

信用评级公告

联合〔2022〕5862号

联合资信评估股份有限公司通过对中铁一局集团有限公司及其拟发行的 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中铁一局集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，中铁一局集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



二〇二二年九月二十二日



中铁一局集团有限公司2022年面向

投资者公开发行可续期公司债券信用评级报告

评级结果:

公司主体长期信用等级: AAA

本次债券长期信用等级: AAA

本次债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

债项概况:

本次债券发行规模: 不超过 20.00 亿元 (含)

本次债券期限: 分为三个品种, 品种一基础期限为 2 年, 品种二基础期限为 3 年, 品种三基础期限为 5 年, 公司有权选择在每个周期末将债券期限延长 1 个周期或全额兑付

担保方式: 中国中铁股份有限公司为本次债券提供全额不可撤销的连带责任保证担保

偿还方式: 在公司不行使递延支付利息选择权的情况下, 每年付息一次, 到期一次还本

募集资金用途: 拟用于偿还有息负债及补充流动资金

评级时间: 2022 年 9 月 22 日

偿债主体本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V4.0.202208
建筑与工程企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

中铁一局集团有限公司 (以下简称“公司”) 是中国中铁股份有限公司 (以下简称“中国中铁”) 的下属独资企业, 主要从事铁路、轻轨及地铁、公路和市政工程等施工业务。联合资信评估股份有限公司 (以下简称“联合资信”) 对公司的评级反映了其整体竞争实力很强, 项目储备充足, 持续获得有力的外部支持。同时, 联合资信也关注到, 公司水务类资产划出对权益质量产生一定影响、PPP 项目运营及回款情况有待关注等因素可能给其信用水平带来的不利影响。

本次债券的发行对公司现有债务规模及结构影响较大。从指标上看, 本次债券按上限金额发行后, 公司经营现金流入量对长期债务的保障指标表现很强, EBITDA 和经营活动现金流量净额对长期债务的保障指标表现一般。本次债券具有公司赎回选择权、票面利率重置、利息递延累积及破产清算时清偿顺序劣后等特点, 联合资信通过对相关条款的分析, 认为本次债券赎回条款设置使本次债券不赎回的可能性较小。

本次债券由中国中铁提供全额不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定, 中国中铁主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。中国中铁的担保实力极强, 其担保对本次债券到期偿付的安全性有积极作用。

未来, 随着新项目的获取及在手项目的不断推进, 公司经营规模有望稳步提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本次债券偿还能力的综合评估, 联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA, 本次债券信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

优势

- 整体竞争实力很强。**公司作为中国中铁下属独资企业, 业务资质齐全, 行业经验丰富, 具备很强的行业竞争优势。
- 项目储备充足。**2019—2021 年, 公司新签合同额持续增长。公司在手合同规模较大, 截至 2021 年底, 公司国内项目在手合同额为 2472.00 亿元。
- 持续获得有力的外部支持。**2019—2021 年, 公司分别收到股东资金注入 5.54 亿元、5.63 亿元和 6.99 亿元, 由中国中铁签订的框架协议部分可安排公司参与投标, 在资金注入和业务承接方面持续获得有力的外部支持。

偿债主体本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				AA ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				AA ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

4. **增信措施。**本次债券由中国中铁提供全额不可撤销的连带责任保证担保。中国中铁的担保实力极强，其担保对本次债券到期偿付的安全性有积极作用。

关注

1. **水务类资产划出对权益质量产生一定影响。**受公司水务类资产被无偿划出影响，截至 2020 年底，公司资本公积大幅下降至 2.53 亿元，对权益质量有一定影响。
2. **PPP 项目规模较大，项目运营及回款情况有待关注。**截至 2021 年底，公司参与的 PPP 项目投资总额 878.02 亿元。其中部分项目进入运营期，资金平衡方式主要为政府付费，项目运营及回款情况有待关注。

分析师：

高志杰 登记编号 (R0150220120076)

邹洁 登记编号 (R0150221020002)

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址：www.lhratings.com

偿债主体主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
现金类资产（亿元）	143.68	160.33	140.54	109.94
资产总额（亿元）	554.59	559.32	597.88	639.37
所有者权益（亿元）	112.10	116.27	126.35	135.93
短期债务（亿元）	63.42	56.78	74.21	70.97
长期债务（亿元）	31.19	26.76	17.26	16.06
全部债务（亿元）	94.61	83.54	91.47	87.03
营业总收入（亿元）	738.53	820.96	901.52	514.86
利润总额（亿元）	12.88	13.94	15.27	13.82
EBITDA（亿元）	26.32	24.62	24.67	--
经营性净现金流（亿元）	26.36	23.09	25.55	12.57
营业利润率（%）	6.10	6.05	6.63	5.81
净资产收益率（%）	9.80	10.31	10.39	--
资产负债率（%）	79.79	79.21	78.87	78.74
全部债务资本化比率（%）	45.77	41.81	41.99	39.03
流动比率（%）	101.29	103.36	101.27	100.37
经营现金流流动负债比（%）	6.70	5.78	5.84	--
现金短期债务比（倍）	2.27	2.82	1.89	1.55
EBITDA 利息倍数（倍）	9.24	9.21	11.24	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.60	3.39	3.71	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额（亿元）	519.37	515.92	566.10	593.03
所有者权益（亿元）	88.21	95.82	102.95	102.35
全部债务（亿元）	83.57	62.64	69.09	65.52
营业总收入（亿元）	535.00	601.37	634.22	382.81
利润总额（亿元）	10.54	9.53	10.75	1.01
资产负债率（%）	83.02	81.43	81.82	82.74
全部债务资本化比率（%）	48.65	39.53	40.16	39.03
流动比率（%）	94.83	98.70	93.06	90.48
经营现金流流动负债比（%）	4.08	0.00	5.45	--

注：1. 2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2 2022 年半年度数据未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2022 年半年度报告和公司提供资料整理

偿债主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/05/09	高志杰 邹 洁	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文
AAA	稳定	2019/03/25	兰 迪 朱 煜	建筑与工程企业主体信用评级方法（2018 年） 建筑与工程企业主体信用评级模型（2016 年）	--

注：1. 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本号；2. “--”表示未公开披露

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中铁一局集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：



中铁一局集团有限公司 2022 年面向 专业投资者公开发行可续期公司债券信用评级报告

一、主体概况

中铁一局集团有限公司（以下简称“公司”）是由原铁道部第一工程局改制组建，由中国铁路工程总公司（现名为“中国铁路工程集团有限公司”，以下简称“中铁工”）和中铁一局集团职工持股会（以下简称“职工持股会”）共同出资，于 2000 年 5 月 18 日成立。2007 年，根据中铁工中铁程财〔2007〕113 号的安排，中铁工收购原职工持股会持有的全部公司股份后对公司持股比例达到 100.00%。2007 年，中铁工进行整体重组改制，于 2007 年 9 月独家发起设立中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”），并将全部主营业务及主营业务相关的全部净资产（含股权）作为出资投入中国中铁。由此，中国中铁为公司唯一股东，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。截至 2022 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 61.52 亿元，中国中铁为公司唯一股东，国务院国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：一般项目：园林绿化工程施工；对外承包工程；工程管理服务；非居住房地产租赁；普通机械设备安装服务；通用设备修理；专用设备修理；机械设备租赁；铁路运输辅助活动；国内货物运输代理；装卸搬运；运输设备租赁服务；水泥制品制造；水泥制品销售；砼结构构件制造；砼结构构件销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内贸易代理；广告设计、代理；广告制作；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；法律咨询（不包括律师事务所业务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；货物进出口；对外劳务合作；房地产开发经营；公共铁

路运输；城市公共交通；预应力混凝土铁路桥梁简支梁产品生产；建设工程设计；工程造价咨询业务；建设工程勘察；测绘服务；爆破作业；建筑物拆除作业（爆破作业除外）；出版物印刷；出版物出版；广告发布（广播电台、电视台、报刊出版单位）；互联网新闻信息服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

截至 2022 年 6 月底，公司本部内设 20 个职能部门，包括战略规划部、财务管理部、人力资源部（党委干部部）、法律合规部和生产管理部等；截至 2022 年 6 月底，公司纳入合并范围的一级子公司合计 63 家。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 597.88 亿元，所有者权益 126.35 亿元（含少数股东权益 3.19 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 901.52 亿元，利润总额 15.27 亿元。

截至 2022 年 6 月底，公司合并资产总额 639.37 亿元，所有者权益 135.93 亿元（含少数股东权益 3.41 亿元）；2022 年 1—6 月，公司实现营业总收入 514.86 亿元，利润总额 13.82 亿元。

公司注册地址：陕西省西安市碑林区雁塔北路 1 号；法定代表人：马海民。

二、本次债券概况

公司本次拟发行“中铁一局集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券”（以下简称“本次债券”），发行规模不超过 20.00 亿元（含）。本次债券分为三个品种，品种一基础期限 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期；品种二基础期限 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期；品种三基础期限 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期。公司有权选择在每个周期末将债券期限延长 1 个周期或全额兑付。本

次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息负债及补充流动资金。本次债券由中国中铁提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

本次债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。本次债券首次发行票面利率在首个周期内保持不变。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。

本次债券的其他具体条款如下：

（1）续期选择权

本次债券分为三个品种，品种一基础期限 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期；品种二基础期限 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期；品种三基础期限 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期。公司有权选择在每个周期末将债券期限延迟 1 个周期或全额兑付。

（2）递延支付利息权

本次债券附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。

（3）强制付息事件

付息前 12 个月内，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：①向普通股股东分红；②减少注册资本。

（4）利息递延下的限制事项

若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：①向普通股股东分红；②减少注册资本。

（5）偿付顺序

本次债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行的普通债券和其他债务且优先于普通股股东。

（6）赎回选择权

公司可因税务政策变更和会计准则变更进行赎回。

基于以上条款，可得出以下结论：

（1）本次债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行的普通债券和其他债务且优先于普通股股东。

（2）本次债券如不赎回，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。从票面利率角度分析，公司在本次债券赎回日具有赎回权，重置票面利率调整幅度较大，公司不赎回的可能性较小。

（3）本次债券的利息递延支付条款未设置罚则，公司在不发生强制付息事件情况下，仍可自行选择在付息日递延支付利息，则实际约束力较弱。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业

增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 6.07%、4.83%）回落

幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 1 2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速（%）	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资（%）	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资（%）	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资（%）	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速（%）	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速（%）	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速（%）	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅（%）	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅（%）	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速（%）	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速（%）	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速（%）	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率（%）	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速（%）	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增

长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，

下同。

总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。

2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。

2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。

2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱环节的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。

