

信用等级通知书

联合信评字[2007] 500号

中铁大桥局集团有限公司：

受贵公司委托，联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，贵公司拟发行的2007年4.9亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任（签字）：



资信评估委员会

二零零七年七月二十日

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>

信用等级公告

联合[2007] 500 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 2007 年 4.9 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中铁大桥局集团有限公司
2007 年 4.9 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

二零零七年七月二十日

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>

中铁大桥局集团有限公司

2007 年 4.9 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⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 7 月 20 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	595110.29	687349.45	1070077.90
股东权益(万元)	111881.87	118051.61	123786.78
主营业务收入(万元)	700604.51	919901.48	1238448.26
利润总额(万元)	6202.96	9833.30	15382.98
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债比率(%)	78.08	80.13	86.41
全部债务资本化比率(%)	48.70	46.31	57.31
净资产收益率(%)	3.90	5.75	8.07
流动比率(%)	108.76	109.38	105.84
EBITDA 利息倍数(倍)	4.19	5.09	5.49
经营现金流负债比率(%)	3.73	11.01	10.41
筹资活动前现金流量净额			
本息偿还能力	-0.37	0.28	0.15
现金类资产偿债倍数(倍)	2.86	3.52	6.42

评估观点

经联合资信评定, 中铁大桥局集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2007年4.9亿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, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小, 安全性高。

优势

1、近三年公司主营业务收入和盈利水平稳步增长, 总体经营态势良好。

2、目前公司现金类资产规模大, 资产流动性较强。

3、近三年公司经营活动产生的现金流入规模较大, 经营性现金流量状况好。

分析员

张 莉

8610-85679696-8817

zhangli@liheratings.com.cn

孙 炜

8610-85679696-8870

sunwei@liheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中铁大桥局集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中铁大桥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。
- 联合资信与评估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，未因中铁大桥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。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由中铁大桥局集团有限公司提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 中铁大桥局集团有限公司 2007 年 4.9 亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；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

中铁大桥局集团有限公司（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（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。2006 年底，公司注册资本 89686.76 万元，中铁工总公司和中国铁路工会中铁大桥局集团有限公司委员会分别持有其 79.36% 和 20.64% 的股权。2007 年 4 月，中铁工总公司完成对所有职工股的收购，全资拥有中铁大桥局集团。

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 2006 年底，公司拥有 5 家控股子公司。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 1070077.90 万元，所有者权益 123786.78 万元；2006 年实现主营业务收入 1238448.26 万元，利润总额 15382.98 万元。

公司地址：武汉市汉阳区汉阳大道 38 号；法定代表人：梅权。

二、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，铁路、公路、跨江和跨海大桥等基础设施建设是我国“十一五”期间的投资重点，行业前景良好。

中铁大桥局集团是集科学研究、勘测设计、工程施工、机械制造于一体的专业桥梁工程集团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，市场竞争力较强。

公司法人治理结构基本完善，内部管理机制运作有效。近年来公司抓住改革改制的政策机遇，全面推进主辅分离、两层分开和企业办社会职能移交等工作，管理效率明显改善。

公司主营业务形成了以建筑业为核心，以工业、房地产业和物流业为补充的产业格局，近年来公司规模不断扩张，主营业务收入和盈利水平呈健康发展态势。目前公司资产质量较好，但债务负担重。

未来三年，有众多的大型在建工程和充足的新签合同额作保证，同时房地产开发项目逐步进入投资回报期，公司有望保持近三年的健康发展态势，盈利能力可能进一步提升。

经联合资信评估有限公司评定，公司 2007 年度企业主体长期信用等级为 A+。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

近三年公司总资产结构相对稳定，以流动资产为主。2006 年底，公司流动资产在总资产中占比为 87.78%。

近三年公司流动资产年均增长 38.20%。2006 年底，公司合并流动资产 939355.88 万元。其中，占比在 5% 以上的为货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款和存货（图 1）。

