

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 215 号

联合资信评估有限公司通过对中铁四局集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定中铁四局集团有限公司主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻,同时维持中铁四局集团有限公司2008年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
二零零八年七月二十三日



中铁四局集团有限公司

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
08 铁四局 CP01	6 亿元	2008/2/1~ 2009/1/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 23 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	29.07	22.10	22.05
资产总额(亿元)	131.12	148.35	148.88
所有者权益(亿元)	14.95	22.83	23.36
短期债务(亿元)	23.06	19.07	21.49
全部债务(亿元)	24.69	19.14	21.52
营业收入(亿元)	198.35	192.31	33.07
净利润(亿元)	2.25	3.19	0.53
EBITDA(亿元)	5.85	7.68	--
经营性净现金流(亿元)	8.18	1.73	0.37
营业利润率(%)	5.42	5.40	7.50
净资产收益率(%)	15.05	13.96	--
资产负债率(%)	88.60	84.61	84.31
全部债务资本化比率(%)	62.29	53.38	47.95
流动比率(%)	99.96	100.79	101.24
全部债务/EBITDA(倍)	4.22	2.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.06	5.14	--
经营现金流/全部债务(%)	7.14	1.38	--

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 年已进行追溯调整。2008 年 1 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

中铁四局集团有限公司(以下简称“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。2007 年以来, 公司整体经营平稳发展, 新签合同额持续快速增长, 资产规模和利润总额稳步增长, 整体偿债能力有所增强。2007 年 12 月, 中国中铁股份有限公司(以下简称“中国中铁”)对公司以现金方式增加资本投入 6 亿元, 对公司改善资本结构、增强持续盈利能力提供了有力支持。

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、公司业务扩张带来的资金压力增加、债务负担较重等因素给公司整体偿债能力带来一定的不利影响。但鉴于建筑行业较大的发展空间, 公司在基建施工领域稳定的市场地位, 控股股东在市场及资金等方面的支持, 公司整体经营业绩有望稳步增长。

基于以上因素, 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 铁四局 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, 为业务持续发展提供保证。

2. 公司股东中国中铁 2007 年实现“A+H”股上市后, 对公司以现金注资 6 亿元。股东成功上市给旗下子公司在市场影响力方面带来积极影响, 并且公司资本结构因获得股东注资而获得改善。

3. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券的保护程度高。

关注

1. 建筑市场竞争激烈，同时受原材料价格波动影响，公司盈利空间受到挤压。
2. 公司建筑工程施工业务规模快速扩张，土地整理项目的启动，未来几年公司资本支出规模将进一步加大。

一、企业基本情况

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。目前公司注册资本为157458.6万元，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。

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、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96.02%；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47.33%、27.07%和21.61%。表1为2006~2007年公司营业收入及成本构成。

2007年公司营业收入为192.31亿元，较2006年减少6.05亿元，下降3.05%，主要原因系：铁路国家审计等因素导致铁路工程开工率下降和市政工程建设板块业务萎缩。公司营业收入中前五名客户总额为40.24亿元，占全部营业收入的20.93%，固定造价合同额582.40亿元。

2007年公司全年完成新签合同额257.17亿元，比2006年增加了41亿元，承揽亿元以上工程项目32个，是公司历史上完成新签合同额最高、超额幅度最大的一年（详见附件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	1933866.09		1704497.26	1863755.90		1769851.07
其中：基建建设	1927508.17	97.18%	1691830.15	1846508.31	96.02%	1765557.50
—铁路	843583.67	42.53%	761397.57	910237.23	47.33%	848611.79
—公路	357092.84	18.00%	331210.76	520671.52	27.07%	479766.45
—市政	726831.66	36.64%	672949.17	415599.56	21.61%	363451.92
勘察、设计及咨询服	2174.04	0.11%	1575.58	1981.70	0.10%	1397.54
工程设备和零部件制	2676.48	0.13%	1996.29	2301.35	0.12%	1544.22
房地产开发	1507.40	0.08%	721.71	12964.54	0.67%	9725.35
基建建设（其他）	41050.71	2.07%	36632.42	48262.38	2.51%	45712.00
其他业务收入	8612.53	0.43%	6738.61	11055.41	0.57%	8032.83
合 计	1983529.33	100.00%	1813222.11	1923073.69	100%	1758242.09