四、行业及区域环境分析

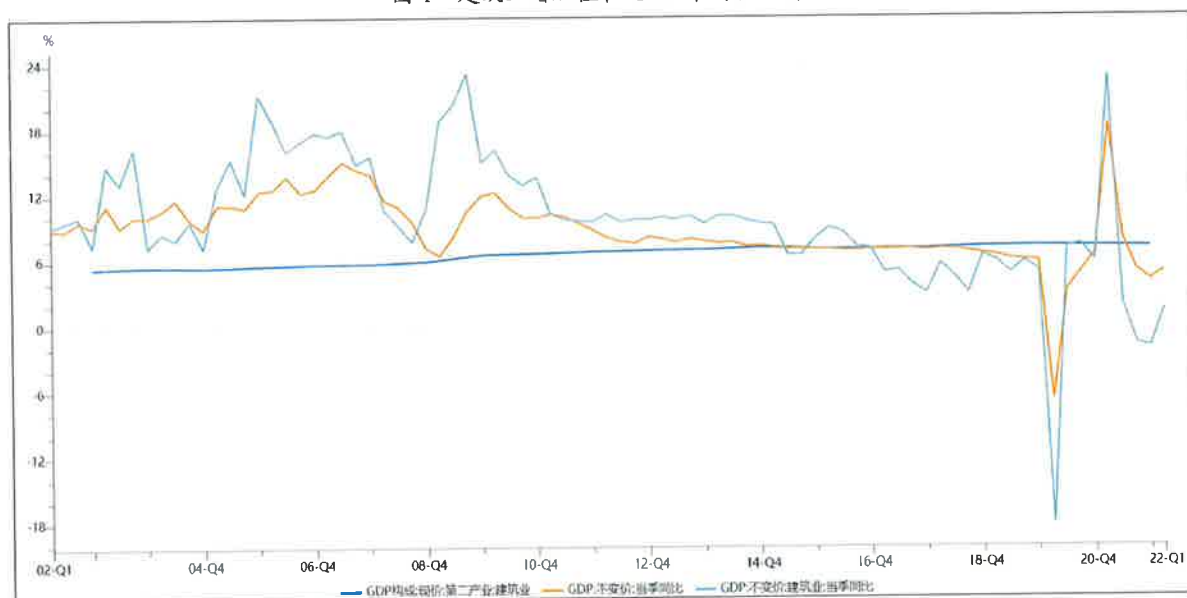
1. 建筑业发展概况

建筑业周期性明显，在经济下行期间，建筑业受到的冲击较大。未来，在经济增速下行的背景下，建筑业增速或将持续放缓。

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓。2017 年之前，建筑业总产值单季增速基本高于 GDP 增速，自 2017 年起，建筑业总产值增速长期低于 GDP 增速。受 2020 年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大。2021 年以来，建筑业总产值单季增速持续下降，一季度、二季度、三季度及四季度增速分别为 22.80%、1.80%、-1.80% 和 -2.10%，三季度和四季度建筑业总产值同比均呈现负增长。2022 年一季度，建筑业总产值增速由负转正，为 1.40%，但仍未回到疫情前增长态势，建筑业增速或将持续放缓。

从建筑业对 GDP 增长的贡献情况来看，自 2011 年以来，建筑业增加值占 GDP 的比例始终保持在 6.75% 以上，2020 年创历史新高，为 7.18%。2021 年，建筑业实现增加值 80138.50 亿元，同比增长 2.10%，增速低于 GDP 增速 6.0 个百分点，占 GDP 的比例有所下降，为 7.01%。2022 年一季度，建筑业实现增加值 13029.00 亿元，占 GDP 的比例下降至 4.82%。

图 1 建筑业增加值在 GDP 中的占比情况



资料来源: wind 数据

2. 上游原材料供给及下游需求

2021 年,随着复产复工带动下需求逐步恢复,水泥和钢材价格快速回升,但 10 月底以来价格均出现回落。未来,水泥和钢材价格或将高位波动。

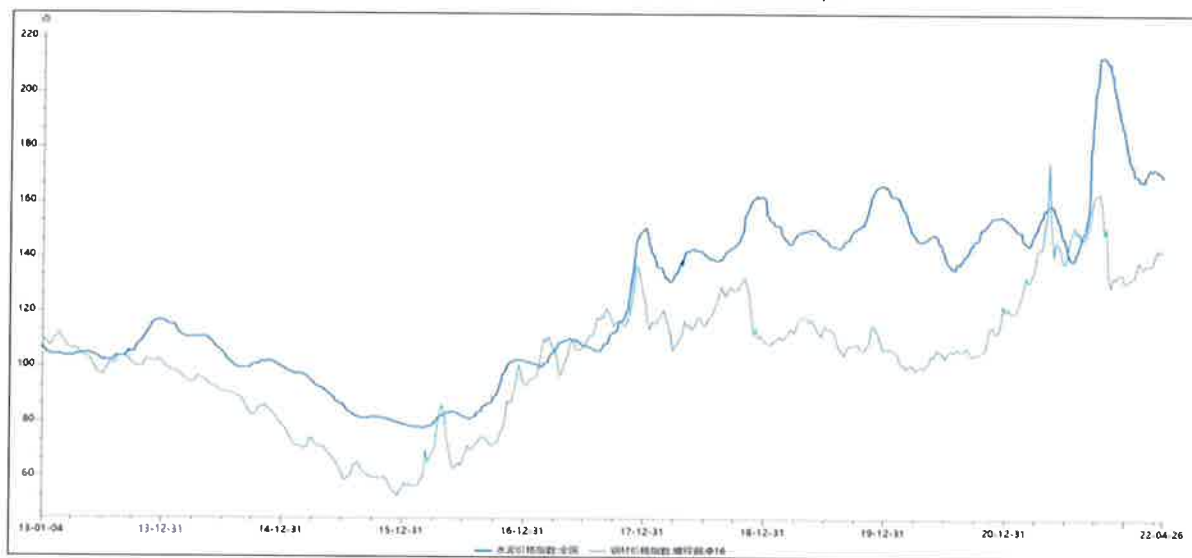
建筑施工企业的上游原材料主要为各类建材,其中钢材和水泥一般对建筑总造价的影响超过 30%,因此钢材和水泥的价格波动对建筑施工企业成本的影响较大。

水泥价格方面,随着 2018 年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进,水泥价格逐步上行。2021 年初水泥价格整体季节性下降,3 月下旬开始随需求上涨价格有所回升,5 月后进入淡季,价格进入了较长的下行区间;8 月后需求上涨,但供给受能耗双控等政策性因素影响而下降,同时叠加煤炭价格大幅上涨,水泥价格上涨至历史新高;10 月底以来,受需求下降及煤炭价格大幅下调影响,水泥价格持续下降。

钢材价格方面,受钢铁企业“降本增效”和“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导,钢材价格自 2018 年以来维持在高位。2021 年,钢材供需两端均呈现先增后降态势,钢材价格呈现先升后降、大幅波动态势。具体来看,一季度钢材价格开启上涨态势;二季度环保限产,同时叠加下游用钢需求和投机需求旺盛,供需紧张推动钢材价格持续上涨;此后,随着国家出台一系列调控政策以及下游需求放缓,钢材价格有所回落,但由于原材料焦炭价格快速攀升至历史高位,炼钢成本高居不下;10 月底以来,焦炭价格在政府干预下明显下降,同时叠加用钢需求下降,钢材价格大幅回落,但仍高于上年同期水平。

总体来看,水泥和钢材价格波动较大,2021 年以来随着经济及建筑业复苏带动需求的稳步提升,水泥和钢材价格快速回暖,但 10 月底以来价格均出现回落。未来,水泥和钢材价格或将高位波动。

图 2 水泥价格指数和钢材价格指数波动情况



资料来源: wind 数据

2021 年, 房地产开发投资和基建投资增速均有所回落。房地产开发投资和拿地支出继续下降, 回落趋势受政策调控影响或将延续; 基建投资作为“稳增长”的重要抓手, 投资增速或将保持较高水平。

2021 年, 全国完成房地产开发投资 147602.08 亿元, 同比增长 4.40%, 增速较上年下降 2.6 个百分点, 增速低于固定资产投资整体增速 0.5 个百分点, 增速下降明显, 创 2016 年以来增速新低。2022 年一季度, 房地产开发投资增速进一步下降至 0.70%, 增速低于固定资产投资整体增速 8.6 个百分点, 房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用明显弱化。同时, 房地产新开工面积增速出现负增长, 2021 年和 2022 年一季度增速分别为 -11.40% 和 -17.50%, 增速进一步下降。从拿地情况来看, 2021 年购置土地面积同比下降 15.50%, 2022 年一季度同比下降 41.80%, 房地产企业拿地热情继续低迷。从销售情况来看, 2021 年商品房销售面积和销售额分别同比增长 1.90% 和 4.80%, 增速较上年分别下降 0.7 个百分点和 3.9 个百分点, 2022 年一季度商品房销售面积和销售额增速均由正转负, 增速分别为 -13.80% 和 -

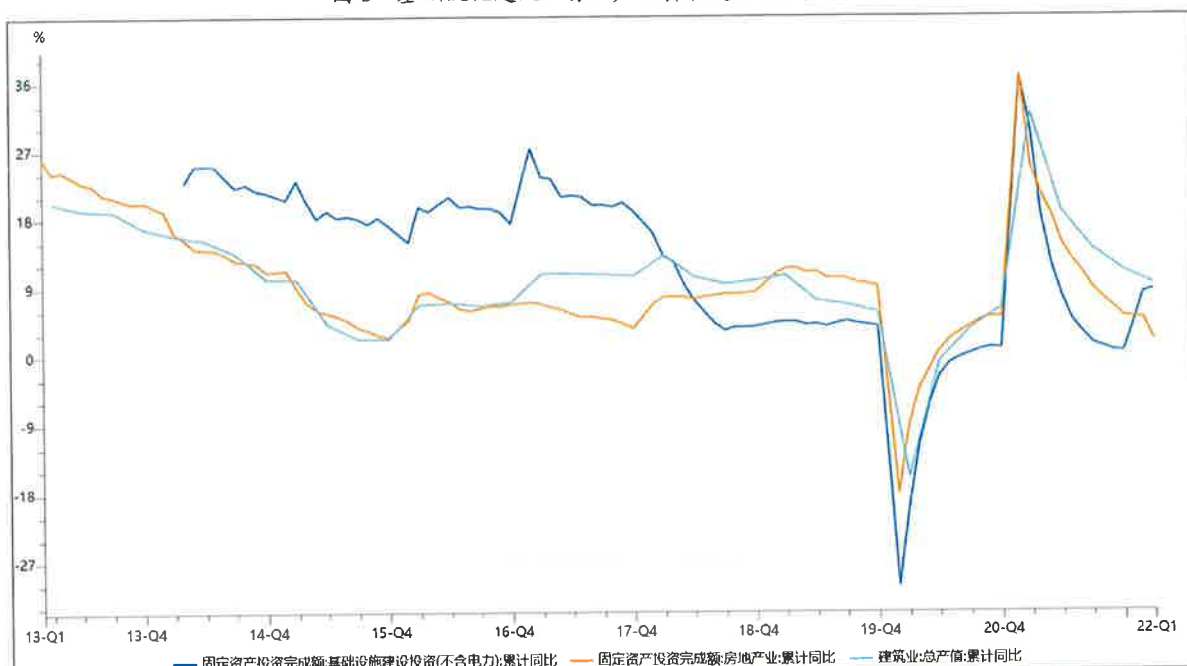
22.70%。

2021 年以来, 房地产开发行业出现基本面明显弱化的情况, 虽然 2021 年底调控政策有所松动, 但高债务压力使得房地产行业流动性仍然承压, 行业整体仍面临投资信心及投资能力不足的问题, 并且拿地和销售数据继续走弱对未来新开工面积形成较大抑制, 房地产开发投资或将延续下行趋势。

2021 年, 全国基础设施建设投资 (不含电力) 累计同比增长 0.40%, 增速较上年小幅下降 0.5 个百分点; 2022 年一季度增速回升明显, 为 8.50%, 主要由于“稳增长”政策发力, 财政支持资金到位。2022 年宏观政策定调为稳健有效, 国民经济稳字当头, 实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2022 年一季度人民贷款增加值为 8.34 万亿元, 同比增加 6636.00 亿元; 一季度社会融资规模量累计为 12.06 万亿元, 累计增速为 18.00%, 其中政府债券累计增速为 140.00%。

