定的成本控制压力。
3. 公司债务负担逐年加重, 且负债以短期债务为主, 短期支付压力较大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中铁四局集团有限公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与中铁四局集团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。
- 联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中铁四局集团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。
- 本信用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。
- 中铁四局集团有限公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付止有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

中铁四局集团有限公司的前身是成立于1950年的中国人民志愿军抗美援朝铁道工程总队，1953年铁道部将其组建为铁道部第四工程局。2000年6月28日，在与铁道部正式脱钩的基础上，铁道部第四工程局改制为公司，由中国铁路工程总公司（以下简称“中铁总公司”，中铁总公司目前为隶属于国务院国有资产监督管理委员会的中央企业）和中铁四局集团有限公司职工持股会分别持有公司57.26%和42.74%的股份。2007年4月，中铁总公司出资收购了中铁四局集团有限公司职工持股会的全部股份，2007年9月，中铁总公司独家发起设立中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”），公司全部股份转至中国中铁。目前公司注册资本88764.19万元，中国中铁为公司唯一股东。

公司经营范围：承建国内外铁路、临管运输及铺轨架桥、公路、机场、码头、城市立交桥、水利、地铁、基础工程、工业建筑、高层建筑、民用住宅、电力、通信、信号、电气化接触网、给排水等建筑安装工程、施工机械租赁、修理、汽车检测；为地方铁路提供运输装备；承包境内国际招标工程；境外工程设备、材料出口、对外派遣境外工程劳务人员。

截至2006年底，公司（合并）资产总额1277877.48万元，所有者权益171720.88万元，少数股东权益7167.69万元；2006年实现主营业务收入1979117.77万元，利润总额18028.13万元。

公司注册地址：安徽省合肥市包河区望江东路96号。法定代表人：张河川。

二、本期短期融资券概况

公司已于2006年4月13日贴现发行了一年期短期融资券，债券简称“06铁四局CP01”，公司已于2007年4月13日如期全部兑付。

公司计划于2007年发行本期短期融资券6

亿元人民币，期限365天。本期短期融资券将用于增加生产经营所需的营运资金，补充公司在日常运营和国内外采购建筑原材料等经营活动中的流动资金需求。

三、企业主体长期信用状况

建筑行业是国民经济重要的支柱产业，“十一五”期间，国家将继续加快交通、市政等基础设施建设，建筑行业发展前景良好。公司以土木工程施工为主导产业，在铁路、公路、市政工程施工领域具有多年的施工经验，施工资质齐全，竞争实力较强。公司整体管理水平较高，管理风险较低。近三年公司整体经营状况良好，主营业务收入和新签合同额持续快速增长。公司目前资产质量良好，盈利能力正常，间接融资渠道畅通。

从未来发展规划看，未来几年公司将以工程承包业务为核心，进行纵横双向的市场领域延伸。横向上，在保持铁路、公路、市政等传统市场优势的情况下，强势介入港口、机场等新的市场领域，以多领域、多元化的产品形成规模优势；纵向上，沿建筑业产业链向上下游延伸，逐步介入项目投资、代建制、设计、咨询、项目运营、管理等业务，以形成综合效益优势。

从未来投资规划看，未来三年公司计划总投资额为1089619万元，主要是对淮南市山南新城土地整理项目、房地产开发项目、大型专用设备、BT及BOT项目等方面的投资，公司计划投资资金来源75%以上通过银行贷款解决。联合资信认为，未来三年随着公司投资规模的逐年加大，项目贷款资金需求相应增长较快，未来公司的债务压力将进一步加大。

根据公司预测，未来三年公司营业收入、利润总额和净利润逐年呈现增长趋势，但均低于2006年实际水平。考虑到以下几个因素，联合资信认为公司盈利预测较为保守：①公司已于2006年实现销售收入1979117.77万元，利

润总额 18028.13 万元，净利润 12845.57 万元，均高于公司预计的 2007~2009 年水平；②目前公司有良好的项目储备和充足的合同额作为保障，未来几年公司主营业务收入较 2006 年进一步增长的可能性较大；③“十一五”期间中国交通和市政工程投资规模大，加之公司在业内较强的竞争力，这有利于公司进一步扩大业务规模；④公司计划实施的淮南市山南新城项目也有望成为公司利润增长点。