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,中国铁路行車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。

公司持有铁路工程总承包特级资质。2007 年公司铁路工程建设收入91.02亿元,较2006年增长7.90%,占公司营业收入的比重也由2006年的42.53%提高到2007年的47.33%。目前,公司已经初步建立了覆盖面较广的铁路营销网络,将营销成果与业绩考核直接挂钩,2007年铁路新签合同额达到了72.77亿元,先后中标海南东环、昌九城际、阜阳站改等项目,在总公司系统位居第二,其中站前任务总值位居第一(详见附件2)。

同时联合资信关注到,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,同时铁道部在铁路建设资金紧张的情况下,强调“高标准、低概算”的工程建设指导方针将可能降低该类企业的毛利率。

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。联合资信认为,铁路建设的巨大市场空间,将在未来相当长时间内为铁路建筑企业持续稳定发展提供有力保证。良好的行业发展前景为公司铁路板块的持续发展提供了巨大的市场机遇,

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。

截至 2007 年底,公司公路工程建设收入 52.07 亿元,较 2006 年增长 45.81%,占公司营业收入的比重由 2006 年的 18.00%提高到 2007 年的 27.07%。2007 年公路新签合同额达到 46.45 亿元(详见附件 2)。

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，公司具有市政工程一级资质，主要涉及城市立交桥、给排水、城市轨道交通、机场、码头等施工领域。2007年，公司市政工程建设收入 41.56 亿元，占公司营业收入的比重由 2006 年的 36.64% 下降到 2007 年的 21.61%。2007 年，先后中标沈阳五爱隧道、北京亦庄地铁等规模大、造价高、预期收益好的项目，新签市政工程项目合同金额为 29.04 亿元（详见附件 2），新签合同额整体上趋于下降，主要系：一方面由于在铁路大规模建设的背景之下，公司将经营重心放在铁路建设领域，给市政工程等业务板块带来一定的负面影响；另一方面，在“做优做强”的发展指导方针下，公司在招投标方面重点关注大型优质项目，对小标、低价标、打高额现金保证金的标、条件苛刻的标严格限制。

房地产开发

截至2007年底，公司投资了三个住宅项目，分别为合肥“吟春园”、淮南“阳光国际城”及肥东“彩虹新城”。

“吟春园”项目总开发面积10万m²，已于2006年底全部销售，共完成销售额1.98亿元，实现利税2767万元。淮南阳光城房地产开发两期签约率达99.2%，完成销售额2.88亿元，被评为“淮南市商品房销售十强楼盘”。肥东彩虹新城项目目前已经开工，工程进展顺利。

2007 年，公司房地产开发收入 1.30 亿元，毛利率相对较高，为 24.98%，但占公司营业收入的比重很小，为 0.67%。

此外，公司与淮南市政府签订了《淮南市山南新城投资建设框架协议》，由公司对淮南市山南新城首期10平方公里核心区进行土地整理。该土地整理项目计划三年完成（2008～2010），保守估计总投资35.27亿元，土地开发成本15.66亿元（以20万元/亩计算），其中2008年计划投资13.59亿元，土地开发成本3.14亿元，

2009年计划投资16.59亿元，土地开发成本10.00亿元，2010年计划投资5.09亿元，土地开发成本2.52亿元。此外，按照划拨用地与经营用地各50%作为估算标准，参照淮南市土地基准地价，项目运作总收入预估总额为20～30亿元。目前该项目正处于前期运作阶段，公司未来在该领域的投资额相对较大，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短期内有较大的资金压力。

海外经营

2007 年中国对外承包工程约 1044 亿美元。从市场分布来看，亚洲、非洲、拉美等传统市场是对外工程承包的主战场。

2007 年，公司在海外项目方面也取得突破，境外项目施工完成建安产值为 1000 万美元，新签 11 个境外项目施工合同，合同总额为 1987.38 万美元，新签境外项目合同详见表 2，并与安哥拉政府正式签订了总价值达 54.21 亿元人民币的一期住房合同。此外，还以委内瑞拉西部铁路为立足点，以现有项目为支撑，积极组建委内瑞拉分公司。