受益于资金面回暖及政策支持, 2022 年基建投资将成为“稳增长”的重要抓手, 投资增速或将保持较高水平。

图3 基础设施建设、房地产投资和建筑业总产值增速情况



资料来源: wind 数据

3. 建筑施工行业竞争态势分析

在经济增速持续下行的压力下,建筑业作为由需求驱动的行业,将持续面临整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开,未来行业集中度将进一步提升,市场份额将继续向央企集中。

在国内面临三重压力,国际环境更趋复杂严峻和不确定性增加的背景下,2021年下半年以来,我国经济显著下行,三大需求均呈现收缩态势。政府工作报告提出2022年GDP增长5.5%左右的目标,为近30年来最低的预期目标。

在经济增速持续下行的压力下,建筑业作为

由需求驱动的行业,整体下行压力加大,加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。从全国建筑企业新签合同数据来看,行业集中度持续提升。近年来,前八大建筑施工央企新签合同额占全国建筑业新签合同额的比重持续提升,2021年比重为37.88%,2022年一季度进一步上升至51.30%。未来,“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开,建筑央企经营呈现较强韧性。2022年一季度,央企新签订单在基建投资回暖的带动下有所改善,也侧面反应了基建需求的改善,预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图4 前八大建筑央企新签合同额占比情况



资料来源: 联合资信根据公开资料整理

4. 建筑施工行业发展趋势

2021年以来,全国经济在受到疫情冲击之后持续修复但整体下行压力不减,建筑业总产值增速继续走低,行业增加值占国内生产总值的比重有所下降。短期来看,房地产投资回落趋势或将延续,基建投资作为“稳增长”重要抓手增速或将保持较高水平,基建领域将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看,在经济增速持续下行的压力下,建筑行业集中度将进一步提升,但建筑业未来增速或将持续放缓。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年6月底,公司注册资本和实收资本均为61.52亿元,中国中铁为公司唯一股东,国务院国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为中国中铁的下属独资企业,业务资质齐全,行业经验丰富,具备很强的行业竞争优势。

公司是隶属于中国中铁的大型国有独资企业。中国中铁是集勘察设计、施工安装、房地产开发、工业制造等于一体的多功能、特大型综合建设集团。

公司资质齐全,目前具有铁路、公路、市政公用、建筑工程施工总承包特级资质;铁路铺轨架梁、桥梁、隧道、公路路面、公路路基工程专业承包壹级资质;同时还具有铁道甲(II)级、市政、建筑行业甲级设计资质;以及工程造价咨询甲级、测绘甲级等多项资质。

近年来,公司中标项目包括内蒙古铁龙经纬实业有限公司新建石材综合产业基地及铁路专用线EPC设计施工总承包工程(中标价值22.00亿元)、雄安新区至北京大兴国际机场快线项目设计施工总承包1/2(中标价值19.60亿元)和沈阳至海口国家高速公路汕尾陆丰至深圳龙岗段改扩建工程(中标价值13.52亿元)等项目。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年的行业经验和管理经验,员工素质较好,能够满足公司的经营管理需要。

截至2022年6月底,公司高层管理人员共13人,包括总经理1人、副总经理6人、总会计师1人、总工程师1人、董事会秘书1人、总经理助理2人和安全质量总监1人。

朱卫东先生,1967年生,硕士研究生学历,正高级工程师;历任中铁一局集团建筑安装工程有限公司(以下简称“中铁一局建安总公司”)一公司副经理、经理,中铁一局建安总公司科技大厦工程指挥部副指挥长、项目经理,中铁一局建安总公司副总经理、总经理、党委副书记,公司副总经理、董事、党委常委;2020年7月起任公司党委副书记、总经理、董事。

杨育林先生,1971年生,本科学历,正高级会计师;历任公司财务处会计员、助理会计师、会计师,公司财务部财务科副科长、科长,中铁一局集团天津建设工程有限公司总会计师,公司财务部副部长、部长、总会计师;2021年1月起任公司总会计师、党委常委。

截至2022年6月底,公司拥有员工24601人,从学历来看,本科及以上学历员工占43.95%,大专学历员工占22.81%,高中及以下学历员工占33.24%;从职称来看,初级职称员工占23.02%,中级职称员工占26.23%,高级职称员工占9.95%;从年龄来看,30岁以下员工占18.55%,30~50岁员工占65.24%,50岁以上员工占比16.21%。

4. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好,无不良信贷记录。联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告(中征码:6101010000272393),截至2022年9月20日,公司本部已结清和未结清贷款中无不良信贷记录。

截至报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构完善，日常运营能够按照章程执行。

根据《公司法》和相关法律、法规，公司制定了《公司章程》。根据章程，公司不设股东会。

公司设立党委，党委设书记1名，其他党组成员若干名。董事长、党委书记由1人担任，设立主抓企业党建工作的专职副书记。

公司设董事会，董事会是公司的决策机构，董事会由7~9名董事组成，包括职工董事，股东可根据需要委派外部董事。职工董事由公司职工代表担任，经职工代表大会或其他形式民主选举产生。董事会设董事长1名，可视需要设副董事长1~2名，均由股东制定或更换。董事每届任期不超过三年，任期届满，经委派或选任可以连任。董事长为公司法定代表人。董事会会议分为定期会议和临时会议，董事会定期会议每年至少应召开二次。

公司设监事会，监事会由5名监事组成，包括外部监事、非外部监事和职工监事。外部监事，指由非公司员工的外部人员担任的监事。外部监事不在公司担任除监事外的其他职务，不负责执行层的事务。监事会设主席1人，由全体监事过半数选举产生。监事每届任期三年，监事任期届满，经委派或选任可以连任。监事会每年度至少召开一次会议。

公司设经理层，经理层设总经理1名、副总经理若干名。总经理每届任期三年，任期届满经过聘任可以连任。公司实行总经理办公会议和总经理专题会议制度。总经理办公会议研究决定总经理职权范围内的重要事项，总经理专题会议负责协调、解决公司日常经营活动的具体事项。

截至2022年6月底，公司董事、监事、党委及总经理均已到位。

2. 管理水平

公司建立了健全的管理制度和管理机制，可满足公司日常管理需要。

财务管理方面，公司适时跟踪国家会计准则和会计制度的最新动向，并据此制定了涵盖财务信息控制、资本监管、资金管理、预算及财务分析等方面制度和规定。此外，公司建立了财务信息传递渠道，同时进一步梳理财务会计的业务流程，规范了财务核算、财务管理与监督。公司还结合中国中铁相关整体要求，制定了《会计基础工作标准》《金融业务管理办法》和《财务监察管理办法》等。

资产管理方面，公司在物资调查与策划、计划管理、供应商管理、采购管理、合同管理、结算支付、仓储管理、专项物资管理、消耗核算与成本分析、调差与清算、收尾项目物资管理、信息化应用、人员培训、监督检查、考核评价等环节管理，确保符合工程质量、社会环境和职业健康安全要求。

项目安全管理方面，公司遵照《建筑施工企业安全生产管理机构设置及专职安全生产管理人员配备办法》（以下简称“项目安全管理办法”）规定，配足人员。同时，公司成立安全质量稽查大队与区域性稽查队，加强现场安全稽查和督促整改。子（分）公司必须按照要求设立安全管理部门，严格按照《项目安全管理办法》配足专职安全生产管理人员。项目经理部必须按照要求设立安全管理部门，严格按照《项目安全管理办法》配足专职安全生产管理人员，加强现场安全检查和复查整改验证。

风险管理方面，公司根据国资委《中央企业全面风险管理工作指引》、财政部《内部控制规范》等文件，针对战略风险、财务风险、市场风险、运营风险、法律风险等全面防范，将风险降至最小程度，减少损失。同时公司设立专门的风险管理委员会，下设工作小组、配备专职全面风险管理人员，全面识别风险、评估风险、应对风险、管理风险，以保证公司风险可控，正常经营。

融资方面，公司根据中国中铁的相关融资制度制定了《金融业务管理办法》和《内部调剂款管理办法》，针对不同融资方式制定了包括办理及审批流程、预算管理、日常管理等制度。公司对外融资实行“统借统贷”原则，业务统一由

中国中铁向金融机构或公司发起办理，所属各单位融资统一向中国中铁申请内部调剂。

担保方面，公司制定了《担保管理办法》，根据中国中铁公司章程，未经公司批准授权，不得提供任何形式的担保。中国中铁董事会是担保业务的本级决策机构，公司股东大会是担保业务的最终决策机构。

子公司管理方面，公司对子公司实行集中管理制度下的授权制，对各子公司的战略规划和中长期发展规划进行协助和督导；子公司主要领导层全部由公司总部统一任命；对各子公司进行财务集中管理，以保证财务收支的真实性；子公司参与项目投标时，严格执行公司相关授权规定，超过授权范围内的项目招投标，全部由公司统一参与实施。

七、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年，公司主营业务收入持续增长，主要来源于基建建设业务；主营业务毛利率持续增长。

2019—2021年，公司主营业务收入持续增长，主要系基建建设业务增长所致。从主营业务收入构成来看，基建建设业务是公司最主要收入来源，收入占比在95.00%以上。基建建设业务主要由铁路、公路、市政、房建、轻轨及地铁建设等板块构成。同期，公司主营业务毛利率持续增长。

2022年1—6月，公司主营业务收入510.42亿元，相当于2021年全年主营业务收入的57.05%；同期，公司主营业务毛利率为5.90%。

表2 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2019年			2020年			2021年			2022年1—6月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
基建建设	710.40	97.46	5.75	786.55	96.84	6.25	856.13	95.69	6.60	492.28	96.45	6.15
-铁路	212.19	29.11	-2.04	182.42	22.46	0.84	153.28	17.13	1.13	93.77	18.37	1.35
-公路	98.28	13.48	4.11	125.48	15.45	6.97	191.33	21.39	5.98	100.79	19.75	6.72
-市政	131.73	18.07	15.09	161.92	19.93	12.66	176.59	19.74	12.56	109.88	21.53	8.62
-房建	61.04	8.37	10.38	92.98	11.45	6.81	120.13	13.43	7.12	74.07	14.51	4.78
-轻轨、地铁	200.47	27.50	6.89	219.25	26.99	4.74	200.60	22.42	5.42	105.82	20.73	8.28
-其他基建	6.68	0.92	16.88	4.50	0.55	37.41	14.20	1.59	11.91	7.95	1.56	5.63
房地产开发	0.60	0.08	43.72	0.21	0.03	12.21	0.01	0.00	37.01	0.00	0.00	0.00
PPP(含BOT)运营业务	1.27	0.17	32.66	0.28	0.04	-29.67	0.19	0.02	7.39	0.16	0.03	27.02
工程设备和零部件制造	2.44	0.33	14.45	0.65	0.08	-9.07	4.51	0.50	5.31	0.67	0.13	12.64
物资贸易	3.34	0.46	6.32	10.73	1.32	2.93	15.33	1.71	2.70	7.80	1.53	2.77
其他	10.85	1.49	19.04	13.84	1.70	6.28	18.50	2.07	13.37	9.52	1.87	-5.05
合计	728.89	100.00	6.06	812.25	100.00	6.19	894.67	100.00	6.66	510.42	100.00	5.90

