

信用等级公告

联合[2011] 380 号

联合资信评估有限公司通过对中铁十六局集团有限公司2011 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

中铁十六局集团有限公司
2011 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
二零一一年五月二十五日



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）与中铁十六局集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中铁十六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。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，未因中铁十六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。

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铁十六局集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中铁十六局集团有限公司 2011 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年五月二十五日
评级业务专用章

中铁十六局集团有限公司

2011 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: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5.6 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 5 月 25 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	18.65	20.49	32.17	27.24
资产总额(亿元)	111.39	125.88	185.80	186.08
所有者权益(亿元)	5.64	13.74	14.29	16.81
短期债务(亿元)	7.93	5.59	16.12	16.27
全部债务(亿元)	7.93	5.59	21.05	22.34
营业收入(亿元)	176.09	204.33	251.78	52.26
利润总额(亿元)	3.29	4.16	4.52	1.03
EBITDA(亿元)	8.10	8.15	10.97	--
经营性净现金流(亿元)	4.79	4.85	5.64	0.12
净资产收益率(%)	44.38	22.94	25.12	--
资产负债率(%)	94.94	89.09	92.31	90.97
速动比率(%)	61.31	66.69	69.30	70.71
EBITDA 利息倍数(倍)	13.24	14.27	14.50	--
经营现金流动负债比率(%)	4.56	4.34	3.49	--
现金偿债倍数(倍)	3.39	3.73	5.85	4.95

注: 2011 年 1 季度报表未经审计

分析师

韩 霞 赵 杰

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.lhratings.com

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, 中铁十六局集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 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低, 安全性高。

优势

1. 公司具有铁路、房建领域两个施工特级资质, 资质组合全面, 在行业内处于领先地位。
2. 公司新签合同额保持较快增长, 充足的项目储备为业务持续发展提供保障。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 建筑行业竞争激烈, 易受原材料价格波动影响, 利润空间较小。
2. 公司从事的高空作业、隧道施工、使用易燃易爆品等业务存在一定的安全生产风险。
3. 公司经营模式较为单一, 目前仍局限于施工总承包建筑产业链低端。
4. 公司资产负债率高, 债务负担重。

一、主体概况

中铁十六局集团有限公司（以下简称“公司”）前身是中国人民解放军铁道兵第十一师和第十三师，由中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）出资组建，成立于1952年。1999年公司更名为“中铁第十六工程局”。2001年5月，经中国铁建批准，中铁第十六工程局整体改制为有限责任公司，更名为中铁十六局集团有限公司。2008年3月，作为中国铁建全资子公司随同上市。截至2010年底，公司实收资本10.68亿元。

公司是国家大型综合特级施工企业，以工程施工为主业，兼营房地产、工业制造、设计监理、铁路运输以及物流贸易等业务。主要从事的经营范围为：主要经营各级铁路大中型建设项目的综合性工程施工；各类型工业民用建设项目的建筑施工；各级公路工程和桥梁、隧道工程的施工；各类型市政公用工程的施工；各类型水利水电工程及辅助生产设施的建筑、安装和基础工程施工；中小型港口、船厂、内河航运建设项目及全部配套工程，大型港口水工、土建单项工程，以及中小型海岸、海洋工程施工等；具有国家对外经济贸易合作部批准的对外承包工程经营权和对外劳务合作经营权。

公司下设办公室、企管部、经管计统部、施工技术部、安全质量部、科研信息部、财务部、审计部等13个部门（详见附件1）。

公司由中国铁建全资控股，是其所属的二级骨干企业集团。公司下辖10个综合或专业工程子公司、3个房地产公司以及物资公司、劳务公司、设计公司、铁道大厦17个二级子公司。

截至2010年底，公司合并资产总额185.80亿元，所有者权益14.29亿元；2010年营业收入为251.78亿元，利润总额4.52亿元。

截至2011年3月底，公司合并资产总额186.08亿元，所有者权益合计16.81亿元；2011年1-3月实现营业收入52.26亿元，利润总额共计1.03亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区红松园北里2号。注册资本：10.68亿元。法定代表人：覃正标。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行2011年第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”）5.6亿元，期限366天，面值为100元，采用面值平价发行方式。本期短期融资券所筹资金全部用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业作为国家的支柱产业之一，在国民经济中占有重要地位。铁路和公路等基础设施建设作为中国拉动内需投资计划的主要投资领域之一，具有较大的发展空间。

公司作为中国铁建下属子公司，在行业发展空间、施工资质、股东实力、先进的设备及技术水平等方面具有显著优势。公司铁路建设承包商优势地位明显，近年公司积极向建筑产业链高端发展并取得一定成效，充足的项目储备对公司营业收入形成有力支撑。公司资产质量较好，资本结构合理。公司的营业收入和营业利润保持稳定增长，随着公司重大工程项目进程的不断推进和其他各项在建工程的陆续完工，公司在未来几年内的营业收入仍会保持稳定的上升趋势。但行业的整体盈利水平不高，占营业收入主要比重的工程施工附加值和毛利率较低。公司短期内经营的压力较小。