表 2 2007 年公司境外项目新签合同情况

单位：万美元

项目名称	合同额	开工-竣工时间
尼泊尔喜马拉雅银行	313.23	2007/6~2009/2
尼泊尔马拉饭店赌场楼	23.94	2007/2~2007/11
尼泊尔叶替航空公司商业楼项目（土建）	31.04	2007/4~2007/8
尼泊尔哈替萨商业楼	71.52	2007/10~2008/8
尼泊尔叶替航空公司商业楼项目（电）	4.40	2007/7~2008/8
尼泊尔叶替航空公司商业楼项目（装修）	21.72	2007/7~2008/1
尼泊尔公务员医院基础变革工程	24.36	2007/9~2008/5
中国驻尼大使官邸水处理工程	48.75	2007/8~2007/12
中国驻尼大使官邸工程（变更部分）	143.56	2007/7~2008/3
中国驻马达加斯加使馆新建工程	646.87	2007/9~2008/6
菲律宾北吕宋铁路项目（通信、信号部分）	658	未定
合计	1987.38	

资料来源：公司提供

目前，在海外业务领域中公司以发展中国家和地区作为海外工程承包业务的主要切入点，符合现阶段公司海外业务的发展定位。但需要注意的是，发展中国家存在的政治和经济等不稳定因素相对较多，可能对公司开展海外项目带来一定风险。

此外，根据公司2008年5月23日发布的“中铁四局集团有限公司对地震情况的公告”，2008年5月12日汶川县地震未对公司造成影响，公司各项生产经营正常。

综上所述，公司在铁路、公路建设板块呈现稳定增长态势，新签合同额持续快速增长；市政建设板块下降明显，导致总营业收入有所下降。

四、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。中国中铁系统内现有包括中铁一至十局在内的 31 家成员企业，施工队伍遍布除台湾省外的全国各省、直辖市和自治区的 1000 多个县市。中国中铁在 2007 年度“世界企业 500 强”排名中列第 342 位；在“世界品牌 500 强”排名中列第 417 位；按照年度工程承包收入排名，2006 年中国中铁为全球第三大建筑工程承包商。

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] 139 号”文件，2007 年 12 月底，中国中铁对公司以现金方式增加资本投入 6 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。

五、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表由中和正信会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2007 年 1 月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 1 季度报表未经审计。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 148.35 亿元，所有者权益合计 22.83 亿元；2007 年公司实现营业收入 192.31 亿元，净利润 3.19 亿元；2007 年公司经营活动产生的现金流量净额 1.73 亿元，现金及现金等价物净增加额 6.50 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司合并资产总额 148.88 亿元，所有者权益 23.36 亿元；2008 年 1~3 月实现营业收入 33.07 亿元，净利润 0.53 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 0.37 亿元，现金及现金等价物净增加额为 21.90 亿元。

1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 192.31 亿元，较 2006 年减少 6.05 亿元，下降 3.05%。公司营业成本下降幅度为 3.03%。2007 年公司营业利润率 5.40%，较 2006 年的 5.42% 保持稳定。

从各业务的毛利率来看（参见表 3），2007 年公司综合毛利率为 8.57%，较 2006 年的 8.59% 下降 0.01 个百分点，但在同行业中仍处于良好水平。① 基建建设业务毛利率整体保持稳定，2007 年为 8.38%，主要是铁路建设板块毛利率由 2006 年的 9.74% 下降至 2007 年的 6.77%，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；② 房地产开发业务毛利率下降加快，由 2006 年的 52.12% 下降至 24.98%，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。

针对传统基建行业毛利率走低情况，公司正处在由单一业务向多元发展、由国内市场向

国外市场、由传统企业向现代股份制企业的演变中。根据《中铁四局集团发展战略规划》，明确了发展五大产业板块，即建筑业、海外业务、资本运作、建筑业相关工业和物流及商贸服务业。