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 基建建设

基建建设业务为公司的核心业务，项目遍及全国。2019—2021年，公司基建建设业务收入持续增长，新签合同和在手订单充足；公司部分PPP项目进入运营期，运营及回款情况需保持关注。

2019—2021年，公司基建建设业务收入持

续增长，来源于铁路、公路、市政、房建以及轻轨、地铁等项目建设。从构成来看，铁路和轻轨、地铁项目占比较高。2021年，铁路、轻轨及地铁收入合计在主营业务收入中占39.55%，同比有所下降。2019—2021年，公司基建建设业务毛利率持续增长。2022年1—6月，公司基建建设收入492.28亿元，毛利率为6.15%。

业务模式方面，公司基建建设业务的业务

模式主要为施工总承包以及设计-采购-施工（EPC）总承包模式。项目获取方面，公司基建建设业务项目的获取方式主要为公开招标，其中铁路项目的业主单位主要为中国国家铁路集团有限公司下属铁路局集团公司以及客运专线公司，公路项目业主单位主要为省级和市级交通和高速公路公司，市政项目主要来自于各市级、县（区）级市政管理部门，轻轨及地铁项目主要来源于各市级轨道交通（地铁）集团公司，房建项目类型相对复杂，包括各地方政府投资的公共建筑及保障房、各铁路系统投资的火车站站房及公共建筑、中铁置业集团有限公司投资的房地产业务以及企事业单位投资建设的厂房、公用建筑、工业园区等。

新签项目方面，公司新签项目主要分布于国内市场，国内新签项目区域分布较为分散，遍布全国。2019—2021年，公司新签国内项目合同额持续增长，其中2021年大幅增长主要系房建及轻轨、地铁等领域新签合同额增长所致。2022年1—6月，公司新签合同额663.68亿元。

2019—2021年和2022年1—6月，公司新签海外项目合同金额分别为11.84亿美元、13.24亿美元、13.30亿美元和8.69亿美元，海外项目主要位于香港、新加坡、巴基斯坦、斐济、喀麦隆、厄瓜多尔等地区，目前海外项目所在国家政治环境基本稳定。海外项目合同以美元计价，按照支付时即期汇率折算为所在国货币支付，存在一定汇率风险。

表3 公司国内新签项目情况

类别	2019年		2020年		2021年		2022年1—6月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
铁路	213.00	15.99	270.00	17.44	286.00	12.88	112.14	16.90
公路	283.00	21.25	227.00	14.67	219.00	9.86	103.06	15.53
市政	255.00	19.14	374.00	24.16	347.00	15.62	117.08	17.64
房建	221.00	16.59	403.00	26.10	726.00	32.69	206.52	31.12
轻轨、地铁	330.00	24.77	216.00	13.97	370.00	16.66	49.71	7.49
其他基建	30.00	2.25	57.00	3.67	273.00	12.29	75.17	11.33
合计	1332.00	100.00	1547.00	100.00	2221.00	100.00	663.68	100.00

资料来源：公司提供

从在手合同来看，近年来，公司在手合同规模较大。截至2021年底，公司国内项目在手

合同金额增长至2472.00亿元。

表4 公司国内项目在手合同金额情况

类别	2019年		2020年		2021年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
铁路	227.00	13.07	292.00	15.05	465.00	18.81
公路	405.00	23.32	461.00	23.76	446.00	18.04
市政	298.00	17.16	314.00	16.18	358.00	14.48
房建	264.00	15.20	343.00	17.68	488.00	19.74
轻轨、地铁	503.00	28.96	430.00	22.16	548.00	22.17
其他基建	40.00	2.30	100.00	5.15	167.00	6.76
合计	1737.00	100.00	1940.00	100.00	2472.00	100.00

资料来源：公司提供

公司通常按合同约定的项目建设进度确认工程施工业务收入。重大项目的回款安排方面，以国内项目为例，项目建设前期业主一般会预付部分开工款及材料款，以公路和铁路项

目居多，预付比例一般在过程结算额的5%~10%左右；过程中业主方按确认工程量的95%进行支付，2%的工程款在项目竣工验收后支付，剩余3%款项会在质保期结束后收回。海外项目

工程款支付流程和国内基本一致。截至 2021 年底，公司部分合同金额在 20.00 亿元以上的总

承包模式项目累计确认收入 268.31 亿元，累计回款 265.73 亿元，整体回款情况较好。

表 5 截至 2021 年底公司部分合同金额在 20 亿元以上项目（总承包模式）情况

项目名称	业主单位	合同金额 (万元)	项目所在地	已投资成本 (万元)	累计确认收入 (万元)	累计收到业主支付工程款 (万元)
中铁一局库格铁路 PJS 标段项目经理部	中国铁路乌鲁木齐集团有限公司库尔勒铁路建设指挥部	326622.00	巴音郭楞蒙古自治州	296411.93	296311.93	306332.22
中铁一局集团新运工程有限公司蒙华铁路项目部	浩吉铁路股份有限公司	230202.80	陕西省榆林市	206087.78	209498.70	227528.39
中铁一局拉林铁路工程指挥部	西藏铁路建设有限公司	222120.49	西藏林芝市	219166.85	216067.93	187788.12
中铁一局长春市宽城区兰家城镇化项目部	长春兰家铁成建设投资有限公司	219736.00	吉林省长春市	33202.57	42567.40	50129.98
中铁一局集团厦门建设工程有限公司平潭综合实验区交通与建设局管廊工程指挥部	平潭综合实验区交通与建设局	381800.00	福建省福州市	323283.86	407430.48	387795.00
中铁一局集团兰新铁路甘青段指挥部	兰新铁路甘青有限公司	235500.35	青海省西宁市	253693.49	227582.21	235431.65
中铁一局集团青荣城际铁路指挥部	青荣城际铁路有限责任公司	350947.78	山东省莱西市	312019.52	350745.62	350404.03
中铁一局佛山市城市轨道交通三号线工程 3203 标指挥部	佛山市城市轨道交通三号线发展有限公司	274251.98	广东省佛山市	231985.48	233671.40	215008.34
中铁一局集团有限公司郑万铁路客运专线河南有限责任公司	郑万铁路客运专线河南有限责任公司	311336.74	河南省周口市	311336.74	311336.74	310986.74
中铁一局集团有限公司兰渝铁路 LYS-13 标段项目经理部	兰渝铁路有限责任公司	389214.55	四川省南充市	421180.48	387847.18	385857.74
合计		2941732.69	--	2608368.70	2683059.59	2657262.22

资料来源：公司提供

PPP 项目方面，截至 2021 年底，公司参与的 PPP 项目共 52 个，项目投资总额 878.02 亿元，回报机制主要为政府付费。截至 2021 年底，处于施工阶段的 PPP 项目 42 个，PPP 项目已投资 446.29 亿元（处于施工和完工的合计）。公司已承接 PPP 项目全部纳入省级 PPP

项目库及列入财政预算。账务处理上，对于符合条件的 PPP 项目纳入合并范围；对于表外 PPP 项目，公司对 PPP 项目的股权投资计入“长期股权投资”或“其他权益工具投资”。截至 2021 年底，公司对 PPP 项目公司的注资金额为 31.07 亿元。

表 6 截至 2021 年底公司主要 PPP 项目情况

项目名称	项目所在地	对项目公司持股比例 (%)	对项目公司注资金额 (万元)	总投资 (万元)	已投资 (万元)	建设期 (年)	运营期 (年)
327 国道韩城龙门至象山公路改造工程 PPP 项目	韩城市	4.90	147.00	100941.00	100941.00	2.00	8.00
国道 321 线肇庆城市化改造二期工程 PPP 项目	肇庆市	5.00	500.00	272447.00	267753.80	2.00	18.00
河源市西环路旅游大道南段（迎客大道—粤赣高速城北出口）升级改造 PPP 项目	河源市	80.00	6720.00	28000.00	29018.00	2.00	8.00
湛江乾塘至龙头（省道 S081-官渡段）道路工程及湛江市实验小学 PPP 项目	湛江市	89.91	9485.00	52745.00	39692.55	2.00	10.00
肇庆东站站前综合体及站前大道建设工程 PPP 项目	肇庆市	29.97	10214.00	170403.00	166818.92	2.00	18.00
肇庆市四会南江工业园至肇庆新区一级公路新建工程 PPP 项目	肇庆市	4.99	499.00	530600.00	477261.25	2.50	17.50
杭州至富阳城际铁路附属配套工程（富阳段）土建施工 PPP 项目	杭州市	10.00	6335.00	163792.00	69145.00	2.00	20.00
杭州市富阳区金桥北路市政综合管廊工程 PPP 项目	杭州市	15.00	4147.00	111526.00	51834.00	3.00	20.00

江西萍乡五陂海绵小镇一期 PPP 项目	萍乡市	20.00	7440.00	186219.00	164173.01	2.00	18.00
长春市经济技术开发区南区市政道路及基础设施 PPP 项目	长春市	5.00	1002.00	94976.74	94673.30	3.00	12.00
平潭综合实验区高铁中心站综合交通枢纽 PPP 项目	福州市	35.00	25300.00	250005.00	250004.95	1.25	20.00
乌兰察布(集宁)七苏木中欧班列枢纽物流基地—利用呼铁永辉铁路设施配套 PPP 项目	乌兰察布	75.00	6439.00	28616.00	28616.00	1.00	12.00
广东省清远市佛冈县城市综合公共建筑及交通基础设施 PPP 项目	清远市	19.97	6092.00	152518.00	69169.83	3.00	12.00
梧州市苍海新区地下综合管廊及部分道路建设工程 PPP 项目	梧州市	19.00	7651.00	201264.69	134387.52	3.00	15.00
松原市海绵城市建设(一期)PPP 项目	松原市	12.50	10617.00	440993.37	159757.16	3.00	22.00
梧州市城区社会停车场及配套综合提升 PPP 项目	梧州市	10.00	3521.00	173239.63	167845.06	3.00	15.00
平潭综合实验区地下综合管廊干线工程(一期)PPP 项目	福州市	20.00	15271.00	448202.00	432930.00	3.00	25.00
平潭海洋科技文化中心 PPP 项目	福州市	40.00	3907.00	48395.00	26882.00	1.00	14.00
辽阳市大型人防交通枢纽(综合客运枢纽二期)工程 PPP 项目	辽阳市	40.00	6683.00	70638.26	0.00	4.00	4.00
广东省吴川市滨海新区海岸综合整治 PPP 项目	吴川市	9.95	8612.00	432768.10	0.00	5.00	25.00
广西河池高铁客运交通枢纽及金宜一级路改建工程 PPP 项目	河池市	10.00	8615.00	430239.16	69776.55	3.00	17.00
嘉峪关市“一馆两中心”PPP 项目	嘉峪关市	34.30	5874.00	46362.00	17622.87	2.00	18.00
长江大保护五峰流域综合治理 PPP 项目(一期)工程	宜昌市	15.00	3981.00	57745.75	0.00	3.00	23.00
广东省河源市第一中学高中部工程 PPP 项目	河源市	40.00	1200.00	28000.00	28923.50	1.00	11.00
远安县城乡污水治理工程 PPP 项目	宜昌市	15.00	50.00	7530.00	7260.00	1.00	29.00
靖远县靖乐渠环境治理工程 PPP 项目	白银市	10.00	500.00	149349.00	23562.00	3.00	12.00
贵阳市南明区人民大道一期及配套工程 PPP 项目	贵阳市	8.00	400.00	85333.00	13940.00	2.00	15.00
合计	--	--	161202.00	4762848.70	2891988.27	--	--