综合以上各种因素，联合资信认为，公司整体经营状况良好，信用风险较低。经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

截至 2006 年底，公司资产总额 1277877.48 万元，其中流动资产和固定资产分别占 86.70% 和 10.20%，长期投资、无形资产及其他分别占 0.57% 和 2.53%。与前两年相比，公司流动资产占比逐年上升，而固定资产、无形资产及其他占比有所下降，长期投资占比变化不大。从整体看，近三年公司资产均以流动资产为主。

截至 2006 年底，公司流动资产为 1107911.03 万元，其中货币资金占 28.80%，应收账款占 35.18%，其他应收款占 11.09%，存货占 20.31%、预付账款占 4.31%，其他占 0.31%。公司流动资产以货币资金、应收款项和存货为主。

近三年公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）平均增长 42.11%，2006 年底为 321720.45 万元，公司现金类资产充足。

截至 2006 年底，公司应收账款 389750.73 万元，其中账龄在 1 年以内的占 98.00%。公司应收款项数额较大，这与建筑施工行业施工方垫资、分阶段施工结算等特点相关。2006 年公司应收账款坏账准备余额 2516.06 万元。2006

年公司前五名欠款单位欠款额在应收账款中占 24.56%，账龄分布较为集中。由于公司承包工程项目主要集中在铁路、公路和隧道，其债务人主要为各地方铁路局和国有交通投资公司，账款回收的保障力度较强，形成坏账的风险较低。

截至 2006 年底，公司其他应收款 122902.50 万元，其中账龄在 1 年以内的占 97.29%。2006 年公司其他应收款坏账准备余额 1049.80 万元。2006 年底公司其他应收款主要为与中铁总公司的往来款、各项工程项目履约保证金等，以上两项在其他应收款中分别占的 40.34% 和 30.18%。考虑到中铁总公司整体实力较强，以及从近三年施工情况看，公司从未发生工程施工违约事件等因素，联合资信认为，公司其他应收账款不能收回的风险较小。

截至 2006 年底，公司存货 225067.96 万元，主要是已完工未结算工程项目和原材料，以上两项在存货中分别占 61.22% 和 17.95%。2006 年底公司存货跌价准备余额 63.17 万元。公司存货质量高，流动性强。

截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 1298741.03 万元，其中流动资产和固定资产分别占 85.95% 和 11.20%，长期投资、无形资产及其他分别占 0.75% 和 2.10%。公司资产结构稳定，资产仍以流动资产为主。

截至 2007 年 6 月底，公司流动资产为 1116293.35 万元，其中货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款、存货分别占 20.57%、28.10%、10.17%、5.49% 和 35.58%。公司现金类资产为 230547.31 万元。

综上所述，公司资产以流动资产为主，现金类货币资金充足，应收款项账龄短，发生坏账的风险较低，存货流动性强。

2. 现金流

（1）前三年现金流

近三年，随着工程结算收入的快速增长，公司经营活动产生的现金流入量和净流量明显

递增，三年平均增长率分别为 34.50% 和 89.46%。2006 年公司经营活动产生的现金流入量和净流量分别为 1890542.46 万元和 71616.27 万元，经营活动现金流量状况良好。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比率逐年上升，2006 年为 94.33%，现金回流质量仍较差。

公司近三年投资活动产生的现金流量净额均为负值，这是由于公司正处于高速发展期，为生产经营而购置机械设备（主要是大、精、尖的专业设备机械设备）的支出较大。2006 年公司购建固定资产、无形资产及其他长期资产所支付的现金 39404.42 万元，公司投资活动产生的现金流量净额为 -38274.88 万元。

近三年公司筹资活动前现金流量净额逐年增长，2006 年为 33341.39 万元，公司筹资活动前现金流情况良好。但由于施工项目存在一定的结算周期，与公司新增的施工项目前期支出和投标保证金等资金的投入存在一定的时滞，并且随着新签合同额的快速增长，导致公司近年来对外部流动资金的需求逐年上升，2006 年公司筹资活动产生的现金流入量为 229477.90 万元；筹资活动净流量表现为净流入，2006 年为 67822.46 万元。