表 3 2006~2007 年公司各业务毛利率情况

毛利率	2006年 (%)	2007年 (%)	增长 (百分点)
主营业务	8.48	8.55	0.06
其中：基建建设	8.40	8.38	-0.03
-铁路	9.74	6.77	-2.97
-公路	7.25	7.86	0.61
-市政	7.41	12.55	5.13
勘察、设计及咨询服务	27.53	29.48	1.95
工程设备和零部件制造	25.41	32.90	7.49
房地产开发	52.12	24.98	-27.14
其他	10.76	5.28	-5.48
其他业务	21.76	27.34	5.58
综合毛利率	8.59	8.57	-0.01

资料来源：公司年报

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为3.77亿元和3.19亿元，分别较2006年增长24.72%和46.43%。2007年公司净资产收益率为13.96%，虽较2006年的15.05%有所下降，但与建筑行业主要企业相比，公司盈利能力较强，并位居前列（参见表4）。

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 (%)
中铁四局	148.35	192.30	5.40	13.96	84.61
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
中铁大桥局	120.94	127.08	5.15	12.23	80.43
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197.81亿元，较2006年增长1.27%，超过公司2007年的预测值124.13亿元

（参见表5）；经营性净现金流为1.73亿元，较2006年减少了6.45亿元，幅度较大，未达到2007年的预测值1.90亿元，主要系公司2007年承揽任务量大幅度增加，前期垫付大量的材料款、货款和备料款，加之2007年钢材、水泥、机械设备等物资价格的大幅上涨。

表 5 现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年 E	2008 年 E
经营活动产生的现金流入	1241278	1421447
经营活动产生的现金流量净额	19015	45647
投资活动产生的现金流量净额	-127396	-26825
筹资活动产生的现金流量净额	101300	-27915
现金及现金等价物净增加额	-7051	-9063

资料来源：公司提供

投资活动方面，公司 2007 年投资活动现金流净额为-4.28 亿元，较 2006 年减少 10.95%，而公司 2007 年的预测值为 10.13 亿元，相差比较大。

筹资活动方面，公司 2007 年筹资活动现金流净额为-3.95 亿元，由正转负，联合资信认为，未来两年，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投资规模相对较大，且其资金需求以债务融资为主，该项目的投入将会使公司在前期面临一定的资金压力。此外，2008 年 2 月公司成功发行“08 铁四局 CP01”，较好缓解了融资压力。

总体看，公司经营活动保持稳定，但经营净现金流减少幅度较大，加之投资规模大，未来对外融资压力仍较大。

3. 资本及债务结构

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 84.61%和 53.38%，指标较 2006 年有所下降，处于建筑行业中游水平（参

见表3)。

2008年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为84.31%和47.95%。

考虑到公司建筑工程施工业务规模的扩张、房地产开发项目的拓展以及土地整理项目的启动,未来几年资金需求较大,债务负担可能增加。

4. 偿债能力

从长期偿债能力指标看,2007年公司EBITDA为7.68亿元,EBITDA利息倍数为5.14倍,全部债务/EBITDA为2.49倍;与2006年相比,公司长期偿债指标有所改善(2006年公司EBITDA为5.85亿元,EBITDA利息倍数为5.06倍,全部债务/EBITDA为4.22倍),公司长期偿债能力正常。

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100.79%和65.79%,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年经营现金流动负债比率为1.38%,指标偏低,但与中国中铁系统下辖10个局比较,处于中游水平,短期偿债能力正常。

截至2007年底,公司现金类资产(货币资金+短期投资+应收票据)为22.10亿元,是“08铁四局CP01”的1.38倍,其中货币资金21.90亿元,保障能力较强。

截至2008年5月底,公司获得银行综合授信182.24亿元,其中未使用174.52亿元,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铁四局CP01”A-1的信用等级。