图1 2006年底公司流动资产结构



2006年底，公司的现金类资产包括货币资金、短期投资和应收票据。近三年公司货币资金规模保持增长，年均增长率44.14%，2006年增幅较大主要是因为公司2006年发行了4.5亿元的短期融资券。2006年底公司货币资金账面余额219377.20万元，货币资金充足；近三年公司短期投资年均增长率852.89%，2006年底公司短期投资净额17000.00万元；近三年公司应收票据年均增长率为309.87%，2006年底应收票据账面余额1214.60万元，全部为银行承兑汇票，变现能力强。2006年底，公司现金类资产余额共计237591.80万元，占流动资产的25.29%，现金类资产规模较大。

近三年公司应收账款年均增长32.17%。2006年底，公司应收账款净额180793.46万元，占流动资产的19.25%。从账龄分布看，一年以内的应收账款占89.20%，1-3年的占9.31%，3年以上的占1.49%，账龄结构正常；从债务人构成看，欠款前五名单位合计占欠款总额的15.97%，集中度较分散，账龄基本为一年以内，回收风险较低。

近三年公司其他应收款年均增长22.72%。2006年底，公司其他应收款净额61236.72万元，占流动资产的6.52%。从账龄分布看，一年以内的应收款占90.39%，1-3年的占5.93%，3年以上的占3.68%，账龄结构正常；从债务人构成看，欠款前五名单位合计占欠款总额的52.98%，主要为中铁工的欠款（占前五名欠款的90.15%，已于2007年1月收回），欠款集中度较高但账龄全部在一年以内，坏账风险低。

近三年公司预付账款年均增长45.08%。2006年底，公司预付账款150865.98万元，占流动资产的16.06%。其中，一年以内的占99.16%，1-3年占0.84%，主要为预付材料款和预付劳务款，因暂时未结算形成，违约风险低。

近三年公司存货年均增长37.27%。2006年底，公司存货净额305494.85万元，占流动资产的32.52%，主要为原材料（占29.36%）和其他存货（占67.49%，主要由工程施工与工程结算借方差额形成）。由于建筑工程结算的特点产成品比重很小（占0.21%），存货安全性较高。

从流动资产的运营效率指标看（见附表4），近三年公司销售债权周转次数呈小幅波动上升趋势，2006年为8.41次，应收账款和应收票据的回款周期较短；近三年公司存货周转次数略有下降，2006年为4.23次，存货的变现速度正常。

从非流动性资产来看，2006年底，公司的长期股权投资中包含持有的交通银行股份有限公司（简称“交通银行”，股票代码：601328）的A股流通股1101.46万股，流通限售期至2007年5月。截至2007年7月10日，交通银行收盘价为11.03元/股，具有较强的变现能力，可增加公司未来的现金类资产。

由上，流动资产在公司总资产中比重大且各项目安全性较高，现金类资产充足，应收账款和存货周转速度正常，公司资产整体流动性较强。

2、现金流分析与预测

近三年公司经营活动产生的现金流入量规模较大且逐年增长（见附表3-1），年均增长率33.72%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额持续大幅增长，年均增长率134.02%，2006年为92406.36万元，经营性现金流状况较好。从收入实现质量看，2004-2006年现金收入比率分别为103.19%、100.45%、104.88%，资金回笼情况正常。

近三年公司投资活动对资金的需求量规模较大,投资活动现金流出量呈大幅波动趋势,其中以2006年为投资高峰年度。公司投资活动现金流体现为净流出,资金一部分流向厂房改造、机械设备构造等工程项目,一部分流向参股投资的企业。

2004-2006年公司筹资活动前现金流量净额分别为-35194.19万元、36598.11万元和18754.54万元。2004年,公司经营性现金流净额不能满足资本性支出需求,通过大规模举债来解决;2005年,公司经营性现金流净额覆盖了投资活动所需,从而降低了外部融资规模;2006年,由于资本性支出规模大幅增长,公司加大了外部融资力度。近三年筹资活动现金流入渠道主要包括银行借款和发行短期融资券,公司通过调节外部融资规模达到总体资金平衡。

公司提供的未来三年现金流预测如表1。由于2006年底公司拥有大量在建工程,相关的业务收入和盈利将在未来年度陆续实现,同时,基于公司日前对市场形势的判断,未来新签合同额将保持稳步增长,公司预计未来收入有望保持增长。在此前提下,经营活动现金流也将保持增长态势。