注：项目总投资包括股权投资和债权投资
资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司进入运营期的 PPP 项目 9 个，公司注资金额 8.15 亿元，累计获得

运营回款 18.27 亿元。公司部分 PPP 项目进入运营期，运营及回款情况需保持关注。

表 7 截至 2021 年底公司进入运营期 PPP 项目情况

项目名称	项目所在地	对项目公司持股比例 (%)	对项目公司注资金额 (万元)	总投资 (万元)	建设期 (年)	运营期 (年)	运营收入 (万元)	运营回款 (万元)
327 国道韩城龙门至象山公路改造工程 PPP 项目	韩城市	4.90	147.00	100941.00	2.00	8.00	58921.63	21540.00
国道 321 线肇庆城市化改造二期工程 PPP 项目	肇庆市	5.00	500.00	272447.00	2.00	18.00	19416.97	81293.59
河源市西环路旅游大道南段(迎客大道—粤赣高速城北出口)升级改造 PPP 项目	河源市	80.00	6720.00	28000.00	2.00	8.00	6105.56	7791.00
湛江乾塘至龙头(省道 S081-官窑段)道路工程及湛江市实验小学 PPP 项目	湛江市	89.91	9485.00	52745.00	2.00	10.00	4733.77	4182.08
肇庆东站站前综合体及站前大道建设工程 PPP 项目	肇庆市	29.97	10214.00	170403.00	2.00	18.00	337.51	15705.21
乌兰察布(集宁)七苏木中欧班列枢纽物流基地—利用呼铁永辉铁路设施 配套 PPP 项目	乌兰察布	75.00	6439.00	28616.00	1.00	12.00	28.30	3308.00
平潭综合实验区地下综合管廊干线工程(一期)PPP 项目	福州市	20.00	15272.00	448202.00	3.00	25.00	48769.31	17581.00
江西萍乡五陂海绵小镇一期 PPP 项目	萍乡市	20.00	7440.00	186219.00	2.00	18.00	5687.36	6954.00

平潭综合实验区高铁中心站 综合交通枢纽 PPP 项目	福州市	35.00	25300.00	250005.00	1.25	20.00	22971.22	24352.00
合计	--	--	81517.00	1537578.00	--	--	166971.63	182706.88

注：项目总投资包括股权投资和债权投资
资料来源：公司提供

原材料采购方面，公司所用的原材料主要包括钢材、水泥、钢绞线和商品混凝土等，以集中采购为主，对小型二三项料可自主采购。公司通过招标、竞争性谈判等方式降低采购成本，在保证材料质量的前提下，尽可能选择价格低的供应商。供应商管理方面，公司在采购过程中定期对供应商进行复评考核，考核合格

的继续使用。公司原材料采购按月与供应商结算，结算完成后30天内支付该批货款的70%，3个月内再支付20%，剩余10%作为质保金，质量保证期满后30天内付清，质量保证期为供货验收合格后6个月。

2019—2021年，公司原材料中水泥采购均价持续增长，钢材采购均价波动增长。

表 8 公司主要原材料采购情况

主要原材料	2019 年			2020 年			2021 年		
	采购量 (万吨)	采购均价 (元/吨)	采购总价 (亿元)	采购量 (万吨)	采购均价 (元/吨)	采购总价 (亿元)	采购量 (万吨)	采购均价 (元/吨)	采购总价 (亿元)
钢材	236.69	4059.00	96.09	211.70	3858.00	81.50	190.77	5299.00	101.09
水泥	826.73	385.00	31.88	426.00	483.00	20.60	420.14	488.00	20.51

资料来源：公司提供

(2) 房地产开发

2019—2021年，公司房地产业务规模很小，对收入贡献有限。

公司房地产开发业务主要由子公司陕西中铁一局正方天域置业有限公司负责。2019—2021年，公司房地产开发收入很小，对收入贡献有限。2022年1—6月，公司未确认房地产开发收入。截至2021年底，公司有1个在售楼盘，为中铁尚都城项目，总可售面积52.08万平方米，已售51.18万平方米，处于尾期销售状态，可售规模较小。同期，公司新建1个房地产开发项目，为中铁金宸郡，总建筑面积约3.97万平方米。

(3) 物资贸易

2019—2021年，公司物资贸易业务收入规模持续增长，毛利率持续下降。

公司物资贸易采购，系根据中国中铁物资设备采购管理制度要求，通过中国中铁开发建立的鲁班电子商务采购平台实施招标采购，采用按月对账结算模式，付款以电汇、承兑为主，账期在1—6个月不等，结算方式一般为先货后款方式。贸易品类以钢材、水泥、钢绞线等为主，砂石料、粉煤灰、矿粉为辅。公司物资贸

易采购的客户主要为上市公司、材料经销商等，目前客户主要有西宁千川物资有限公司和肇庆市华裕混凝土建材有限公司等。2019—2021年，公司物资贸易业务收入持续增长至15.33亿元，系公司加大外部营销力度，集团外部物资贸易收入增幅较大所致；毛利率持续下降至2.70%。2022年1—6月，公司物资贸易收入7.80亿元，毛利率2.77%。

3. 经营效率

2019—2021年，公司应收账款周转能力和存货周转能力较强，整体经营效率较高。

2019—2021年，公司销售债权周转次数波动增长，分别为8.20次、8.48次和8.34次，整体维持在较高水平；存货周转次数波动增长，分别为7.98次、9.11次和9.05次；总资产周转次数持续增长，分别为1.36次、1.47次和1.56次。公司整体经营效率较高。

4. 未来发展

未来，公司将继续以工程施工为主业，并向投建营一体化转变。

公司未来将深化区域经营、创新经营理念，

提升经营规模和质量；加强施工生产管控，落实安全质量责任，不断夯实项目管理基础；推进管理提升，打造优秀团队，推动企业高质量发展；加强成本管控，注重二次经营策划，提升企业盈利能力；开展亏损企业治理，加强收尾项目管理，提升企业资产水平。在“十四五”期间公司推进经营模式由投资+施工向投建营一体化转变；推进经营方向由国内、国际市场并举向海外优先优质发展转变；推进发展方式由自我发展向投资并购转变、由要素投入向创新驱动转变；推进考核体系由碎片化向系统化转变、激励机制由传统的薪酬激励向激励方式多元化转变。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年合并财务报告，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2022年半年度财务报告未经审计。

合并范围方面，2019年，公司合并范围新增5家一级子公司，减少2家一级子公司；2020年，公司合并范围新增3家一级子公司，减少10家一级子公司，主要系应中国中铁要求，公司将全部水务类项目公司无偿划转至中铁水务集团有限公司；2021年，公司合并范围新增13家一级子公司，均为新设成立的建筑公司，因清算减少3家一级子公司；2022年1—6月，公司合并范围新增8家一级子公司，注销减少1家一级子公司。截至2022年6月底，公司合并范围内共有一级子公司63家。整体看，公司合并范围内变动的一级子公司规模较小，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主，货币资金充足，应收账款账龄较短，整体资产流动性较好。

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长3.83%。截至2021年底，公司合并资产总额597.88亿元，较上年底增长6.89%。公司资产以流动资产为主。

表9 公司资产主要构成

科目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	142.77	25.74	160.01	28.61	136.68	22.86	108.55	16.98
应收账款	90.26	16.28	102.22	18.28	109.77	18.36	111.16	17.39
其他应收款	28.46	5.13	28.88	5.16	37.21	6.22	52.27	8.18
合同资产	72.91	13.15	63.33	11.32	90.25	15.10	120.31	18.82
其他流动资产	20.01	3.61	19.31	3.45	31.42	5.25	33.73	5.28
流动资产	398.83	71.92	412.63	73.77	443.24	74.14	470.46	73.58
其他权益工具投资	17.26	3.11	20.08	3.59	26.12	4.37	23.29	3.64
其他非流动金融资产	5.52	1.00	9.91	1.77	11.65	1.95	25.16	3.93
长期股权投资	28.96	5.22	14.88	2.66	15.12	2.53	17.98	2.81
固定资产	47.05	8.48	48.01	8.58	46.91	7.85	45.15	7.06
其他非流动资产	30.22	5.45	28.30	5.06	31.87	5.33	34.42	5.38
非流动资产	155.76	28.08	146.69	26.23	154.63	25.86	168.91	26.42
资产总额	554.59	100.00	559.32	100.00	597.88	100.00	639.37	100.00

资料来源：根据公司审计报告和2022年半年度报告整理

(1) 流动资产

2019—2021年末,公司流动资产规模持续增长,年均复合增长5.42%。截至2021年底,公司流动资产443.24亿元,较上年底增长7.42%,主要系合同资产增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和合同资产构成。

截至2021年底,公司货币资金136.68亿元,较上年底下降14.58%,主要系公司2021年大量清付应付款项,同时受疫情影响,业主计价和拨款工作滞后,导致存量货币资金大量流出但增量货币资金减少所致。从构成看,货币资金由银行存款117.59亿元、其他货币资金19.04亿元和少量库存现金构成。货币资金中受限资金19.04亿元,主要为三个月以上定期存款、银行承兑汇票保证金和冻结资金等。

2019—2021年末,公司应收账款持续增长,年均复合增长10.28%。截至2021年底,公司应收账款账面价值109.77亿元,较上年底增长7.39%,主要系应收工程款增长所致。应收账款账龄以1年以内为主,账龄较短;应收账款前五大欠款方合计金额为50.47亿元,占比为44.75%,集中度一般。从坏账计提看,截至2021年底,公司累计计提坏账准备3.02亿元,其中按单项计提坏账准备1.91亿元;其余主要是按组合计提(按客户类型组合)坏账准备,整体来看计提比例低。

2019—2021年末,公司其他应收款持续增长,年均复合增长14.35%。截至2021年底,公司其他应收款37.21亿元,较上年底增长28.85%,主要系公司在中国中铁的存款从货币资金重分类至其他应收款所致。从构成看,公司其他应收款主要为应收保证金、应收内部调剂款和应收代垫款项等。从坏账计提看,公司其他应收款累计计提坏账准备0.39亿元,计提比例较低。从集中度看,其他应收款账面余额前五名合计17.40亿元,占46.27%,集中度一般。

2019—2021年末,公司合同资产波动增长,年均复合增长11.26%。截至2021年底,公司合同资产90.25亿元,较上年底增长42.52%,主要系将预计自资产负债表日起一年内变现的一年内到期的非流动资产重分类至合同资产所致。

2019—2021年末,公司其他流动资产波动增长,年均复合增长25.31%。截至2021年底,公司其他流动资产31.42亿元,较上年底增长62.69%,主要系待结算进项税和预缴增值税增加所致。

(2) 非流动资产

2019—2021年末,公司非流动资产规模波动下降,年均复合下降0.36%。截至2021年底,公司非流动资产154.63亿元,较上年底增长5.41%,公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、固定资产和其他非流动资产构成。

2019—2021年末,公司其他权益工具投资持续增长,年均复合增长23.03%。截至2021年底,公司其他权益工具投资26.12亿元,较上年底增长30.11%,主要系对非上市权益工具投资增加所致。

2019—2021年末,公司其他非流动金融资产持续增长,年均复合增长45.24%。截至2021年底,公司其他非流动金融资产11.65亿元,较上年底增长17.53%,主要系公司以PPP形式投资的基础设施建设项目增加所致。