公司 2007 年 1~6 月经营活动现金流入小计为 922552.22 万元，经营活动现金流出小计为 917286.15 万元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为 5266.07 万元。受建筑施工企业结算方式影响，公司 2007 年 1~6 月经营活动产生的现金流量净额较少。公司 2007 年 1~6 月现金收入比为 166.96%，与 2006 年相比有较大提高。总体看，公司经营现金流的现金流情况正常。

2007 年 1~6 月，公司投资活动现金流入小计为 440.19 万元，随项目投资和购置机械设备，投资活动现金流出较大，投资活动现金流出小计为 35216.26 万元，相应公司投资活动产生的现金流量净额为 -34776.07 万元。

随投资性支出较大和施工项目建设需求，公司筹资活动现金流入增长较快。公司 2007

年 1~6 月筹资活动产生的现金流入为 121000.00 万元，全部为借款所得到的现金。公司相应筹资活动现金流出较大，主要是偿还银行债务、偿还 6 亿元短期融资券以及分配利润。公司 2007 年 1~6 月筹资活动产生的现金流量净额转为负值，为 -60138.13 万元。

总体看，公司经营活动现金流量状况正常，投资规模持续扩大，对外融资的需求增长较快。

（2）未来三年现金流

表 1 是公司提供的 2007~2009 年现金流预测。

从经营活动现金流预测看，由于公司对未来经营预测较为保守，导致未来三年公司预计的经营活动现金流量相对偏低。通过分析，联合资信预计，未来三年随着公司经营规模的扩大，公司经营活动现金流入量应该高于公司预测的数据；经营活动现金流出方面，随着房地产开发项目、淮南市山南新城土地整理项目等的逐步推进，预计公司经营活动现金流出量规模也应大于公司预测的数据；未来三年公司经营活动现金流量净额规模及其增长情况主要视公司工程施工现金、房地产开发项目以及淮南市山南新城土地整理等的现金投入与回流情况而定。

从投资活动现金流预测看，2007 年公司预计投资额相对较大，主要为 BT 项目投资和购置机械设备现金支出，其他两年的投资活动现金流出主要为购置机械设备的支出。

从筹资活动现金流预测看，公司预测数据显示，2007 年和 2009 年公司筹资活动现金流量净额表现为净流入，而 2008 年表现为净流出。通过分析，联合资信认为，未来三年，公司筹资活动现金流量净额仍将表现为净流入，债务规模也将有所扩大，主要理由如下：①随着建筑施工业务规模的扩大，受行业特点的影响，公司在该业务板块的债务性资金需求将进一步增长；②由于未来几年公司主业中重点投资和经营的淮南市山南新城土地整理项目将于

2008 年正式启动，投资规模相对较大，目前该项目正处于前期运作阶段，且其资金需求以债务融资为主，该项目一旦启动，在土地整理项目尚未进入滚动开发阶段时，该项目的投入将会使公司在前期面临一定的资金压力。

表 1 现金流预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
经营活动现金流				
现金流入小计	1890542.46	1241278	1421447	1500000
现金流出小计	1818926.19	1222263	1375800	1490425
经营活动现金流量净额	71616.27	19015	45647	9575
投资活动现金流				
现金流入小计	6340.81	700	500	500
现金流出小计	44615.69	128096	27325	29000
投资活动现金流量净额	-38274.88	-127396	-26825	-28500
筹资活动现金流				
现金流入小计	229477.90	220000	137035	136000
现金流出小计	161655.44	118700	164950	122600
筹资活动现金流量净额	67822.46	101300	-27915	13400
汇率变动影响额	18.80	30	30	30
现金及现金等价物增加额	101182.64	-7051	-9063	-5495

数据来源：公司提供

3. 短期偿债能力

公司近三年流动比率、速动比率有所下降，三年平均值分别为104.67%和83.96%，2006年底分别为103.44%和82.43%，2007年6月底分别为96.02%和61.85%。与建筑业主要企业相比，公司的流动比率适中，但速动比率优于其他企业。

近三年公司经营现金流流动负债比率呈增长趋势，分别为3.91%、7.45%和6.69%，经营活动现金对流动负债保障能力一般。

整体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元，发行额度占2007年6月底短期债务的27.84%。以2007年6月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负

债率和全部债务资本化比率将分别由2007年6月底的 89.65% 和 63.30% 上升至 90.11% 和 68.47%，债务负担将加重。考虑到公司本期短期融资券发行后所募集资金在补充增加生产经营所需的营运资金的同时，会相应减少银行借款，预计本期短期融资券的发行不会使公司的债务负担发生太大变化。

