

信用等级公告

联合[2010] 301 号

联合资信评估有限公司通过对中国中铁股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国中铁股份有限公司
2010 年度第一期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
二零一零年六月二十二日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国中铁股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国中铁股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因中国中铁股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国中铁股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国中铁股份有限公司 2010 年度第一期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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年六月二十二日



中国中铁股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 17 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 6 月 22 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	595.71	500.05	524.52	596.60
资产总额(亿元)	2152.13	2520.96	3117.81	3241.80
所有者权益(亿元)	589.29	610.95	663.59	684.24
短期债务(亿元)*	318.25	413.53	355.50	300.79
全部债务(亿元)*	420.64	581.82	627.01	664.30
营业收入(亿元)	1805.07	2346.19	3463.68	850.85
利润总额(亿元)	43.29	19.33	86.45	20.93
EBITDA(亿元)	89.94	86.36	166.47	--
经营性净现金流(亿元)	0.21	7.80	188.61	18.39
净资产收益率(%)	5.94	2.35	11.16	--
资产负债率(%)	72.62	75.77	78.72	78.89
速动比率(%)	89.87	77.72	73.71	75.11
EBITDA 利息倍数(倍)	5.27	2.46	4.65	--
经营现金流流动负债比(%)	0.02	0.47	8.98	--
现金偿债倍数(倍)	35.04	29.41	30.85	35.09

注: ①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; ②2010 年 3 月财务报告未经审计; ③加*指标考虑了短期应付债券, 委托存款, 并相应已作调整。

分析师

孙 炜 黄 静 韩 霞

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国中铁股份有限公司(以下简称“公司”或“中国中铁”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用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极低, 安全性极高。

优势

1. 公司作为亚洲最大的多功能综合型建设集团, 在资产规模、行业地位、施工经验及专业技术水平等方面具有显著优势。
2. 公司资产规模很大, 经营业绩快速增长。
3. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券的保障程度很高。

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. 公司经营活动现金流量易受工程结算进度以及房地产投资规模的影响, 经营活动现金流净额波动较大。
3. 预付保证金和客户付款滞后增加了公司资金压力, 导致债务规模不断扩大。
4. 公司未来国内外基础设施建设施工项目规模不断扩大, 资本性支出规模较大。

一、企业概况

中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”或“公司”）是经国务院国资委国资改革【2007】477号文件以及国资委2007年9月11日出具的《关于设立中国中铁股份有限公司的批复》（国资改革【2007】1095号文）批准，由母公司中国铁路工程总公司（以下简称“中铁工”）于2007年9月12日独家发起设立，总股本为1,280,000.00万股。中铁工根据《关于中国铁路工程总公司整体重组并境内外上市的批复》（国资改革【2007】477号文）将其全部主营业务及其与主营业务相关的全部净资产（含股权）作为出资投入，因而公司集中了中铁工全部经营主业和大部分优质资产，在中国建筑行业居于主导地位，规模优势明显。

2007年，中国中铁先后于12月3日和12月7日分别在上海证券交易所以及香港联交所主板两地上市。截至2009年底，公司总股本为2,129,990.00万股，其中中铁工持有1,195,001.00万A股，持股比例为56.10%，为公司实际控制人；A股公众股东持有514,250.00万股，持股比例为24.15%，H股股东持有420,739.00万股，持股比例为19.75%。

截至2009年底，公司总部设有董事会办公室、总裁办公室、战略规划部、人力资源部、财务部、资本运营部、法律事务部、监察部、内控审计部、安质环保部、国际业务部、科技设计部、市场营销部、工程管理部、工业设备部、企业文化部等20个职能部门及37个控股子公司（详见附件1）。截至2009年底，公司拥有在职员工276150名。

截至2009年底，公司合并资产总计3117.81亿元，负债合计2454.22亿元，股东权益（含少数股东权益）663.59亿元。2009年公司实现营业收入3463.68亿元，利润总额86.45亿元，2009年公司经营活动现金流量净额为188.61亿元。

截至2010年3月底，公司合并资产总计

3241.80亿元，负债合计2557.56亿元，股东权益（含少数股东权益）684.24亿元。2010年1~3月公司实现营业收入850.85亿元，利润总额20.93亿元，2010年1~3月公司经营活动现金流量净额为18.39亿元。