附件 1 中铁四局集团有限公司下属主要子公司

单位：人民币元

名 称	注册地点	年末注 册资本	经营范围	持股 比例	经济性质
中铁四局集团第一工程公司	安徽合肥	108,140,000	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团第二工程公司	安徽阜阳	113,410,000	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团第四工程公司	安徽合肥	113,234,200	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团第五工程公司	江西九江	124,366,900	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团第六工程公司	安徽芜湖	106,993,500	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团建筑工程有限公司	安徽合肥	60,000,000	铁路、公路、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团电气化工程有限公司	安徽蚌埠	75,635,040	房屋建筑、建筑安装	100%	国有控股
中铁四局集团物资工贸有限公司	安徽合肥	47,625,400	物资供应、销售	100%	国有控股
中铁四局集团实业有限公司	安徽合肥	33,180,000	建筑装饰、生产销售	100%	国有控股
安徽中铁四局设计研究院	安徽合肥	12,000,000	工程设计与监理	100%	国有控股
中铁四局集团房地产开发有限公司	安徽合肥	50,000,000	房地产开发、物业管理	100%	国有控股
中铁四局集团土木工程有限公司	广东珠海	15,000,000	土木工程、建筑安装	100%	国有控股
合肥中铁钢结构有限公司	安徽合肥	50,000,000	钢结构及金属架制造	100%	国有控股
合肥百瑞得反光材料有限公司	安徽合肥	14,300,000	反光材料开发与销售	100%	国有控股
安徽中铁工程技术服务有限责任公司	安徽合肥	2,000,000	技术咨询、转让	100%	国有控股
中铁四局集团南昌机电设备安装有限公司	江西南昌	25,000,000	机电设备安装与钢结构工程	100%	国有控股
安徽中铁工程材料科技有限公司	安徽合肥	7,800,000	混凝土外加剂改造	100%	国有控股
中铁四局集团投资管理有限公司	安徽合肥	330,000,000	项目投资、管理、咨询服务	100%	非国有独资
淮南山南新区城市基础设施投资建设公司	安徽淮南	300,000,000	城市基础设施投资、建设	100%	非国有独资

注：以上均纳入2007年合并报表。

附件 2 2007 年主要新签合同情况表

单位：人民币万元

序号	项目名称	中标价（万元）	工期	备注
铁路工程				
1	新建遵化南至小寺沟地方铁路	9282.52	2007.05.10-2008.05.10	
2	京九铁路阜阳车站改造及外绕线工程	83189.86	2007.07.10-2007.12.30	
3	新建铁路武汉至广州客运专线武汉至花都第 2 标段	84147.81	2007.10.01-2009.04.30	
4	新建海南东环铁路站前工程 2 标	213649.58	2007.09.28-2010.07.28	
5	新建九江至南昌城际铁路站前工程 1 标	168812.56	2007.11.18-2010.03.18	
6	张集铁路增建二线工程	50000.00	2007.11.24	往年中标新增加额
7	海南西环线海口至红塘段	13387.77	2007.12.20	
公路项目				
8	瑞金至赣州高速公路 AS11 标	24612.36	2007.02.01-2008.12.31	
9	北京至化稍营公路京冀界至土木段高速公路 L2 标	10679.58	2007.03.01-2007.10.31	
10	重庆至长沙公路	15986.24	2007.03.06-2009.03.06	
11	张承高速公路张家口至崇礼段	11814.68	2007.05.30-2008.07.12	
12	合宁高速公路大蜀山至陇西立交段扩建路面工程 2 标	22326.67	2007.07-2009.08	
13	泉三高速公路三明段路面工程	31658.32	2008.01.01-2009.06.30	
14	黄山至衢州高速公路 B1 标段	14936.88	2007.08.03-2010.05	
15	天津滨海大道北段高速公路 E 标段	15916.00	2007.08.25-2008.06.15	
16	福建省永安至武平高速公路土建路基工程	49161.00	2007.08.01-2009.07.31	
17	朝阳至黑水高速公路路基工程 2 标	14144.00	2007.10.01-2009.05.30	
18	合宁铁路合肥枢纽工程郎溪立交桥、新海大道下穿立交桥和大中立立交桥工程	14500.00	2007.09.20-2008.09.21	
19	福州绕城西北段路基土建 10 标	25890.44	2007.12.01-2009.11.30	
20	上海 A15 公路 14 标	45668.11	2007.12.20-2009.06.14	
21	上海 A15 公路 9 标	66646.82	2007.12.20-2009.06.14	
22	泉州至厦门高速公路 A2 标	41699.25	2007.12.31-2009.12.31	
市政工程				
23	芜湖市弋江路改建工程	11450.59	2007.08-2008.10	
24	沈阳市五爱隧道工程	38188.92	2007.11.01-2008.07.31	
25	淮南山南新区路网工程	80000.00	2007.11.16-2008.11.16	
26	淮南市山南新区三和农民新村工程	12000.00	2007.11-2009.11	
27	天津滨海新区中央大道 1 合同段	17264.77	2007.11.29-2009.11.29	
城市轨道交通工程				
28	天津地铁 2 号线 2 合同段	14382.76	2007.04.01-2009.08.31	
29	深圳地铁 2 号线 2202 标	55409.05	2007.04.29-2009.08.31	
30	杭州地铁 1 号线湘湖站-滨康路站	30621.42	2007.07.26-2009.06.30	
31	沈阳地铁二号线一期 6 标	19913.10	2007.09.01-2010.05.01	
32	深圳地铁二号线二期 1 标	36085.40	2007.09.30-2010.04.30	
33	北京市轨道交通亦庄线土建工程 01 合同段	30231.91	2007.12.25-2010.09.30	
34	苏州轨道交通 1 号线 003 标	22379.66	2007.12-2010.09	