六、本期短期融资券偿债能力

截至2006年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为321720.45万元，为本次短期融资券发行额度的5.36倍，截至2007年6月底，现金类资产为230547.31万元，为本期短期融资券发行额度的3.84倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司本次拟发行的短期融资券额度为 6 亿元，以 2006 年的财务数据计算，公司 2006 年经营活动产生的现金流入 1890542.46 万元，为本期短期融资券发行额的 31.51 倍；公司 2006 年经营活动现金流量净额为 71616.27 万元，为本期短期融资券发行额度的 1.19 倍；公司 2006 年筹资活动前现金流量净额为 33341.39 万元，为本期短期融资券发行额度的 0.56 倍。公司经营现金流量对本期债券保护能力较强。

以公司预测的现金流数据计算，公司预计 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流量净额为 19015.00 万元和 45647.00 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.32 倍和 0.76 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较低，但考虑到公司预测较为保守，联合资信认为，在本期短期融资券到期的 2008 年，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保护程度将优于上述指标。

公司已于2006年4月13日发行了一年期短期融资券，并于2007年4月13日到期全部兑付，信用记录良好。此外，公司与国内各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年9月底，

公司在各商业银行获得总授信额度为173.70亿元，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

公司主体信用状况良好。公司现金类资产充足，经营活动现金流量强劲。综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1-1 资产负债表（资产表）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动资产					
货币资金	150652.85	218184.13	319066.78	45.53	229669.31
短期投资	7107.53	4382.13	100.00	-88.14	0.00
短期投资净额	7107.53	4382.13	100.00	-88.14	0.00
应收票据	1541.41	1152.75	2553.67	28.71	878.00
应收股利	0.00	1.35	0.00	-	0.00
应收账款	222430.07	260361.38	389750.73	32.37	313702.75
其他应收款	48002.95	58284.09	122902.50	60.01	113515.54
应收款项净额	270433.02	318645.46	512653.24	37.68	427218.29
预付货款	15256.89	24406.04	47712.40	76.84	61230.34
存货	91224.00	147171.73	225067.96	57.07	397201.64
存货净额	91224.00	147171.73	225067.96	57.07	397201.64
待摊费用	23.14	200.14	756.98	472.01	95.77
流动资产合计	536238.82	714143.73	1107911.03	43.74	1116293.35
长期投资					
长期股权投资	2928.77	3077.89	5927.16	42.26	9193.57
长期债权投资	1363.43	1363.43	1363.43	-	1363.43
长期投资合计	4292.20	4441.32	7290.59	30.33	10557.00
合并差价	0.00	4.05	3.13	-	-814.51
长期投资净额	4292.20	4445.37	7293.72	30.36	9742.49
固定资产					
固定资产原值	164528.89	178981.61	208384.73	12.54	212178.26
减：累计折旧	67595.79	76301.89	85334.73	12.36	85850.63
固定资产净值	96933.10	102679.72	123050.00	12.67	126327.63
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00	-	10.27
固定资产净额	96933.10	102679.72	123050.00	12.67	126317.36
工程物资	1.23	4285.75	6.08	122.65	11735.68
在建工程	6531.75	0.73	7308.29	5.78	7265.14
固定资产清理	36.38	53.64	0.87	-84.57	93.48
固定资产合计	103502.47	107019.84	130365.24	12.23	145411.66
无形资产及其他资产					
无形资产	29438.16	28452.13	28871.04	-0.97	24761.01
长期待摊费用	316.02	318.46	328.41	1.94	288.82
其他长期资产	1350.72	1088.61	3108.04	51.69	2243.71
无形资产及其他资产合计	31104.91	29859.20	32307.49	1.91	27293.54
递延税项					
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-	0.00
资产总计	675138.39	855468.14	1277877.48	37.58	1298741.03