公司注册地址：中国北京市丰台区星火路1号；法定代表人：石大华。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2010年度发行总额为17亿元的短期融资券，一次发行，期限365天。本期短期融资券所募集资金将用于补充本部及下属公司流动资金、购置设备等资金需求。公司2007~2009年购置施工设备年均支出为40亿元人民币。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

在良好的宏观环境和产业政策下，中国建筑行业维持高景气运行状态；但大多数建筑企业产品同质、经营管理模式类似，伴随市场竞争日趋激烈，以及近年钢材、水泥等重要建筑材料价格整体上升，建筑企业毛利率空间受到挤压。2008年11月5日，温家宝主持国务院常务会议，研究通过了进一步扩大内需，促进经济增长的十项措施，并出台了配合十项措施的巨额投资计划，提出到2010年底完成投资4万亿元。“四万亿”计划中铁路、公路、机场、城乡电网建设占到了45%，是最重要的投资领域，具有较大的发展空间。

公司作为中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团，公司在《财富杂志》2009年公布的“世界500强”企业中排名第242位，在世界品牌实验室编制的2008年度“世界品牌500强”中排名第332位；在《金融时报》公布的世界500强名单中名列433位，是唯一一家同时进入这三项500强名单的基建和建筑类企业。

2009 年公司新签合同额 6018 亿元，同比增长 40.5%；实现营业收入 3463.68 亿元，同比增长 47.63%；实现利润总额 86.45 亿元，同比增长 347.16%，公司经营业绩取得较大提升，综合实力得到加强。

公司已经形成了综合的“一站式”解决方案，业务范围覆盖了从勘察设计咨询、基建建设、工程监理和设备设计到制造以及保修和维护服务，产业链条完整，技术和规模优势明显。

作为在香港和大陆两地上市公司，公司按照上市地的法律、法规及规范性文件要求，进一步完善《公司章程》等相关工作制度和流程，通过股东大会、董事会以及相应的专门委员会、监事会和总裁负责的管理层协调运转，有效制衡，加之实施有效的内部控制管理体系，使公司内部管理运作进一步规范，公司管理水平不断提升。

公司资产规模很大，整体资产质量良好；营业收入快速增长，整体盈利能力良好；经营活动现金流量规模大；债务负担合理；新签合同额的快速提高，施工项目储备充足，为公司业务持续发展提供保证；整体具有很强的偿债能力。

公司未来发展战略上将加强在中国发展迅速的基建建设市场的领先地位并扩大市场份额；凭借先进的技术能力和设备继续从事大规模、高利润的复杂项目和经营高利润产品；凭借在基建建设行业的实力，继续拓展房地产开发业务、基建投资与运营业务以及矿产资源开发业务；继续有选择地发掘新的海外发展机会；削减经营成本，提高经营效率。

经联合资信评估有限公司评定，2010 年度主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

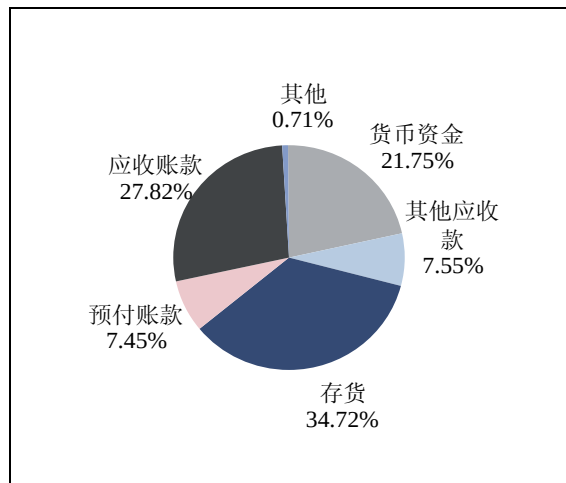
1. 资产流动性

2007～2009 年公司资产总额分别为 2152.13 亿元、2520.96 亿元和 3117.81 亿元，

资产规模复合增长率 20.36%，以流动资产为主，构成稳定。截至 2009 年底，公司流动资产占资产总额比重为 76.09%，公司流动资产比重较大，符合建筑行业的特点。

截至 2009 年底，公司流动资产 2372.32 亿元，其中占比 5%以上的有货币资金、存货、应收账款、其他应收款和预付款项，分别占流动资产的 21.75%、34.72%、27.82%、7.55%和 7.45%。与 2008 年相比，公司流动资产中货币资金占比下降 3.93 个百分点，其他流动资产占比较为稳定。