附件 3-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月
流动资产:			
货币资金	288460.06	219005.39	219005.08
交易性金融资产			
短期投资			
应收票据	2248.67	1960.98	1479.67
应收账款	383598.44	422623.24	427873.23
预付款项	42605.26	55944.57	39909.26
应收股利			
应收利息			
其他应收款	151328.87	125053.61	141828.37
存货	276420.19	438679.04	438679.40
其他流动资产			
流动资产合计	1144661.50	1263266.84	1268775.02
非流动资产:			
可供出售金融资产		3476.19	2890.38
持有至到期投资			
长期股权投资			
长期应收款			
长期股权投资	4588.65	6215.09	6215.09
投资性房地产	783.94	838.70	1839.84
固定资产净额	116437.94	138573.40	137524.29
在建工程	2752.69	9099.54	8685.98
工程物资	10648.33	8867.38	10648.33
固定资产清理		6.31	6.31
无形资产	24064.38	47594.63	46254.86
开发支出			
合并价差			
长期待摊费用 (递延资产)	119.86	89.95	219.33
递延所得税资产	4338.78	2036.62	2309.78
其他非流动资产 (其他长期资产)	2798.14	3460.28	3406.14
非流动资产合计	166532.71	220258.09	220000.32
资 产 总 计	1311194.21	1483524.93	1488775.34

注: 附件 3-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 3-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月
流动负债:			
短期借款	135600.00	173500.00	129500.00
短期应付债券	59409.85		
应付票据	25581.23	17167.18	25381.23
应付账款	552456.29	645582.59	625524.59
预收款项	175108.40	251798.96	258058.40
应付职工薪酬	19276.30	5695.48	16301.89
应交税费	32706.50	35387.76	44426.90
应付利息	1085.99		
应付股利		0.92	
其他应付款	133887.96	124177.85	94083.39
一年内到期的非流动负债	10000.00		
其他流动负债		17.06	60000.00
流动负债合计	1145112.52	1253327.81	1253276.41
非流动负债:			
长期借款	16268.40	714.49	300.00
应付债券			
长期应付款	342.47	362.80	
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债		795.60	995.60
其他非流动负债			606.14
非流动负债合计	16610.87	1872.89	1901.74
负 债 合 计	1161723.39	1255200.70	1255178.15
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(股本)	88764.20	157458.63	157458.63
资本公积	33732.82	48286.05	48286.05
盈余公积	4085.57	6199.52	6282.87
未分配利润	15310.42	16016.65	21183.93
外币报表折算差额	1.61	-22.87	-1.61
归属于母公司所有者权益合计	141894.61	227937.99	233209.87
少数股东权益	7576.20	386.24	387.32
所有者权益合计	149470.82	228324.23	233597.19
减: 未处理资产损失			
所有者权益合计(剔除未处理资产损失后的金额)	149470.82	228324.23	233597.19
负债和股东权益总计	1311194.21	1483524.93	1488775.34