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动负债					
短期借款	89619.84	127651.00	135900.00	23.14	195500.00
应付票据	5691.40	6615.59	25886.23	113.27	19992.07
应付账款	256036.18	334106.95	504519.79	40.37	537984.32
预收账款	32728.72	57246.55	164249.85	124.02	203136.19
应付工资	3852.21	3622.81	3010.92	-11.59	2386.06
应付福利费	2492.79	3711.86	5602.55	49.92	1367.21
应付股利	40.58	0.00	0.00	-	0.92
应交税金	0.00	18889.79	31497.11	-	28766.58
其他应付款	13593.67	3927.79	4860.83	-40.20	2449.31
其他应付款	3137.50	115713.42	134454.53	554.63	154659.60
预提费用	102534.89	0.00	0.00	-	48.02
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	-	15817.90
其他流动负债	6.50	0.00	60000.00	9507.69	10.78
流动负债合计	509734.28	671485.76	1071067.80	44.96	1162609.94
长期负债					
长期借款	6244.90	16272.20	26268.40	105.09	433.21
长期应付款	697.32	590.59	1310.23	37.07	992.92
住房周转金	201.84	0.00	0.00	-	0.00
其他长期负债	0.00	335.95	342.47	-	347.18
长期负债合计	7144.07	17198.74	27921.10	97.69	1773.31
递延税项					
负债合计	516878.35	688684.50	1098988.91	45.82	1164383.24
少数股东权益	7026.43	6942.44	7167.69	1.00	742.68
股东权益					
实收资本（或股本）	100965.22	100965.22	100676.39	-0.14	88764.20
资本公积	35012.56	35135.37	35912.89	1.28	33887.45
盈余公积	3400.32	4310.59	5499.29	27.17	5499.29
其中：公益金	1700.16	1700.16	0.00	-	0.00
未分配利润	12365.45	19794.37	29630.71	54.80	5461.16
其他	-512.27	-364.37	0.00	-	0.00
外币报表折算差额	2.33	0.00	1.61	-16.98	3.02
股东权益合计	151233.61	159841.19	171720.88	6.56	133615.11
负债及股东权益合计	675138.39	855468.14	1277877.48	37.58	1298741.03

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
一、主营业务收入	1112537.36	1426793.48	1979117.77	33.38	737840.81
减: 折扣与折让;	0.00	0.00	0.00	-	0.00
主营业务收入净额	1112537.36	1426793.48	1979117.77	33.38	737840.81
减: 主营业务成本	998244.90	1296484.70	1818117.05	34.96	668540.40
主营业务税金及附加	34230.70	44300.88	63067.45	35.74	22950.92
二、主营业务利润	80061.75	86007.91	97933.27	10.60	46349.49
加: 其他业务利润	-94.90	1425.56	3084.12	-	1995.51
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-	0.00
营业费用	627.05	1459.57	1451.78	52.16	868.23
管理费用	54782.57	63742.21	70934.60	13.79	36317.28
财务费用	4650.13	8973.10	9666.40	44.18	3114.84
三、营业利润	19907.09	13258.59	18964.60	-2.40	8044.66
加: 投资收益	-12371.95	-1478.93	-479.15	-	42.58
补贴收入	0.00	0.60	5.80	-	0.00
营业外收入	364.50	433.80	452.51	11.42	194.42
减: 营业外支出	1522.63	1675.65	915.63	-22.45	186.39
四、利润总额	6377.02	10538.42	18028.13	68.14	8095.26
减: 所得税	877.75	1250.41	4772.53	133.18	2828.15
少数股东损益	167.52	225.12	410.04	56.45	-135.18
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	-	0.00
五、净利润	5331.75	9062.88	12845.57	55.22	5402.29
加: 年初未分配利润	8701.83	12365.45	19794.37	50.82	29630.71
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-	-487.95
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
六、可供分配的利润	14033.58	21428.34	32639.94	52.51	34545.05
减: 提取法定盈余公积	515.93	910.27	1188.70	51.79	0.00
提取法定公益金	515.93	0.00	0.00	-	0.00
七、可供股东分配的利润	13001.72	20518.07	31451.24	55.53	34545.05
减: 应付普通股股利	636.27	723.69	1820.54	69.15	29083.89
八、未分配利润	12365.45	19794.37	29630.71	54.80	5461.16