图 1 2009 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至 2009 年底，公司货币资金 516.06 亿元，货币资金量大，主要原因在于：①公司 2007 年发行股票募集资金，2008 年-2009 年公司及其下属子公司发行债券融资，截至 2009 年底存续期短期融资券合计 44.00 亿元；②业务规模的扩张带来的收入增长以及客户预付工程款增加；③为维持工程承包业务扩张和新市场开拓的需求，需要保持并增加适当的流动资金；2009 年底公司货币资金总额中，银行存款占 95.37%，现金占 0.65%，其他货币资金（短期银行借款质押存款、应付票据保证金及履约保函保证金）占 3.98%。公司货币资金中包含人民币 23.29 亿元，占比 4.51%的受限资金，主要为履约保证金；其他货币资金中，不存在用于质押取得短期借款的定期存款。

联合资信注意到 2008 年公司汇率损失严重，为规避汇率波动风险经国家外汇管理局批准公司结汇 100 亿港元等多项措施后，截至 2009 年底，公司货币资金中的外汇余额占货币资金的 15.09%，较上年大幅下降，外汇汇率的波动对公司目前实际财务状况整体影响较小。截至 2010 年 3 月底，公司货币资金为 591.27 亿元，增长较快，因公司成功发行公司债“10 中铁 G1”和“10 中铁 G2”总计 60 亿元。

截至 2009 年底，公司应收账款净额 659.99 亿元，较上年增长 31.48%，主要原因：①公司营业收入增长 47.63%；②公司作为建筑企业，留存在客户处的应收质保金一般而言账龄都长达 1 至 3 年。从账龄分布看，1 年以内的占 78.37%、1 至 2 年占 14.76%、2 至 3 年占 4.83%、3 年以上占 2.04%。2009 年底，公司已计提坏账准备 11.18 亿。公司欠款金额前五名总计占应收账款总额的 33.66%，账龄为 1 至 3 年。由于公司工程承包项目较集中于铁路和公路领域，其债务人多为铁道部及各地铁路局、国有交通投资公司以及代为行使职能的建设指挥部，账款回收的保障力度相对较强。

截至 2009 年底，公司其他应收款净额 179.12 亿元，较上年增长 34.75%，从其他应收款的性质看，代垫费用、备付金以及保证金为其他应收款的主要构成科目；从账龄分布看，1 年内的其他应收款余额占 75.74%，1 至 2 年的其他应收款余额占 16.64%，2 年以上的占 8.62%。2009 年底公司其他应收款坏账准备余额 6.01 亿元。公司其他应收款前五名单位金额合计为 17.23 亿，占其他应收款总额的 9.62%。公司其他应收款中关联方金额为 7.29 亿元，占其他应收款总额的 4.07%，占比不高。对于占比较大的各项保证金，根据工程投标之惯例，投标保证金一般于工程结束后返还，履约保证金一般随工程施工进度逐步返还，安全保证金只要工程安全完工即可返还。可以看出，公司其他应收款质量较高，加之公司仍按照不同账龄计提了一定的坏账准备，因此，公司其他应

收款风险低。

联合资信同时关注到，虽然公司大部分应收款项不能收回的风险较小，但受行业特点影响，公司应收款项存在一定的拖欠风险；同时由于建筑行业垫资情况普遍，随着建设项目的增加，应收账款和其他应收款如不能及时回收，将会加大公司资金周转的难度。

截至 2009 年底，公司预付账款 176.64 亿元，主要为预付给供应商的材料款、预付给工程劳务或者专业分包商的材料款、工程款及设备款。其中账龄在 1 年内的占 93.82%，1 年以上的占 6.18%，系预付的尚未完工的分包工程款。

截至 2009 年底，公司存货净额 823.56 亿元，较上年增长 29.44%，低于营业收入 47.63% 的增长速度。存货增长主要是由于：①随着业务的增长和规模的扩张，存货中已完工未结算款的比例上升；②为配合基建建设业务及工程设备和零部件制造业务增长而增加购买原材料及消耗品；③公司房地产业务快速增长，房地产开发项目增加。从存货余额的主要构成来看，原材料占 23.06%、房地产开发成本占 30.60%、已完工未结算工程款占 35.97%，其他占 10.37%。公司存货中已完工程未结算款占比较大，考虑到建筑施工企业本身特点，工程验收后即可确认营业收入，因此公司存货的安全性较高。截至 2009 年底，共计提存货跌价准备 1.60 亿元，存货余额中用于债务抵押的金额为人民币 35.96 亿元。占存货总额 4.37%。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 3241.80 亿元，较 2009 年增长 3.98%，其中流动资产 2492.32 亿元，占资产总额的 76.88%，构成无明显变化。公司流动资产主要包括货币资金（23.72%）、应收账款（22.14%）、存货（36.36%）、预付账款（9.00%）和其他应收款（8.18%），资产构成稳定。