2019—2021年末,公司长期股权投资波动下降,年均复合下降27.73%。截至2020年底,公司长期股权投资较上年底大幅下降,主要系对联营企业银川中铁水务集团有限公司投资下降所致。截至2021年底,公司长期股权投资15.12亿元,较上年底增长1.61%,主要系新增对平潭海科文化场馆管理有限公司和广西港融轨道交通设备有限公司股权投资所致。

2019—2021年末,公司固定资产波动下降,年均复合下降0.14%。截至2021年底,公司固定资产46.91亿元,较上年底下降2.28%。固定资产主要由房屋及建筑物和施工设备构成,累计计提折旧57.89亿元,未计提减值准备。

2019—2021年末,公司其他非流动资产波动增长,年均复合增长2.70%。截至2021年底,公司其他非流动资产31.87亿元,较上年底增长12.60%,主要系列示于其他非流动资产的合同资产增加所致。

截至2022年6月底,公司合并资产总额639.37亿元,较上年底增长6.94%。其中,流动资

资产占73.58%，非流动资产占26.42%，公司资产仍以流动资产为主。截至2022年6月底，公司货币资金108.55亿元，较上年底下降20.58%，主要系公司经营支出规模较大及购建固定资产、无形资产和其他长期资产等所致；合同资产120.31亿元，较上年底增长33.30%，主要系公司对基础设施建设项目投资所致；其他非流动金融资产25.16亿元，较上年底增长115.94%，主要系公司以PPP形式投资的基础设施建设项目增加所致；其他非流动资产34.42亿元，较上年底增长8.00%，主要系列示于其他非流动资产的合同资产增加所致。

受限资产方面，截至2022年6月底，公司受限资产18.43亿元，均为受限货币资金。整体看，公司货币资金充足，资产质量和流动性较好。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019-2021 年末，受益于股东注资和发行永续债券，公司所有者权益持续增长，但水务类

资产被无偿划出，对权益质量有一定影响。

2019-2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 6.17%。截至 2021 年底，公司所有者权益合计 126.35 亿元，较上年底增长 8.67%，主要构成较上年底变动不大。

2019-2021 年末，公司实收资本有所增长，其中 2020 年底，公司实收资本较上年底增长，主要系股东资金注入所致。

截至 2021 年底，公司其他权益工具 22.00 亿元，全部为 2020 年发行的永续债券。

2019-2021 年末，公司资本公积波动下降。受公司水务类资产被无偿划出影响，截至 2020 年底，公司资本公积大幅下降至 2.53 亿元。截至 2021 年底，公司资本公积 9.53 亿元，较上年底增长 7.00 亿元，系中国中铁对公司的货币增资所致。

截至 2022 年 6 月底，公司所有者权益 135.93 亿元，较上年底增长 7.58%。公司所有者权益规模和构成均较上年底变化不大。

表 10 公司所有者权益主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	55.89	49.86	61.52	52.91	61.52	48.69	61.52	45.26
其他权益工具	0.00	0.00	22.00	18.92	22.00	17.41	22.50	16.55
资本公积	20.46	18.25	2.53	2.18	9.53	7.54	9.53	7.01
未分配利润	19.50	17.40	20.10	17.29	20.65	16.34	31.47	23.15
归属于母公司所有者权益合计	103.32	92.17	113.08	97.26	123.16	97.48	132.53	97.50
少数股东权益	8.77	7.83	3.18	2.74	3.19	2.52	3.41	2.50
所有者权益合计	112.10	100.00	116.27	100.00	126.35	100.00	135.93	100.00

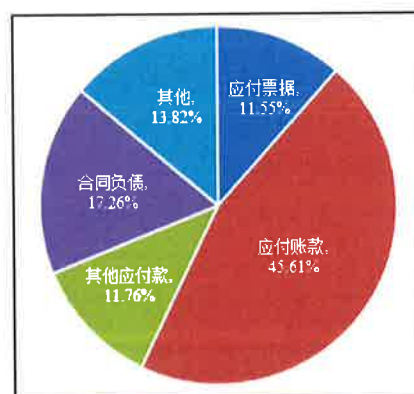
资料来源：根据公司审计报告和 2022 年半年度报告整理

(2) 负债

2019-2021 年末，公司负债规模持续增长，应付类款项占比高；有息债务规模波动下降，以短期债务为主，债务结构有待优化，公司整体债务负担一般。

2019-2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 3.23%。截至 2021 年底，公司负债总额 471.53 亿元，较上年底增长 6.43%。其中，流动负债占 92.83%，非流动负债占 7.17%，公司负债以流动负债为主。

图 5 截至 2021 年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2019—2021年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长5.43%。截至2021年底，公司流动负债437.70亿元，较上年底增长9.64%，主要系合同负债和其他流动负债增长所致。公司流动负债主要由应付票据、应付账款、其他应付款和合同负债构成。

2019—2021年末，公司应付票据持续增长，年均复合增长14.20%。截至2021年底，公司应付票据50.55亿元，较上年底增长23.15%，由银行承兑汇票33.29亿元和商业承兑汇票17.26亿元构成。

2019—2021年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长4.03%。截至2021年底，公司应付账款199.66亿元，较上年底下降9.15%，主要系应付材料采购款和应付劳务费减少所致。

2019—2021年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长16.86%。截至2021年底，公司其他应付款51.49亿元，较上年底增长11.72%，主要系应付保证金和关联方款项增长所致。

2019—2021年末，公司合同负债波动下降，年均复合下降4.47%。截至2021年底，公司合同负债75.53亿元，较上年底增长42.51%，主要系已结算未完工预收款项增长所致。

2019—2021年末，公司其他流动负债波动增长，年均复合增长23.50%。截至2021年底，公司其他流动负债30.95亿元，较上年底增长61.13%，主要系待转销项税额增加所致。

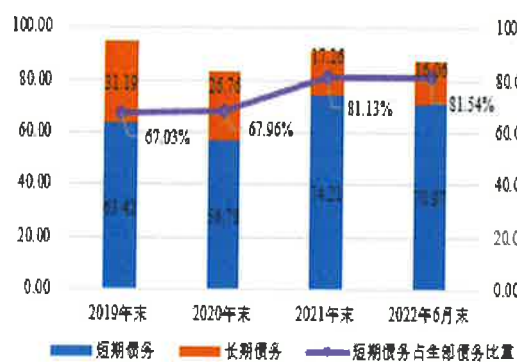
2019—2021年末，公司非流动负债持续下降，年均复合下降16.69%。截至2021年底，公司非流动负债33.83亿元，较上年底下降22.81%，主要系长期借款减少所致。公司非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。

2019—2021年末，公司长期借款持续下降，年均复合下降23.38%。截至2021年底，公司长期借款16.93亿元，较上年底下降35.19%，主要系信用借款减少所致；长期借款主要由信用借款构成。

2019—2021年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长1.90%。截至2021年底，公司长期应付款13.22亿元，较上年底增长7.16%，主要系应付供应链保理款增长所致。

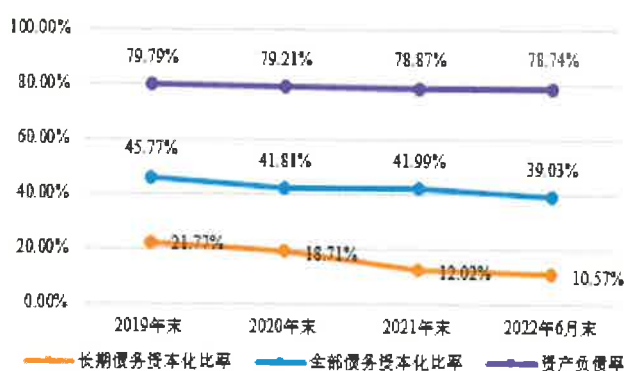
截至2022年6月底，公司负债总额503.44亿元，较上年底增长6.77%。其中，流动负债占93.11%，非流动负债占6.89%，公司负债仍以流动负债为主。公司负债规模和结构均较上年底变化不大。

图6 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：根据公司审计报告、2022年半年报和公司提供资料整理

图7 公司债务杠杆水平



资料来源：根据公司审计报告、2022年半年报和公司提供资料整理

有息债务方面，2019—2021年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降1.67%。截至2021年底，公司全部债务91.47亿元，较上年底增长9.49%。债务结构方面，短期债务占81.13%，长期债务占18.87%，以短期债务为主，债务结构有待优化。截至2022年6月底，公司全部债务

87.03亿元，较上年底下降4.86%。从债务指标来看，2019—2021年末，公司资产负债率和长期债务资本化比率均持续下降，全部债务资本化比率波动下降，公司整体债务负担一般。截至2022年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底有所下降。

考虑到公司将永续债计入其他权益工具，公司实际债务负担高于上述指标值。

截至 2022 年 6 月底，公司短期债务规模 70.97 亿元，考虑到公司账面货币资金充裕，公司短期偿债压力小。

4. 盈利能力

2019—2021 年，公司营业总收入持续增长，期间费用控制能力良好。公司整体盈利能力强。

2019—2021 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 10.49%；同期，公司营业成本持续增长，年均复合增长 10.19%。2019—2021 年，公司营业利润率波动增长。

表 11 公司盈利情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业总收入（亿元）	738.53	820.96	901.52	514.86
营业成本（亿元）	691.67	769.35	839.86	484.03
期间费用（亿元）	32.95	37.88	39.76	14.88
其中：				
销售费用（亿元）	3.11	3.29	3.40	1.33
管理费用（亿元）	15.18	14.17	15.54	7.23
研发费用（亿元）	12.52	17.97	20.21	5.98
财务费用（亿元）	2.14	2.44	0.62	0.33
其他收益（亿元）	0.61	0.46	0.22	0.15
利润总额（亿元）	12.88	13.94	15.27	13.82

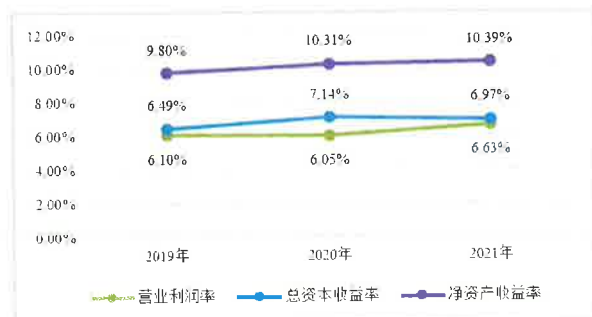
资料来源：根据公司审计报告和 2022 年半年度报告整理

从期间费用看，2019—2021 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 9.85%。2021 年，公司费用总额为 39.76 亿元，同比增长 4.97%，主要系研发费用增长所致。同期，公司期间费用率为 4.41%，期间费用控制能力良好。

2019—2021 年，公司投资收益持续下降，主要系以摊余成本计量的金融资产终止确认损失增加所致，2021 年为投资收益 -2.57 亿元；其他收益持续下降，主要为各类补贴。2019—2021 年，公司利润总额持续增长。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司总资本收益率波动增长，净资产收益率持续增长，整体盈利能力强。

图 8 2019—2021 年公司盈利指标



资料来源：根据公司审计报告整理

2022 年 1—6 月，公司实现营业总收入 514.86 亿元；利润总额 13.82 亿元；营业利润率为 5.81%。

5. 现金流

2019—2021 年，公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量好；投资活动现金持续净流出；筹资活动现金流量净额维持在较低水平。