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 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	1012280.79	1318897.19	1866858.36	35.80	863011.56
收到的税费返还	86.85	0.00	47.03	-26.41	75.31
收到的其他与经营活动有关的现金	32704.28	32061.00	23637.06	-14.99	59465.34
经营活动现金流入小计	1045071.92	1350958.19	1890542.46	34.50	922552.22
购买商品、接受劳务支付的现金	886224.03	1160504.08	1568205.12	33.02	774037.34
支付给职工以及为职工支付的现金	56575.95	65004.25	81255.19	19.84	46449.41
支付的各项税费	32006.21	37332.99	58622.66	35.34	31856.62
支付的其他与经营活动有关的现金	50313.65	38085.59	110843.22	48.43	64942.78
经营活动现金流出小计	1025119.84	1300926.92	1818926.19	33.20	917286.15
经营活动产生的现金流量净额	19952.08	50031.27	71616.27	89.46	5266.07
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	2627.55	1525.03	6113.53	52.54	150.77
取得投资收益收到的现金	23.42	22.63	62.18	62.95	39.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	537.96	271.99	165.10	-44.60	249.95
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
投资活动现金流入小计	3188.93	1819.66	6340.81	41.01	440.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23478.70	23202.96	39404.42	29.55	26927.34
投资支付的现金	2323.84	449.12	5211.27	49.75	8288.92
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
投资活动现金流出小计	25802.54	23652.08	44615.69	31.50	35216.26
投资活动产生的现金流量净额	-22613.61	-21832.42	-38274.88	30.10	-34776.07
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	4612.14	0.00	0.00	-	0.00
取得借款收到的现金	117344.84	131802.00	169717.90	20.26	121000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	59760.00	-	0.00
筹资活动现金流入小计	121956.97	131802.00	229477.90	37.17	121000.00
偿还债务所支付的现金	71857.99	83743.54	150651.00	44.79	147235.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4784.98	8610.65	10995.44	51.59	33902.94
支付的其他与筹资活动有关的现金	4612.14	0.00	9.00	-95.58	0.00
筹资活动现金流出小计	81255.10	92354.19	161655.44	41.05	181138.13
筹资活动产生的现金流量净额	40701.87	39447.81	67822.46	29.09	-60138.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-115.37	18.80	-	-49.34
五、现金及现金等价物净增加额	38040.33	67531.28	101182.64	63.09	-89697.47

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
以固定资产偿还债务					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
债务转为资本					
一年内到期的可转换公司债券					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	5331.75	9062.88	12845.57	55.22	5402.29
加: 少数股东损益	167.52	225.12	410.04	56.45	-135.18
减: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	-	0.00
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	1600.70	1882.77	1374.17	-7.35	2478.10
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	-	0.00
固定资产折旧	12358.36	16160.90	15496.58	11.98	11457.37
无形资产摊销	378.77	704.43	984.08	61.19	413.53
长期待摊费用摊销	206.42	75.70	91.85	-33.30	39.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	441.97	-74.32	-331.44	-	31.71
待摊费用减少(减:增加)	-19.89	-177.01	-556.84	429.18	659.74
预提费用增加(减:减少)	6.50	-6.50	0.00	-	48.02
固定资产报废损失	289.94	132.20	299.84	1.69	40.59
财务费用	3799.75	7886.96	11473.47	73.77	4819.05
投资损失(减:收益)	12371.95	1478.93	479.15	-80.32	42.58
存货的减少(减:增加)	-43242.10	-56010.90	-77896.23	-	-172383.80
经营性应收项目的减少(减:增加)	-85870.39	-66272.36	-333171.55	96.98	71842.20
经营性应付项目的增加(减:减少)	112130.82	134506.81	438291.35	97.71	78327.49
其他	0.00	455.65	1826.25	-	2182.80
经营性活动产生的现金流量净额	19952.08	50031.27	71616.27	89.46	5266.07
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	150652.85	218184.13	319066.78	45.53	229669.31
减: 货币资金的期初余额	112612.52	150652.85	218184.13	39.19	319066.78
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	300.00	-	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-	300.00
现金及现金等价物净增加额	38040.33	67531.28	101182.64	63.09	-89697.47