从资产经营效率指标来看，2007 年~2009 年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数有所提高，2009 年分别为 5.90 次、

4.31 次和 1.23 次，主要因为营业收入增长幅度较大。总体看，公司目前整体资产经营效率适宜。

综上所述，公司资产以流动资产为主，现金类货币资金充足，应收款项占比大但风险较小，目前来看，公司资产流动性良好。但需要关注预付保证金和客户付款滞后可能对公司未来资产流动性产生的不利影响。

2. 现金流

从经营活动来看，2007 年~2009 年，公司经营活动产生的现金流入量规模大且呈迅猛上升态势（参见表 1）。2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 188.61 亿元，经营现金流大幅改善，原因是①2009 年度公司财务费用为 5.59 亿元，同比下降 89.1%。主要原因是存在于境外的外汇募集资金产生的汇兑损益由损失变为收益，同时公司的资金集中管理已见成效，利润总额较去年增长 347.16%；②公司持续加强对应收帐款和存货的管理取得较好效果。从收入实现质量指标看，2007 年、2008 年和 2009 年公司现金收入比率分别为 96.75%、100.59% 和 99.91%，收入的实现质量较好。

总体看，公司经营现金流入量及净流量增长较快，经营活动获取现金的能力较好。而部分境外上市募集资金调回国内使用，也使公司融资压力进一步减轻。

表 1 现金流量情况 单位：万元

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	2,143.8	78,011.2	1,886,138.3
投资活动产生的现金流量净额	-1,558,686.7	-2,018,260	-1,638,534.6
筹资活动产生的现金流量净额	4,286,424	1,161,362	-73,750.2
现金及现金等价物净增加额	2,698,750	-992,581	243,038.3
期末现金及现金等价物余额	5,672,564	4,684,640	4,927,677.8

资料来源：公司提供

从投资和筹资活动看，2007~2009 年公司筹资活动前现金流量净额分别为-155.65 亿元、

-194.02 亿元和 24.76 亿元。2009 年公司经营性现金流净额已可以满足公司用于扩大经营规模的资本性支出需求。公司筹资活动所产生的现金流量净额为-7.38 亿元，有所下降，主要原因是本年公司将上市时香港募集的资金结汇至国内使用，以偿还前期借款。长期来看，公司的资本性支出有利于增强公司业务能力和可持续发展能力，进一步提高其经营规模和经营实力。

公司 2010 年 1~3 月经营活动现金流入为 962.41 亿元，经营活动现金流出为 944.03 亿元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为 18.39 亿元。较 2009 年同期相比有所下降，主要原因是购买商品支付的现金增加。公司 2010 年 1~3 月现金收入比为 108.19%，较 2009 年有所提高。

2010 年 1~3 月，公司投资活动现金流入为 6.87 亿元，随项目投资和购置机械设备，投资活动现金流出较大，投资活动现金流出为 66.34 亿元，相应公司投资活动产生的现金流量净额为-59.47 亿元。

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 2009 年 1~3 月筹资活动产生的现金流入为 168.68 亿元，主要为借款所得到的现金。公司筹资活动现金流出 53.08 亿元，主要是偿还银行债务。公司 2009 年 1~3 月筹资活动产生的现金流量净额为 115.60 亿元。

从未来发展看，2010 年国内经济将继续处于企稳回升的良好态势，铁路、公路、市政、城市轨道交通等基础设施建设的高位运行状态，为公司各项业务增长创造良好的外部环境。根据目前初步预算，2010 年公司资本性开支 134 亿元。公司先后通过公开发行募集资金，发行短期融资券及公司债券满足公司未来发展，截至目前仍存在一定资金缺口，公司将通过发债以及不断完善资本运作方式，加强与金融机构合作，强化资金集中管理等方式解决剩余资金需求。