表1 现金流预测

项目(万元)	2007年	2008年	2009年
经营活动现金流入	1345066	1467913	1677652
经营活动现金流出	1291601	1413320	1610790
经营活动产生的现金流量净额	53465	54593	66862
投资活动现金流入	18337	1978	24320
投资活动现金流出	143954	20781	27592
投资活动产生的现金流量净额	-125617	-18803	-3272
筹资活动现金流入	237820	159710	196070
筹资活动现金流出	150781	179723	229768
筹资活动产生的现金流量净额	87039	-20013	-33698
现金及现金等价物净增加额	14887	15777	29892

注:数据由公司提供

根据公司的投资规划,2007-2009年将在施工设备、办公设备和房地产方面有较大规模的

资本性支出(表2)。需要说明的是,2006年底,公司着手收购武汉三方置业有限责任公司(以下简称“三方置业”,公司持股66.67%)开展武锅旧城开发,2007年1月完成收购,将其纳入2007年1季度合并报表,公司支付的收购款项9.47亿元主要体现在“购建固定资产、无形资产及其它长期资产”与“投资所支付的现金”科目中,因而2007年投资活动现金流出量大。此外,2007-2009年,其子公司三方置业因开展武锅旧城改造项目预计所需的9.74亿元现金支出为房地产开发费用,公司将其放在经营性现金流出进行核算;房产建筑所需的周转资金将通过土地抵押贷款等形式获得。

表2 公司未来三年资本性支出

项目(万元)	2007年	2008年	2009年
施工装备投入	29904	20170	22970
办公设备投入	500	500	600
武锅旧城改造	16439	24600	56453
合计	46843	45270	80023

注:数据由公司提供

从投资和筹资活动现金流预测看,2007年,由于公司有大规模的股权投资,经营活动产生的现金流不能满足投资需求,筹资活动前现金流量净额为负,筹资活动方面预计将有较大规模的现金流入。2008年以后,投资活动资金需求降低,筹资活动前现金流量净额由负转正,外部融资的压力减轻。

3、短期偿债能力分析

近三年公司流动比率和速动比率均呈小幅波动趋势(见附表4),2006年底两项指标分别为105.84%和71.42%,短期偿债能力偏弱。如考虑预收账款占比较大的因素,公司短期偿债能力一般。

从经营活动产生的现金流净额对流动负债的覆盖程度看,近三年公司经营现金流动负债比率波动上升,2006年为10.41%,指标偏低。由于目前公司短期债务规模较大,因而短期内现金直接偿付流动负债的能力较弱。

近三年公司筹资活动前现金流量净额分别为-35194.19万元、36598.11万元和18754.54万元，波动幅度较大。筹资活动前现金流量净额利息偿还能力和筹资活动前现金流量净额本息偿还能力与筹资活动前现金流量净额均呈同向变化趋势，2006年两项指标分别为2.17和0.15，筹资活动前现金流量净额对当期需偿还有息债务本金与利息能力基本正常。

四、本期短期融资券概况

2006年6月公司发行了期限365天、额度4.5亿元的短期融资券（“06 大桥局 CP01”），全部用于补充经营活动所需的流动资金，该债券已于2007年6月16日兑付完毕。

公司2007年拟发行短期融资券（以下称“本期短资融资券”）4.9亿元，期限365天，面值为100元，采用面值平价发行方式。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足公司流动资金需求和置换部分银行借款，以降低融资成本。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为4.9亿元，占2006年底短期债务的29.77%，对公司现有债务的影响程度较大。

以2006年底财务数据为基础，如不考虑其他因素，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上升至90.99%和62.68%，债务负担增加幅度较大。

考虑到“06 大桥局 CP01”于2007年6月兑付完毕，目前公司的债务负担可能较2006年底有所减轻。同时，本期短期融资券的实际用途是在补充部分流动资金的需求外，部分用于偿还贷款，我们认为，公司债务负担可能比预计的略低。