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.24	5.88	6.05	6.04	-
存货周转次数(次)	14.34	10.88	9.77	11.02	2.15
总资产周转次数(次)	1.89	1.86	1.86	1.87	0.57
盈利能力					
主营业务利润率(%)	7.20	6.03	4.95	5.72	6.28
总资本收益率(%)	3.58	5.41	6.65	5.67	2.95
净资产收益率(%)	3.53	5.67	7.48	6.15	4.04
现金收入比率(%)	90.99	92.44	94.33	93.09	116.96
财务构成					
资产负债率(%)	76.56	80.50	86.00	82.46	89.65
全部债务资本化比率(%)	39.09	47.44	51.25	47.67	63.60
长期债务资本化比率(%)	3.80	8.89	12.80	9.83	0.32
偿债能力					
流动比率(%)	105.20	106.35	103.44	104.67	96.02
速动比率(%)	87.30	84.44	82.43	84.00	61.85
经营现金流动负债比率(%)	3.91	7.45	6.69	6.36	-
EBITDA 利息倍数(倍)	6.08	4.48	4.10	4.61	-
债务保护倍数(倍)	0.18	0.17	0.16	0.17	-
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.19	0.18	0.14	-
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.70	3.58	2.99	2.43	-
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-0.70	3.58	2.99	2.43	-
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	0.83	1.19	0.91	-
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.04	0.47	0.56	0.41	-
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	17.42	22.52	31.51	25.99	-
现金类资产偿债倍数(倍)	2.66	3.73	5.36	4.33	3.84

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：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；

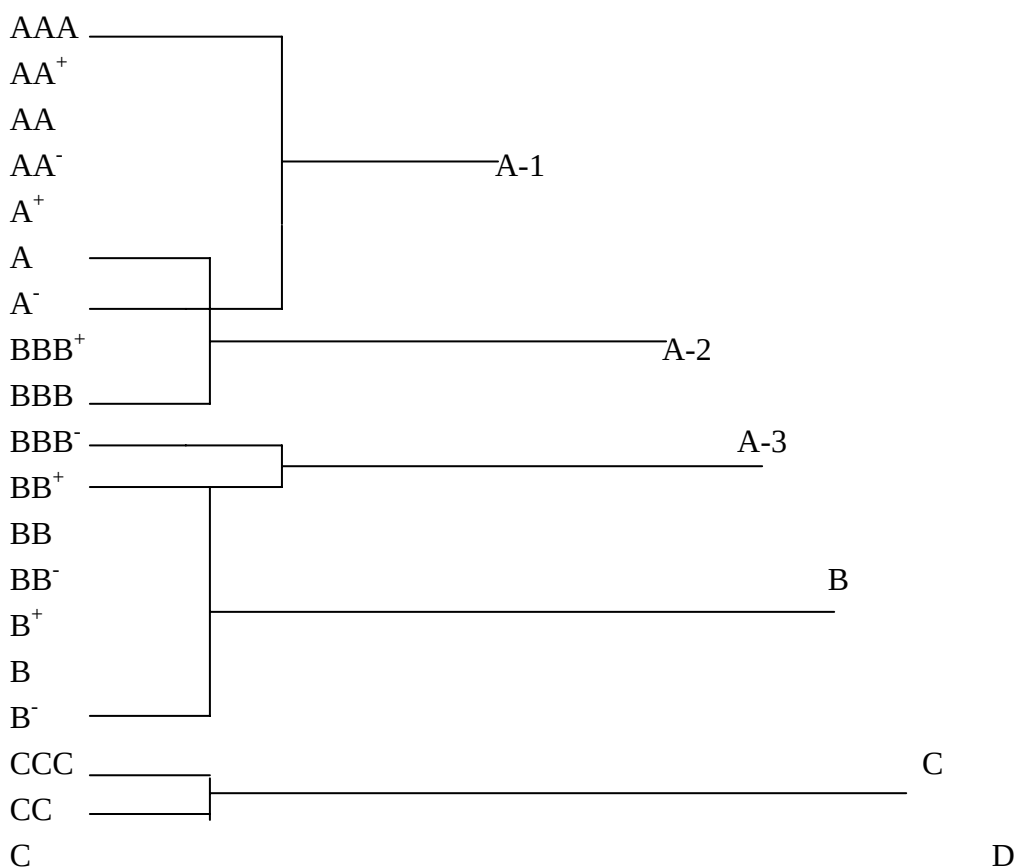
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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。

长、短期债信用等级的对应关系



关于中铁四局集团有限公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中铁四局集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。中铁四局集团有限公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中铁四局集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中铁四局集团有限公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中铁四局集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至中铁四局集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送中铁四局集团有限公司、主管部门、交易机构等。