注: 附件 3-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
一、营业收入	1983529.33	1923073.69	330713.25
减: 营业成本	1813222.11	1758242.09	295009.22
营业税金及附加	62837.83	61060.94	10913.47
销售费用	1451.78	1708.48	243.94
管理费用	64324.33	56944.52	15519.33
财务费用	8647.85	6062.95	1533.43
资产减值损失	1503.95	2002.69	499.03
其他	1498.55		
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-1974.78	42.99	
投资收益(损失以“-”号填列)	1983529.33	1923073.69	13.10
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	31065.24	37095.01	7007.93
加: 营业外收入	458.31	1996.49	499.12
其中: 非流动资产处置利得			
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)			
政府补助(补贴收入)			
债务重组利得			
减: 营业外支出	1290.95	1384.82	506.21
其中: 非流动资产处置损失	466.60	1025.14	469.86
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)			
债务重组损失			
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	30232.60	37706.68	7000.84
减: 所得税费用	7738.33	5827.77	1750.21
加: 未确认的投资损失			
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	22494.27	31878.91	5250.63
减: 少数股东损益	706.16	-25.17	1.08
五、归属于母公司所有者的净利润	21788.11	31904.08	5249.55
六、每股收益(元)			
基本每股收益			

注: 附件 3-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 5 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 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	1950132.61	1967563.47	491889.58
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	3144.93	10547.85	2054.25
经营活动现金流入小计	1953277.55	1978111.31	493943.83
购买商品、接受劳务支付的现金	1670525.03	1773422.54	443355.63
支付给职工以及为职工支付的现金	76057.02	99439.49	24859.87
支付的各项税费	56110.00	63343.22	15835.81
支付的其他与经营活动有关的现金	68797.48	24587.02	6146.75
经营活动现金流出小计	1871489.53	1960792.26	490198.07
经营活动产生的现金流量净额	81788.01	17319.05	3745.77
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	3001.22	42.99	10.75
取得投资收益收到的现金	1.35		13.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	5233.47	6366.19	2233.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金		4453.24	
投资活动现金流入小计	8236.04	10862.42	2257.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	44026.49	51863.19	22013.24
投资支付的现金	12295.86	1820.23	
取得子公司及其他长期资产支付的现金			
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	56322.35	53683.42	22013.24
投资活动产生的现金流量净额	-48086.31	-42821.00	-19755.93
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	169717.90	218000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金			60000.00
筹资活动现金流入小计	169717.90	278000.00	72800.00
偿还债务支付的现金	91230.32	265063.76	53214.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11057.63	52411.25	3574.05
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	102287.95	317475.01	56788.55
筹资活动产生的现金流量净额	67429.95	-39475.01	16011.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1.61	-24.47	-1.61
五、现金及现金等价物净增加额	101133.26	-65001.43	-0.32
加: 期初现金及现金等价物余额	167869.22	269002.48	219005.39
六、期末现金及现金等价物余额	269002.48	204001.05	219005.08

注: 附件 3-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.14	4.75	--
存货周转次数(次)	6.56	4.92	--
总资产周转次数(次)	1.51	1.38	--
盈利能力			
营业利润率(%)	5.42	5.40	7.50
总资本收益率(%)	10.11	11.15	--
净资产收益率(%)	15.05	13.96	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	9.82	0.31	0.13
全部债务资本化比率(%)	62.29	53.38	47.95
资产负债比率(%)	88.60	84.61	84.31
偿债能力			
流动比率(%)	99.96	100.79	101.24
速动比率(%)	75.82	65.79	66.23
经营现金流动负债比率(%)	7.14	1.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.06	5.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.22	2.49	--

注：2006 年按新会计准则进行追溯调整。

附件 7 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+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 8 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 9 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