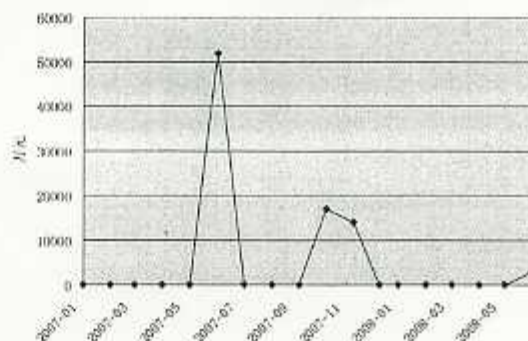
六、本期短期融资券偿债能力

公司本次拟发行的短期融资券额度为4.9亿元。截至2006年底，公司现金类资产237591.80万元，为本次短期融资券发行额度的4.85倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

以公司预测的2007年和2008年的财务数据计算，公司2007年和2008年经营活动产生的现金流入分别为1345066万元和1467913万元，分别为本期短期融资券发行额度的27.45倍和29.96倍；公司2007年和2008年经营活动现金流量净额分别为53465万元和54593万元，分别为本期短期融资券发行额度的1.09倍和1.11倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

图2反映的是根据截至2006年底公司长短期借款偿还期限分布情况。公司2007年需偿还债务共计83000万元，2008年1-6月份需偿还债务共计30000万元。可以看出，公司于2007年6月、2007年10月、2007年11月有较大规模的债务需要偿还，偿债金额分别为52000万元、17000万元和14000万元，偿还债务主要集中在2007年。公司本期短期融资券拟于2007年7月以后发行，偿债期在2008年7月，在本期融资券到期前，公司现有债务需偿还数额和期限分布有利于本期短期融资券的偿付安排。

图2 公司长短期借款偿还期限分布



七、备用支持

截至 2007 年 5 月底, 公司从多家商业银行共获得银行授信额度 131.61 亿元, 其中尚未使用的授信额度 59.01 亿元。公司间接融资渠道畅通。

从资本市场融资渠道来看, 公司 2006 年 6 月曾发行短期融资券“06 大桥局 CP01”, 直接融资渠道较畅通。

八、综合评价

近年来公司主营业务收入和盈利水平稳步增长, 经营性现金流量状况良好。目前, 公司现金类资产规模大, 资产流动性较强, 但债务负担重, 短期支付能力一般。未来三年公司有望保持健康发展态势, 盈利能力可能得到提升。

基于以上我们认为, 本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1-1 资产负债表（资产）
（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产				
货币资金	105587.06	130134.24	219377.20	44.14
短期投资	187.22	0.00	17000.00	852.89
应收票据	72.30	252.11	1214.60	309.87
应收股利	0.00	0.00	0.00	
应收利息	0.00	0.00	0.00	
应收账款	103499.60	112125.38	180793.46	32.17
其他应收款	40658.96	36593.29	61236.72	22.72
预付账款	71674.08	78281.65	150865.98	45.08
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	
应收出口退税	0.00	0.00	0.00	
存货	162123.14	231426.92	305494.85	37.27
待摊费用	66.93	23.00	6.00	-70.06
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	7950.91	1208.70	3367.07	-34.92
流动资产合计	491820.20	590045.29	939355.88	38.20
长期投资				
长期股权投资	6117.10	8620.62	10887.90	33.41
长期债权投资	52.50	8.00	3000.00	655.96
合并价差	1056.14	841.65	622.09	-23.25
长期投资合计	7225.73	9470.26	14509.99	41.71
固定资产				
固定资产原值	113325.06	106383.15	143463.14	12.51
减：累计折旧	47347.99	46369.39	61969.04	14.40
固定资产净值	65977.07	60013.75	81494.10	11.14
固定资产净值减值准备	23.75	23.75	23.75	0.00
固定资产净额	65953.32	59990.00	81470.35	11.14
工程物资	0.00	0.00	0.00	
在建工程	2857.25	3804.61	3762.55	14.75
固定资产清理	20.37	104.49	0.00	-100.00
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	
固定资产合计	68830.94	63899.10	85232.90	11.28
无形资产及其他资产				
无形资产	24746.99	21602.78	20823.99	-8.27
股权分置流通权	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	62.57	15.09	0.00	-100.00
其他长期资产	2423.86	2316.92	10155.14	104.69
无形资产及其他资产合计	27233.42	23934.80	30979.13	6.66
递延税项				
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	
资产总计	595110.29	687349.45	1070077.90	34.09