表 12 公司现金流量情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
经营活动现金流入小计（亿元）	835.65	847.21	982.53	517.73
经营活动现金流出小计（亿元）	809.29	824.12	956.98	505.16
经营活动现金流量净额（亿元）	26.36	23.09	25.55	12.57
投资活动现金流入小计（亿元）	0.90	1.84	3.50	4.98
投资活动现金流出小计（亿元）	33.59	20.97	26.61	40.05

投资活动现金流量净额（亿元）	-32.69	-19.13	-23.11	-35.07
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-6.32	3.96	2.44	-22.50
筹资活动现金流入小计（亿元）	71.47	70.37	18.31	8.80
筹资活动现金流出小计（亿元）	78.39	69.78	23.61	11.83
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.93	0.59	-5.30	-3.03
现金收入比（%）	111.08	101.72	107.76	99.75

资料来源：根据公司审计报告和2022年半年度报告整理

从经营活动来看，2019—2021 年，公司经营活动现金流入量持续增长，年均复合增长 8.43%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金构成。现金收入比波动下降，但持续维持在较高水平，收入实现质量好。同期，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长 8.74%，以购买商品、接受劳务支付的现金为主。2019—2021 年，公司经营活动现金持续净流入。

从投资活动来看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入规模较小，主要为收回投资收到的现金。同期，投资活动现金流出量波动下降，主要为投资支付的现金。2019—2021 年，公司投资活动现金持续净流出。

2019—2021 年，公司筹资活动前现金流量净额由负转正。从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入量持续下降，主要为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出量持续下降，主要为偿还债务支付的现金。2019—2021 年，公司筹资活动现金流量净额维持在较低水平。

2022 年 1—6 月，公司实现经营活动现金净

流入 12.57 亿元，现金收入比为 99.75%；投资活动现金净流出 35.07 亿元；筹资活动现金净流出 3.03 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标和长期偿债指标表现均强，间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，2019—2021 年末，公司流动比率和速动比率均波动下降。截至 2022 年 6 月底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所下降。2019—2021 年，公司经营现金/流动负债，经营现金/短期债务持续下降。2019—2021 年末，公司现金短期债务比波动下降。截至 2022 年 6 月底，公司现金短期债务比为 1.55 倍。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 波动下降。同期，公司 EBITDA 利息倍数波动增长，EBITDA 对利息的覆盖程度好；全部债务/EBITDA 波动增长；经营现金/全部债务保持稳定；经营现金/利息支出波动增长。整体看，公司长期偿债指标表现强。

表 13 公司偿债指标情况

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
短期偿债指标	流动比率（%）	101.29	103.36	101.27	100.37
	速动比率（%）	78.49	83.55	76.94	69.26
	经营现金/流动负债（%）	6.70	5.78	5.84	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.42	0.41	0.34	--
	现金短期债务比（倍）	2.27	2.82	1.89	1.55
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	26.32	24.62	24.67	--
	全部债务/EBITDA（倍）	3.60	3.39	3.71	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.28	0.28	0.28	--
	EBITDA/利息支出（倍）	9.24	9.21	11.24	--

	经营现金/利息支出（倍）	9.25	8.64	11.64	--
--	--------------	------	------	-------	----

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司审计报告、2022年半年度报告和公司提供资料整理

对外担保方面，截至 2022 年 6 月底，公司无对外担保。

银行授信方面，截至 2022 年 6 月底，公司及下属子公司共获得银行综合授信额度总额为 975.34 亿元，其中已使用授信额度为 400.69 亿元，未使用授信额度为 574.65 亿元，间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

2019—2021 年末，公司本部资产总额波动增长，公司本部资产总额和负债总额占合并口径比例很高，所有者权益占合并口径的比例高，权益稳定较好，债务负担一般。

2019—2021 年，公司本部资产总额波动增长，年均复合增长 4.40%。截至 2021 年底，公司本部资产总额 566.10 亿元，较上年底增长 9.73%。其中，流动资产占 73.48%，非流动资产占 26.52%。从构成看，流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、合同资产和其他流动资产构成；非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资和其他非流动资产构成。公司本部资产总额占合并口径的 94.69%，占比很高。

2019—2021 年，公司本部所有者权益持续增长，年均复合增长 8.03%。截至 2021 年底，公司本部所有者权益为 102.95 亿元，较上年底增长 7.44%。在所有者权益中，实收资本和资本公积合计占 69.11%，权益稳定性较好。公司本部所有者权益占合并口径的 81.48%，占比高。

2019—2021 年，公司本部负债波动增长，年均复合增长 3.64%。截至 2021 年底，公司本部负债总额 463.16 亿元，较上年底增长 10.25%。其中，流动负债占 96.51%，非流动负债占 3.49%。从构成看，流动负债主要由应付票据、应付账款、其他应付款和合同负债构成；非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。公司本部负债总额占合并口径的 98.22%，占比很高。截至 2021 年

底，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 81.82%和 40.16%，债务负担一般。

2019—2021 年，公司本部营业总收入持续增长，年均复合增长 8.88%；利润总额波动增长，年均复合增长 0.99%；投资收益波动下降，年均复合下降 4.73%。2021 年，公司本部营业总收入为 634.22 亿元，利润总额为 10.75 亿元。同期，公司本部投资收益为 8.45 亿元。2021 年，公司本部营业总收入占合并口径的 70.35%，利润总额占合并口径的 70.40%，占比均较高。

2019—2021 年，公司本部经营活动产生的现金流量净额波动增长，年均复合增长 22.81%；投资活动产生的现金流量净额波动下降，年均复合下降 30.26%；筹资活动产生的现金流量净额波动增长，年均复合增长 7.67%。2021 年，公司本部经营活动现金流净额为 24.36 亿元，投资活动现金流净额-12.02 亿元，筹资活动现金流净额-9.88 亿元。

截至 2022 年 6 月底，公司本部资产总额 593.03 亿元，所有者权益为 102.35 亿元，负债总额 490.68 亿元；公司本部资产负债率 82.74%；全部债务 65.52 亿元，全部债务资本化比率 39.03%。2022 年 1—6 月，公司本部营业总收入 382.81 亿元，利润总额 1.01 亿元。

九、外部支持

作为中国中铁下属独资企业，公司在资金注入和业务承接方面持续获得有力的外部支持，为公司发展提供了有力的保障。

（1）资金注入

资金注入方面，2019—2021 年，公司分别收到股东资金注入 5.54 亿元、5.63 亿元和 6.99 亿元，计入“实收资本”和“资本公积”科目。

（2）业务承接

业务承接方面，由中国中铁签订的框架协议部分可安排公司参与投标。另外，中国中铁下设六大投资公司，代表中国中铁进行对外投资，公

司参与六大投资公司投资项目的施工工程,参与的重大项目包括天府机场高速公路TJ4标段项目(合同价12.40亿元)、成都地铁8号线一期工程2标段(合同价9.39亿元)、中铁一局五公司寻甸至占益高速公路(昆明段)项目部(合同价14.05亿元)、大连地铁五号线工程项目(合同价19.93亿元)、中铁一局广州分公司深圳地铁11号线指挥部(合同价19.87亿元)等。

十、本次债券偿还能力分析²

本次债券的发行对公司现有债务规模及结构影响较大;本次债券按上限金额发行后,公司经营现金流入量对长期债务的保障指标表现很强,EBITDA和经营活动现金流量净额对长期债务的保障指标表现一般。

1. 本次债券对公司现有债务的影响

本次债券拟发行规模不超过20.00亿元(含),按发行金额上限测算,相当于2021年底公司全部债务和长期债务的21.87%和115.89%,对现有债务规模及结构影响较大。

以2021年底财务数据为基础,本次债券按上限金额发行后,在其他因素不变的情况下,公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由78.87%、41.99%和12.02%上升至79.55%、46.87%和22.77%,公司负债水平有所上升,债务负担有所加重。考虑到本次债券募集资金中部分拟用于偿还债务,本次债券发行后,公司债务指标将低于上述模拟值。

2. 本次债券偿还能力分析

从指标上看,本次债券按上限金额发行后,2021年,公司经营现金流入量对长期债务的保障指标表现很强,EBITDA和经营活动现金流量净额对长期债务的保障指标表现一般。

表14 本次债券偿还能力测算

项目	2021年
发行后长期债务(亿元)	37.26
经营现金流入/发行后长期债务(倍)	26.37

² 本部分系基于将本次债券计入负债科目进行分析。

经营现金/发行后长期债务(倍)	0.69
发行后长期债务/EBITDA(倍)	1.51

注:发行后长期债务为将本次债券发行额度计入后测算的长期债务总额
资料来源:根据公司审计报告及公司提供的材料整理

3. 增信措施分析

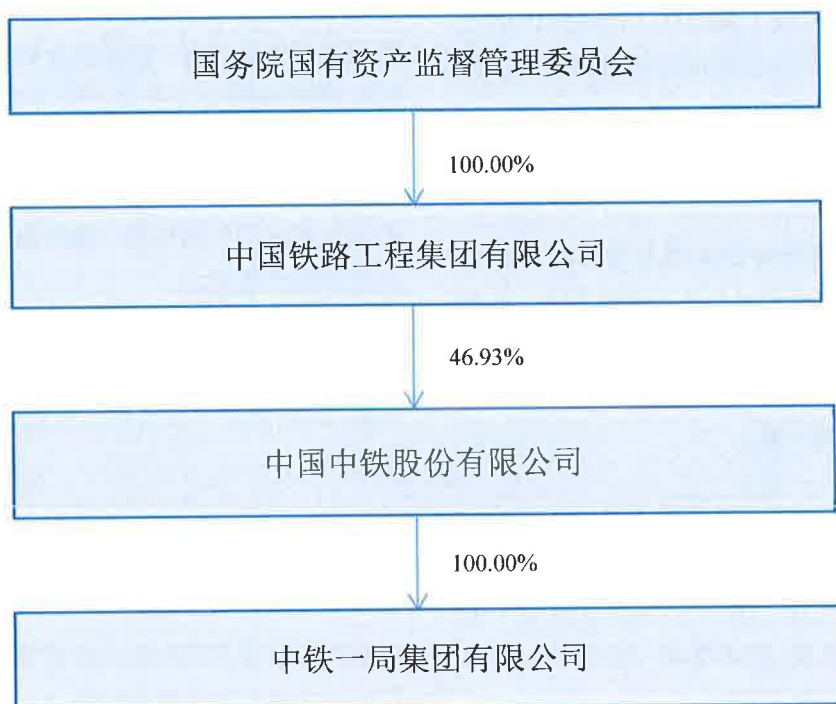
本次债券由中国中铁提供全额不可撤销的连带责任保证担保。根据担保协议,中国中铁的担保范围包括公司在本次债券项下应偿还的不超过人民币20.00亿元(含20.00亿元)本金、相应票面利息及按照递延支付利息条款已经递延的所有利息产生的孳息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

经联合资信评定,中国中铁主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定。中国中铁担保实力极强,其担保对本次债券本息偿付的安全性有积极作用。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA,本次债券信用等级为AAA,评级展望为稳定。