总体看，公司经营活动现金流量规模大且

呈现较快增长趋势，但经营活动现金流净额波动较大。目前，公司经营活动现金流量虽然可以满足投资需求，然而随着公司经营业务的增长，对外部融资需求仍较大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，公司的流动比率和速动比率2009年底分别为112.91%和73.71%，较2008年底的116.16%和77.72%相比有所下降；截至2009年底，公司经营现金流动负债比为8.98%，虽然与2008年底相比有较大提升（2008年底该指标为0.47%），但指标值仍偏低。考虑到：①公司流动资产中货币资金占比较高；②公司流动负债中有大量预收账款并不需以现金即时偿付，降低了公司需要即时偿付的负债总量，使公司的流动资产相对实际需要即时偿付的流动债务数量比账面反映的更大；③公司现金流入规模大，对短期债务保障能力强。总体看，公司实际短期偿债能力很强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司2010年第一期拟发行短期融资券17亿元，发行总额度占2010年3月底短期债务的5.65%，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2010年3月底的78.89%和49.26%上升至79.00%和49.89%。虽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，会相应偿还银行借款，但同时重大项目开工产生了大量营运资金，加之BT、BOT及房地产开发业务的发展，公司未来仍需要通过借款来满足资金需要，因而预计债务负担有可能上升后基本保持稳定。

截至2010年3月底，现金类资产为524.52亿元，为本期短期融资券发行额度的30.85倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

公司本次拟发行的短期融资券额度为 17

亿元，以 2009 年的财务数据计算，公司 2009 年经营活动产生的现金流入 3484.00 亿元，为本期短期融资券发行额的 204.94 倍；公司经营活动现金流入量规模大，对本期债券覆盖程度很高。

截至 2010 年 3 月底，公司短期借款余额为 230.90 亿元，各月较分散；公司长期借款余额为 303.85 亿元，债务偿还期限分布较为合理，有利于本期短期融资券的偿付安排。