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动负债				
短期借款	74240.75	72030.00	83180.00	5.85
应付票据	15993.38	19528.24	61802.00	96.58
应付账款	155537.97	175913.31	362422.83	52.63
预收账款	101097.35	140888.80	218409.10	46.98
应付工资	475.63	375.59	404.22	-7.81
应付福利费	7089.50	8368.89	9574.70	16.21
应付股利	39.53	14.27	0.00	-100.00
应付利息				
应交税金	4221.18	10938.51	15105.92	89.17
其他应交款	233.53	422.29	590.68	59.04
其他应付款	56012.33	84670.48	63096.69	6.14
预提费用	271.77	33.76	0.00	-100.00
一年内到期的长期负债	22400.00	16200.00	19600.00	-6.46
其他流动负债	14603.60	10063.73	53326.69	91.09
流动负债合计	452216.53	539447.88	887512.83	40.09
长期负债				
长期借款	11236.13	10036.13	30600.00	65.03
应付债券	0.00	0.00	0.00	
长期应付款	512.69	370.47	5682.44	232.92
专项应付款	677.33	919.28	912.02	16.04
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	
长期负债合计	12426.16	11325.89	37194.46	73.01
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	
负债合计	464642.69	550773.77	924707.29	41.07
少数股东权益	18585.73	18524.08	21583.83	7.76
所有者权益				
实收资本	90611.64	90611.64	90611.64	0.00
资本公积	12960.43	12999.41	10100.07	-11.72
盈余公积	3270.91	3222.60	4222.00	13.61
未确认的投资损失				
未分配利润	5042.80	11218.40	18854.23	93.36
外币报表折算差额	-3.92	-0.45	-1.16	-45.61
所有者权益合计	111881.87	118051.61	123786.78	5.19
负债及所有者权益合计	595110.29	687349.45	1070077.90	34.09

附表2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、主营业务收入	700604.51	919901.48	1238448.26	32.95
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	
主营业务收入净额	700604.51	919901.48	1238448.26	32.95
减: 主营业务成本	639391.02	836714.90	1136429.46	33.32
主营业务税金及附加	16980.36	25099.21	37562.20	48.73
二、主营业务利润	44233.13	58087.37	64456.60	20.71
加: 其他业务利润	2796.78	2039.90	2307.32	-9.17
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	
营业费用	0.00	1086.28	1130.84	
管理费用	37362.65	43258.04	44526.73	9.17
财务费用	2701.86	4539.07	6063.45	49.81
其他	0.00	0.00	0.00	
三、营业利润	6965.39	11243.88	15042.89	46.96
加: 投资收益	100.56	15.50	153.58	23.58
期货收益	0.00	0.00	0.00	
补贴收入	685.09	29.44	406.29	-22.99
营业外收入	161.85	407.53	624.60	96.44
减: 营业外支出	1709.92	1863.05	844.39	-29.73
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	
四、利润总额	6202.96	9833.30	15382.98	59.54
减: 所得税	1005.29	1464.42	2346.28	52.77
减: 少数股东损益	829.81	1575.28	3042.75	91.49
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	
五、净利润	4367.87	6793.61	9993.94	54.31
加: 年初未分配利润	1616.56	5770.48	11218.40	163.43
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	
其他调整因素	142.84	32.54	0.00	-100.00
六、可供分配的利润	6127.27	12596.62	21212.34	87.84
减: 提取法定盈余公积	542.23	679.36	999.39	-100.00
提取法定公益金	542.23	0.00		35.76
七、可供股东分配的利润	5042.80	11917.26	20212.95	102.21
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	
应付普通股股利	0.00	698.86	1358.72	
转作股本的未分配利润	0.00	0.00	0.00	
八、未分配利润	5042.80	11218.40	18854.23	95.43