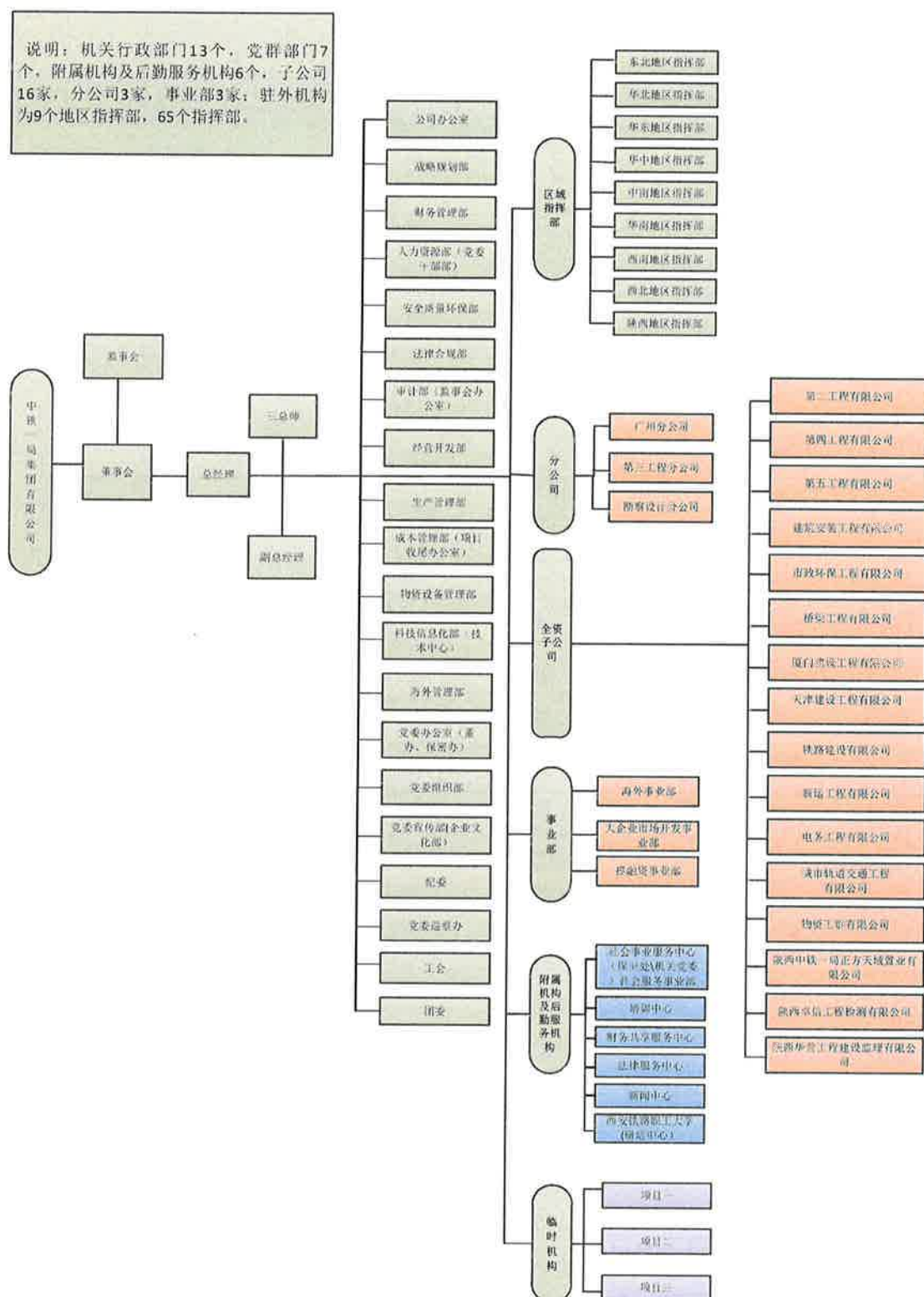
附件 1-1 截至 2022 年 6 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 6 月底公司组织架构图

中 铁 一 局 集 团 有 限 公 司



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 6 月底公司合并范围内主要一级子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)
中铁一局集团第二工程有限公司	河北唐山	工程施工	100.00
中铁一局集团第四工程有限公司	陕西咸阳	工程施工	100.00
中铁一局集团第五工程有限公司	陕西宝鸡	工程施工	100.00
中铁一局集团桥梁工程有限公司	陕西渭南	工程施工	100.00
中铁一局集团建筑安装工程有限公司	陕西西安	工程施工	100.00
中铁一局集团电务工程有限公司	陕西兴平	工程施工	100.00
中铁一局集团市政环保工程有限公司	甘肃兰州	工程施工	100.00
中铁一局集团物资工贸有限公司	陕西西安	贸易	100.00
中铁一局集团天津建设工程有限公司	天津市	工程施工	100.00
中铁一局集团厦门建设工程有限公司	福建厦门	工程施工	100.00
陕西中铁一局正方天域置业有限公司	陕西西安	房地产	100.00
陕西华营工程建设监理有限公司	陕西西安	监理咨询	100.00
中铁一局集团工业贸易有限公司	陕西西安	贸易	100.00
海南大洋房地产开发有限公司	海南海口	房地产	100.00
中铁一局集团新运工程有限公司	陕西咸阳	工程施工	100.00
中铁一局集团（斐济）有限公司	斐济	工程施工	100.00
中铁一局集团城市轨道交通工程有限公司	江苏无锡	工程施工	100.00
中铁一局集团长春建筑工程有限公司	吉林长春	工程施工	100.00
中铁一局集团（圭亚那）有限公司	圭亚那	工程施工	100.00
中铁一局集团（香港）有限公司	香港	工程施工	100.00
中铁一局河源投资建设有限公司	广东河源	工程施工	100.00
中铁一局集团长沙工程有限公司	湖南长沙	工程施工	100.00
中铁一局集团城轨构件有限公司	湖北红安	预制件	100.00
中铁一局集团（印度）有限公司	印度	工程施工	100.00
肇庆铁畅投资建设有限公司	广东肇庆	基建投资	90.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 公司主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	143.68	160.33	140.54	109.94
资产总额（亿元）	554.59	559.32	597.88	639.37
所有者权益（亿元）	112.10	116.27	126.35	135.93
短期债务（亿元）	63.42	56.78	74.21	70.97
长期债务（亿元）	31.19	26.76	17.26	16.06
全部债务（亿元）	94.61	83.54	91.47	87.03
营业总收入（亿元）	738.53	820.96	901.52	514.86
利润总额（亿元）	12.88	13.94	15.27	13.82
EBITDA（亿元）	26.32	24.62	24.67	--
经营性净现金流（亿元）	26.36	23.09	25.55	12.57
财务指标				
销售债权周转次数（次）	8.20	8.48	8.34	--
存货周转次数（次）	7.98	9.11	9.05	--
总资产周转次数（次）	1.36	1.47	1.56	--
现金收入比（%）	111.08	101.72	107.76	99.75
营业利润率（%）	6.10	6.05	6.63	5.81
总资本收益率（%）	6.49	7.14	6.97	--
净资产收益率（%）	9.80	10.31	10.39	--
长期债务资本化比率（%）	21.77	18.71	12.02	10.57
全部债务资本化比率（%）	45.77	41.81	41.99	39.03
资产负债率（%）	79.79	79.21	78.87	78.74
流动比率（%）	101.29	103.36	101.27	100.37
速动比率（%）	78.49	83.55	76.94	69.26
经营现金流动负债比（%）	6.70	5.78	5.84	--
现金短期债务比（倍）	2.27	2.82	1.89	1.55
EBITDA 利息倍数（倍）	9.24	9.21	11.24	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.60	3.39	3.71	--

注：1. 2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2 2022 年半年度财务数据未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响；5. “--”代表数据不适用
 数据来源：根据公司审计报告、2022 年半年度报告和公司提供资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	98.20	101.33	82.92	51.70
资产总额（亿元）	519.37	515.92	566.10	593.03
所有者权益（亿元）	88.21	95.82	102.95	102.35
短期债务（亿元）	52.39	34.77	55.99	53.50
长期债务（亿元）	31.17	27.86	13.10	12.02
全部债务（亿元）	83.57	62.64	69.09	65.52
营业总收入（亿元）	535.00	601.37	634.22	382.81
利润总额（亿元）	10.54	9.53	10.75	1.01
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	16.15	0.01	24.36	-1.21
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.09	6.68	7.05	--
存货周转次数（次）	9.60	10.67	10.05	--
总资产周转次数（次）	1.09	1.16	1.17	--
现金收入比（%）	105.18	103.80	108.14	55.29
营业利润率（%）	1.83	1.93	2.52	1.66
总资产收益率（%）	6.03	5.78	6.07	--
净资产收益率（%）	11.74	9.56	10.15	--
长期债务资本化比率（%）	26.11	22.53	11.29	10.51
全部债务资本化比率（%）	48.65	39.53	40.16	39.03
资产负债率（%）	83.02	81.43	81.82	82.74
流动比率（%）	94.83	98.70	93.06	90.48
速动比率（%）	80.08	85.27	77.22	89.26
经营现金流动负债比（%）	4.08	0.00	5.45	--
现金短期债务比（倍）	1.87	2.91	1.48	0.97
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 母公司 2022 年半年度财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 因母公司财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；3. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响；4. “/”代表未取得数据，“--”代表不适用
 数据来源：根据公司审计报告和 2022 年半年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/ (平均存货净额+平均合同资产净额)
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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
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-合同资产) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于中铁一局集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债券信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中铁一局集团有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债券如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债券信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债券相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

联合资信评估股份有限公司

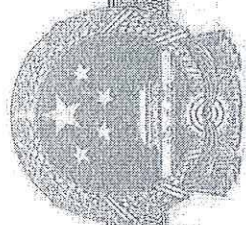
关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。





营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91110000722610855P

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多信息、
备案、许可、监
管信息



名称 联合资信评估股份有限公司

类型 股份有限公司(外商投资、未上市)

法定代表人 王玲波

经营范围 信用评级和评估、信用数据征集、信用信息咨询、信息咨询服务、(市场主体依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元

成立日期 2000年07月17日

营业期限 2000年07月17日至长期

住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)
仅供 信用评级使用

联合资信评估股份有限公司



登记机关

2020年09月17日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

首

页

机构简介 | 公告信息 | 工作动态 | 金融数据 | 区域金融 | 政务公开 | 金融知识 | 办事指南 | 热点问题

请输入搜索关键字

搜索

高级搜索

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号: 本虫小

文章来源: 营业管理部

2020-06-06 17:28:36

打印本页 关闭窗口

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码: 91110000722610855P, 全球法人机构识别码: 300300UM317416SJ0J19)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

打印本页 关闭窗口



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页
HOME

政务

信息公开 政策法规 新闻发布
信息披露 统计数据 人事招聘

服务

办事指南 在线申报 监管对象
业务资格 人员资格 投资者保护

互动

公众留言 信访专栏 举报专栏
在线访谈 征求意见 廉政评议

您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21

来源

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 © 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置: 首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17

分享到:



【字体: 大 中 小】

阅读排行 周排行 | 月排行

1. 《中国第二代偿付能力监管...
2. 中国保监会发布第二代偿付...
3. 《关于印发〈保险公司业务...
4. 中国保监会通报部分保险公...
5. 首届保险业“优质服务标兵...
6. 《关于规范有限合伙制股权...
7. 中央国家机关纪工委到保监...
8. 中国保监会工作组现场指导...
9. 保险业积极开展抗震救灾和...
10. 保监会迅速启动地震应急三...

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》(保监发〔2013〕61号)的规定,中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估,现予以公告。

具体名单如下(按公司名称字母顺序排列):

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理,配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查,依规履行报告义务。

登记基本信息

姓名	高志杰	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150220120076	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-12-25			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150220120076	2020-12-25	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	邹洁	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221020002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-02-03			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150221020002	2021-02-03	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	