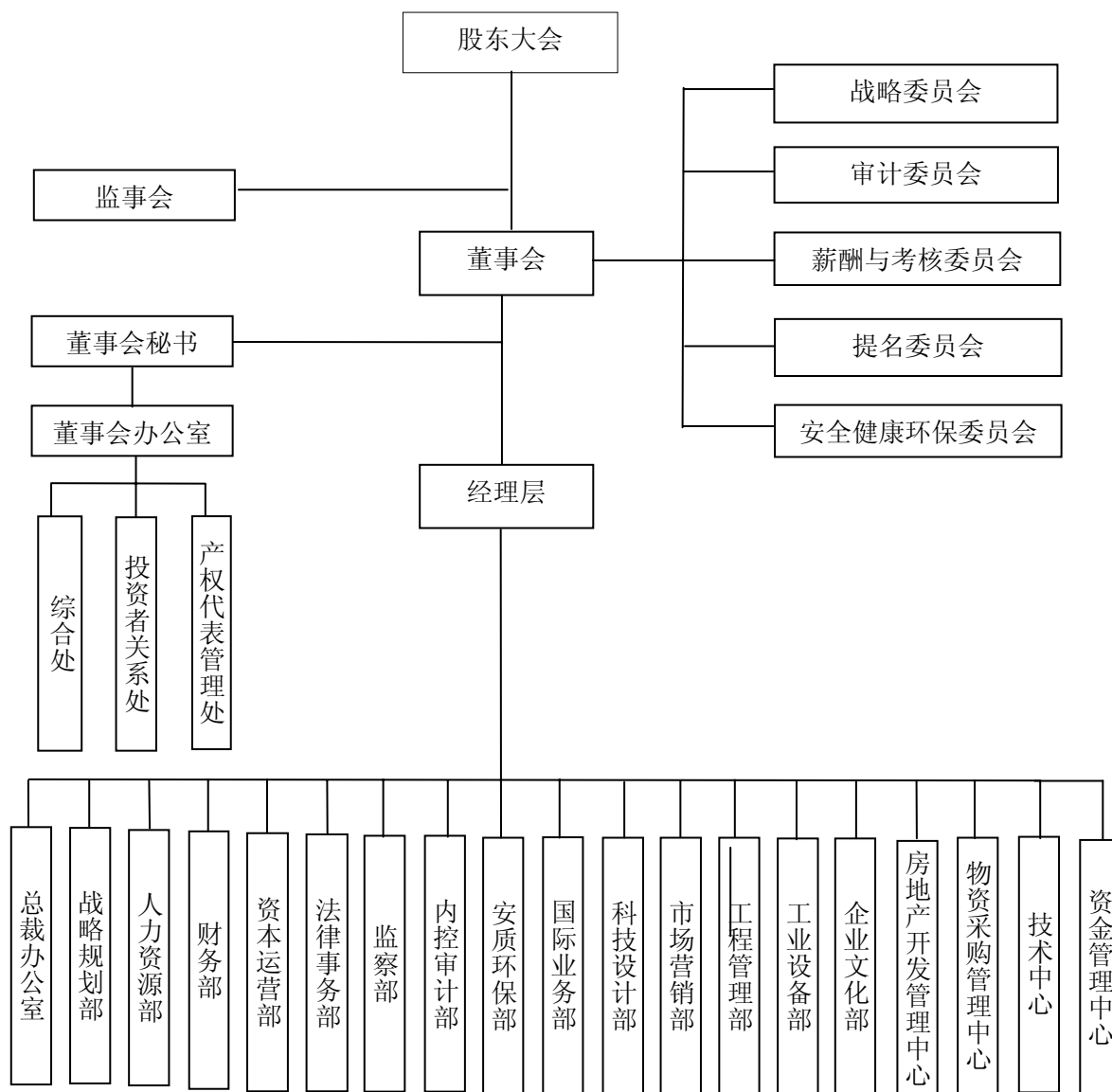
六、综合评价

中国中铁是亚洲最大的多功能综合型建设集团，在中国建筑行业中占主导地位；公司产业链条完整，规模优势明显，整体竞争能力很强；公司经营规模很大，技术水平较高，法人治理结构健全，管理风险低，整体抗风险能力极强。综合看，公司主体信用风险极低。

目前，公司资产规模很大，现金类资产充足，经营活动现金流入量规模大，对本期债券覆盖程度很高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 中国中铁股份有限公司组织结构图



附件 2-1 中国中铁股份有限公司
 2007 年～2010 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	5889609.8	4937624.6	5160579.6	5912680.5
交易性金融资产	16579.2	14120.6	8071.5	8295.5
应收票据	50861.1	48781.9	76505.2	45017.3
应收账款	3994078.2	5019747.6	6599891.7	5517420.7
预付款项	1054017.7	1425815	1766414.6	2242533.6
应收利息	11.2	1835.1	1814.9	1623.7
应收股利	389.8	574.9	1952.8	2955
其他应收款	1232423	1329312.9	1791172	2037974.8
存货	4933852.2	6362689.6	8235598.4	9062167.8
贷款及应收款项	27188.3	89225		
持有至到期投资	--			
一年内到期的非流动资产			73708.6	74238.7
其他流动资产			7503.9	18301.1
流动资产合计	17199010.5	19229727.2	23723213.2	24923208.7
非流动资产：				
可供出售金融资产	195503.6	96336.3	145689.2	155142.7
长期应收款	--	7674.5	215531.5	120003.4
贷款及应收款项	98946.9	91427.1	13636.6	13636.6
长期股权投资	435950	754665.8	790873.4	805255.5
投资性房地产	90287.3	181950.4	228438	225923.5
固定资产	1691991.4	1998537.8	2563449.5	2564343
在建工程	834335.5	264622.8	291748.8	336114.3
工程物资	68442.6	99101	62774.8	81729.2
固定资产清理	511.8	209.8	287.1	446.0
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	616329	2089616.9	2602999.3	2622724.6
开发支出		164.5		
商誉	79768	83554.2	83553	87486.1
长期待摊费用	2584.3	4152.9	5117.4	5340.3
递延所得税资产	192455.7	255363	281490.4	277134.6
其他非流动资产	15155.3	52468.9	169310.6	199528.5
非流动资产合计	4322261.4	5979845.9	7454899.6	7494808.3
资产总计	21521271.9	25209573.1	31178112.8	32418017