附表 3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	722929.39	924083.00	1298943.65	34.04
收到的税费返还	954.15	1098.96	23.08	-84.45
收到的其他与经营活动有关的现金	17513.92	48749.20	26635.89	23.32
现金流入小计	741397.45	973931.15	1325602.63	33.72
购买商品、接受劳务支付的现金	651381.53	788491.36	1030869.50	25.80
支付给职工以及为职工支付的现金	38606.15	54054.56	57367.86	21.90
支付的各项税费	17080.19	22393.87	35189.24	43.54
支付的其他与经营活动有关的现金	17456.46	49616.54	109769.66	150.76
现金流出小计	724524.32	914556.32	1233196.26	30.46
经营活动产生的现金流量净额	16873.13	59374.83	92406.36	134.02
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	420.00	194.03	0.00	-100.00
取得投资收益所收到的现金	4.75	117.66	101.36	361.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	121.50	131.50	909.36	173.58
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	
现金流入小计	546.25	443.19	1010.72	36.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	25495.51	19824.91	53491.55	44.85
投资所支付的现金	26487.13	3395.00	21171.00	-10.60
支付的其他与投资活动有关的现金	630.93	0.00	0.00	-100.00
现金流出小计	52613.57	23219.91	74662.55	19.12
投资活动产生的现金流量净额	-52067.32	-22776.72	-73651.82	18.93
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	31091.09	121.00	0.00	-100.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	
借款所收到的现金	112250.57	93300.00	157187.25	18.34
收到的其他与筹资活动有关的现金	2544.19	0.00	43236.00	312.24
现金流入小计	145885.85	93421.00	200423.25	17.21
偿还债务所支付的现金	70229.26	97410.75	120837.25	31.17
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	4716.75	6417.92	8977.05	37.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	4753.98	0.00	13.70	-94.63
现金流出小计	79699.99	103828.67	129827.99	27.63
筹资活动产生的现金流量净额	66185.85	-10407.67	70595.25	3.28
四、汇率变动对现金的影响	220.51	-194.32	-106.83	--
五、现金及现金等价物净增加额	31212.17	25996.11	89242.96	69.09

附表 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(%)
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				
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	4367.87	6793.61	9993.94	51.26
加: 少数股东损益	829.81	1575.28	3042.75	91.49
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	115.45	3290.89	1742.06	288.45
固定资产折旧	7161.80	12256.37	22908.44	78.83
无形资产摊销	502.98	532.91	470.20	-3.31
长期待摊费用摊销	0.00	47.48	15.09	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	586.39	366.83	-387.32	--
待摊费用减少(减:增加)	-66.03	43.92	17.00	--
预提费用增加(减:减少)	-367.98	-238.00	-33.76	-69.71
固定资产报废损失	12.32	157.63	226.60	328.85
财务费用	4453.10	5713.87	7691.32	31.42
投资损失(减:收益)	-100.56	-15.50	-153.58	23.38
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-61887.20	-77837.38	-74594.53	9.79
经营性应收项目的减少(减:增加)	-16004.38	-21644.86	-113505.54	166.31
经营性应付项目的增加(减:减少)	77965.90	128254.28	234973.67	73.60
其他	-696.33	77.51	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	16873.13	59374.83	92406.36	134.02
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金及现金等价物的期末余额	105774.29	131770.40	219377.20	44.01
减: 现金及现金等价物的期初余额	74562.11	105774.29	130134.24	32.11
现金及现金等价物净增加额	31212.17	25996.11	89242.96	69.09

附表 4 主要财务指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.9	8.52	8.41	8.14
存货周转次数(次)	4.87	4.25	4.23	4.37
总资产周转次数(次)	1.34	1.43	1.41	1.4
盈利能力				
主营业务利润率(%)	6.31	6.31	5.2	5.76
总资本收益率(%)	3.76	5.47	6.36	5.57
净资产收益率(%)	3.9	5.75	8.07	6.54
现金收入比率(%)	103.19	100.45	104.88	103.22
现金利润比率(%)	272.02	603.81	600.71	535.9
财务构成				
资产负债率(%)	78.08	80.13	86.41	82.86
全部债务资本化比率(%)	48.7	46.31	57.31	52.29
长期债务资本化比率(%)	7.93	6.85	17.39	12.33
偿债能力				
流动比率(%)	108.76	109.38	105.84	107.49
速动比率(%)	72.91	66.48	71.42	70.23
经营现金流动负债比率(%)	3.73	11.01	10.41	9.25
EBITDA 利息倍数(倍)	4.19	5.09	5.49	5.11
债务保护倍数(倍)	0.1	0.17	0.17	0.15
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	0.31	0.1	0.08
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.09	6.60	2.17	-8.09
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-0.37	0.28	0.15	-0.37
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.34	1.21	1.89	1.15
筹资活动前现金流量净额偿债保护倍数(倍)	-0.72	0.75	0.38	0.14
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.13	19.88	27.05	20.69
现金偿债倍数(倍)	2.86	3.52	6.42	4.27

附表 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	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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	
总资产收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额 × 100%
债务结构指标	
资产负债比率	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
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 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

附表 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；

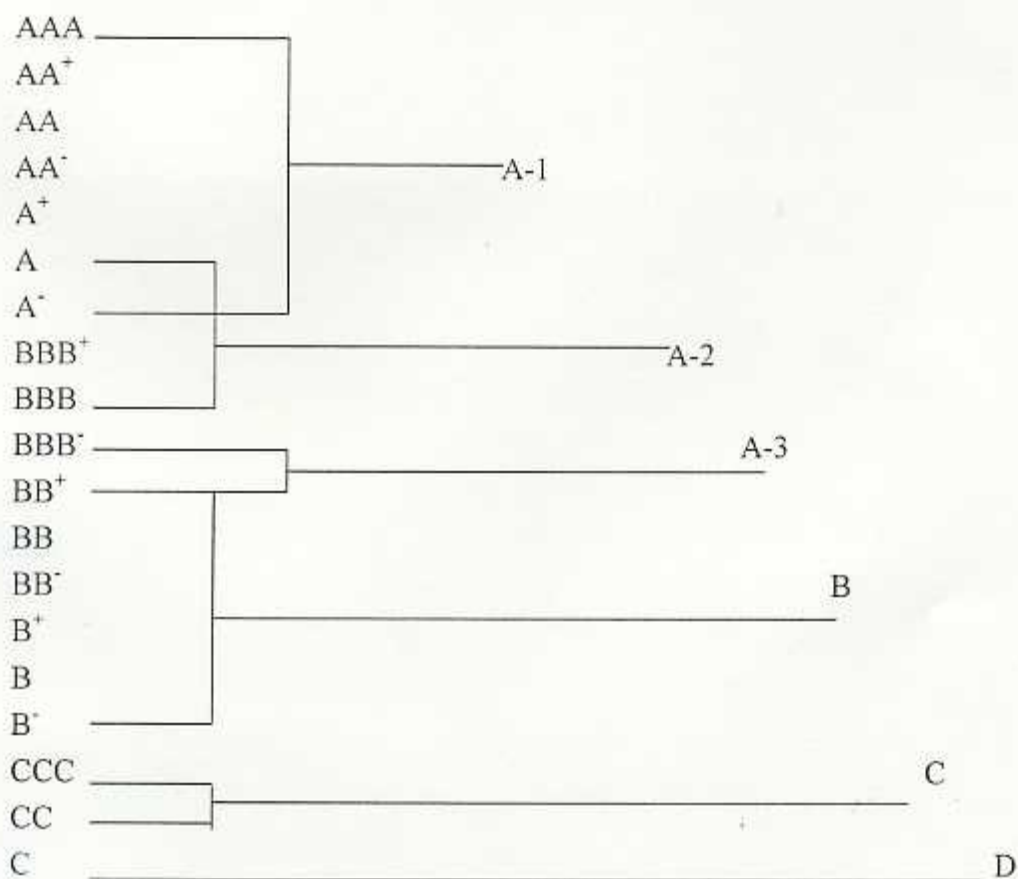
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



联合资信评估有限公司关于 中铁大桥局集团有限公司 2007 年度 4.9 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。

中铁大桥局集团有限公司(以下简称“中铁大桥局集团”)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。中铁大桥局集团如发生重大变化,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大桥局集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中铁大桥局集团出现重大变化,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。

如中铁大桥局集团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,直至中铁大桥局集团提供相关资料。

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大桥局集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十日