附件 2-2 中国中铁股份有限公司
2007 年～2010 年 3 月公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	2423500	3251154.4	2077156	2309046.5
短期应付债券	265676.5	60000		
交易性金融负债		8014.4	9800	10464.2
应付票据	329731.5	353033.6	546091.6	698515.1
应付账款	5082256.4	6354507.1	8904111.2	8007245.1
预收款项	3328885.1	3962759.7	5677336.5	6220208.1
应付职工薪酬	198211.5	194236.7	173143.6	166876.8
应交税费	356540	441253.8	547859.6	536334
应付利息	701.6	11196.2	6426.8	10122.6
应付股利	5451.4	16512.4	256225.5	246338.6
其他应付款	1449578.8	1430987.8	1890045.8	2282311.9
预计负债	1072.5	270.8	288.6	288.6
一年内到期的非流动负债	203369.7	470056.4	540640.5	361703.3
委托存款	3407.6	1032.8		
其他流动负债	--		381304.6	268387.3
流动负债合计	13648382.6	16555016.1	21010430.3	21117842.1
非流动负债：				
长期借款	1023917.3	1682902	2715120.7	3038520.5
应付债券				596656.8
长期应付款	894874.6	786942.8	716791.1	725716
专项应付款	1100	1100	1100	1100
递延收益	20858.6	13767.8		
预计负债	7695.9	8263.1	8302.6	12006.9
递延所得税负债	31496	39782.1	45122	42150.4
其他非流动负债		12312.7	45313.6	41632.6
非流动负债合计	1979942.4	2545070.5	3531750	4457783.2
负债合计	15628325	19100086.6	24542180.3	25575625.3
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	2129990	2129990	2129990	2129990
资本公积	3098354.4	3062233.9	3093096.2	3103746.7
盈余公积	32662.1	67229.6	123894.2	123955.8
信托赔偿及风险准备金	1984.9	6081	8510	8868.5
未分配利润	281683.8	352168.5	738900.8	904400.1
外币报表折算差额	-2392	-1,097.90	-439.3	-2007.1
归属于母公司所有者权益合计	5542283.2	5616605.1	6093951.9	6268954
少数股东权益	350663.7	492881.4	541980.6	573437.7
所有者权益（或股东权益）合计	5892946.9	6109486.5	6635932.5	6842391.7
负债和所有者权益（或股东权益）总计	21521271.9	25209573.1	31178112.8	32418017

附件 3 中国中铁股份有限公司
2007 年~2010 年 1~3 月公司合并利润及利润分配表
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~3 月
一、营业收入	18050682	23461928.3	34636795.8	8508534.6
减：营业成本	16185659.1	20999746.5	31454734.1	7731850.5
营业税金及附加	545389.7	737375.3	1100922	243449.4
营业费用	85017.9	93325.8	115008.3	28177.1
管理费用	766318.8	919275.4	1091400.5	275137.3
财务费用	129913.8	513299.1	55931.7	28758.5
资产减值损失	49637	48383	47542.1	9577.5
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	2433.2	-13433.3	3325.2	276.4
投资收益（损失以“—”号填列）	111274.2	24183.6	28737.1	4947
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	778.8		-27720.5	-1288.5
汇兑收益（损益以“—”号添列）				
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	402453.1	161273.5	803319.4	196807.7
加：营业外收入	46992	51164.2	76623.4	14280.4
减：营业外支出	16558.8	19117.7	15489.5	1837
其中：非流动资产处置损失	7952.3		6891.1	
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	432886.3	193320	864453.3	209251.1
减：所得税费用	82833	49900.4	123637.9	35830.5
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	350053.3	143419.6	740815.4	173420.6
其中：归属于母公司所有者的净利润	316330.8	111518.7	688695	165499.3
少数股东损益	33722.5	31900.9	52120.4	7921.3
四、每股收益（元）				
（一）基本每股收益	0.24	0.05	0.32	0.08

附件 4 中国中铁股份有限公司
2007 年~2010 年 1~3 月公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~3 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	17464555.8	23599779.4	34649803	9221157.8
收到的税费返还	6422.5	8179.6	9772.4	5805
收到其他与经营活动有关的现金	326451.3	190452.1	180422.7	397165.4
经营活动现金流入小计	17797429.6	23798411.1	34839998.1	9624128.2
购买商品、接受劳务支付的现金	15128060.2	20693046	28646561.6	8231364.7
支付给职工以及为职工支付的现金	1289482	1474724	2023260.4	528779.7
支付的各项税费	662819.2	878958.1	1307686.6	264949.7
支付其他与经营活动有关的现金	714924.4	673671.8	976351.2	415165
经营活动现金流出小计	17795285.8	23720399.9	32953859.8	9440259.1
经营活动产生的现金流量净额	2143.8	78011.2	1886138.3	183869.1
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	216235.7	120733.4	157296.4	29805
取得投资收益收到的现金	72496.8	135080.3	75648.6	6979.9
处置固定资产、无形资产和其他	12125.2	66981.5	170842	31929.7
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6565.4	1830.4	29695.3	
收到其他与投资活动有关的现金	--	2450.7	3423.1	
投资活动现金流入小计	307423.1	327076.3	436905.4	68714.6
购建固定资产、无形资产和其他	1100522.4	1456620.3	1627538.5	484097.1
投资支付的现金	699947.9	827411.5	416418.9	179336.1
处置子公司及其他营业单位减少的现金净额			31482.6	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	65639.5	61304.4		
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	1866109.8	2345336.2	2075440	663433.2
投资活动产生的现金流量净额	-1558686.7	-2018259.9	-1638534.6	-594718.6
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4799090.2	111883.4	27620.7	40479.5
取得借款收到的现金	4165059.4	5391073.1	5319091.8	1646326
收到其他与筹资活动有关的现金			380058.3	
筹资活动现金流入小计	8964149.6	5502956.5	5726770.8	1686805.5
偿还债务支付的现金	4396078.5	3987262.1	5410549.8	479111.2
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	272489.8	342209.8	386414.7	51727.1
支付其他与筹资活动有关的现金	9157.1	12122.8	3556.5	
筹资活动现金流出小计	4677725.4	4341594.7	5800521	530838.3
筹资活动产生的现金流量净额	4286424.2	1161361.8	-73750.2	1155967.2
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	31131.8	-213693.7	69184.8	6983.2
五、现金及现金等价物净增加额	2698749.5	-992580.6	243038.3	752100.9
加：期初现金及现金等价物余额	2973814.9	5677220.1	4684639.5	4927677.8
六、期末现金及现金等价物余额	5672564.4	4684639.5	4927677.8	5679778.7

附件 5 中国中铁股份有限公司
2007 年～2009 年公司现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	350053.3	143419.6	740815.4
加：资产减值准备	49637	48383	47542.1
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	283439	295452.6	411254.9
无形资产摊销	11064.1	20792.6	33929.3
长期待摊费用摊销	743.4	1129.4	6371.9
投资性房地产折旧	1425	2643.8	-2526.7
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	1003.3	-5108.5	-20230.4
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）			
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-2433.2	13433.3	-3325.2
财务费用（收益以“－”号填列）	91013.4	495742.1	29891.9
投资损失（收益以“－”号填列）	-111274.2	-24183.6	-28737.1
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	15821.7	-58784.1	-30812.0
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			
存货的减少（增加以“－”号填列）	-1584350	-1422629.1	-1224617.7
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-976928	-1277929.1	-2970552.6
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	1872929	1845649.2	4897134.5
其他			
经营活动产生的现金流量净额	2143.8	78011.2	1886138.3

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.00	5.15	5.90	--
存货周转次数(次)	3.89	3.72	4.31	--
总资产周转次数(次)	1.00	1.00	1.23	--
现金收入比(%)	96.75	100.59	99.91	108.19
盈利能力				
营业利润率 (%)	7.31	7.35	6.01	6.27
总资本收益率(%)	5.16	4.14	8.77	--
净资产收益率(%)	5.94	2.35	11.16	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.80	21.60	29.04	34.69
全部债务资本化比率(%)	41.65	48.78	48.58	51.56
资产负债率(%)	72.62	75.77	78.72	78.89
偿债能力				
流动比率(%)	126.02	116.16	112.91	118.02
速动比率(%)	89.87	77.72	73.71	75.11
经营现金流流动负债比 (%)	0.02	0.47	8.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.27	2.46	4.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.68	6.76	3.77	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	-0.33	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.12	-5.54	0.69	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	104.69	139.99	204.94	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.01	0.46	11.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-9.16	-11.41	1.46	--
现金偿债倍数(倍)	35.04	29.41	30.85	35.09

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年 3 月数据未经审计。

全部债务中考虑短期应付债券、委托存款，加*指标相应已作调整。

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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%
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	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 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+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 8 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

联合资信评估有限公司关于 中国中铁股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国中铁股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国中铁股份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国中铁股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国中铁股份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短期融资券的信用等级。

如中国中铁股份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，直至中国中铁股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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国中铁股份有限公司、主管部门、交易机构等。