近几年，公司建造合同不断增多和投资规模扩大，对资金的需求量持续增加，未来几年可能面临一定的资金压力。

总体看，良好的政策环境、行业发展前景、自身的施工技术优势与资质规模，有助于公司扩大市场份额和增强发展后劲。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

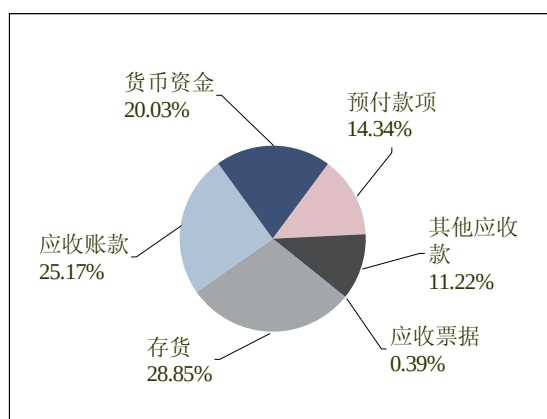
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

公司资产构成以流动资产为主。2010 年底资产总额 185.80 亿元，流动资产占比 84.76%。

2008~2010 年，公司的流动资产分别为 93.68 亿元、105.77 亿元与 157.48 亿元，呈逐年上升的趋势，年均增长率为 29.66%。2010 年底，公司流动资产以存货、应收账款和货币资金为主。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010 年底公司存货为 45.44 亿元，较上年增幅 45.35%，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，且业主未及时向公司验工结算造成未结算工程期末余额大幅增加；②为履行建造合同而增加购买原材料。2010 年底，公司应收账款余额 39.64 亿元，较上年增长 76.47%，主要是施工任务中特大型铁路工程项目占比增长较快，该类项目往往合同金额较大，工程款及质保金回收相对较慢所致。公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内（占 93.92%）。截至 2010 年底，公司拥有现金类资产 32.17 亿元。

2010 年公司销售债权和存货周转次数分别为 8.02 次和 5.88 次，两项资产运营效率较高，公司流动资产整体流动性强。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 186.08 亿元，较 2010 年底略有增长，其中公司货币资金、

应收票据与存货有所减少，应收账款、预付账款与其他应收款均有所增长。公司资产构成中，流动资产占比 84.29%，非流动资产 15.71%，变动不大。

总体判断，公司资产流动性适宜。

2. 现金流

2008~2010 年，公司经营活动方面产生的现金流净额分别为 4.79 亿元、4.85 亿元和 5.64 亿元。三年来，随着公司工程承包业务量的不断增加，经营活动产生的现金流入、流出量均有所增长，年均分别增长了 20.35% 和 20.64%。由于工程量增加较多，公司工程保证金等支出增长较大，导致经营活动现金支出较大。从收入实现质量指标看，近三年，公司现金收入比平均值为 102.47%，收入实现质量正常。整体看，公司近 3 年经营活动现金流状况正常，现金流稳定。

投资活动方面，2008~2010 年，公司投资活动较多，现金流入和流出均持续增长，投资活动产生的现金流量净额均为负，截至 2010 年底为 -7.89 亿元。公司投资主要用于购置与施工相关的机械设备。

近三年，公司经营活动产生的现金流量净额平均值为 5.09 亿元，投资活动产生的投资支出平均值为 -5.10 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额对投资支出的覆盖程度较为正常。

筹资活动方面，公司随着建造合同的增多和投资规模的扩大，对资金的需求量增加，2008~2010 年，筹资活动现金流量净额分别为 2.01 亿元、1.11 亿元和 13.37 万元，公司较多地依赖银行借款满足资金需求。

2011 年 1~3 月，经营活动现金流净额为 0.12 亿元，收入实现质量有所降低；投资活动产生的现金流量净额 -4.74 亿元，主要为项目资金投入增加；同期，公司筹资金额减少，筹资活动产生的现金流净额为 0.14 亿元。

总体看，公司经营活动现金流状况正常，但由于业务增加和投资规模的扩大，投资活动

资金需求多，投资活动的现金流支出较大，公司对银行借款筹资的依赖较大，整体现金流状况正常。

3. 短期偿债能力

2008~2010 年，公司的流动比率和速动比率均呈上升趋势，2010 年底分别为 97.41%和 69.30%，较 2009 年底的 94.66%和 66.69%相比有所上升。2011 年 3 月底两项指标稳定，分别为 96.51%和 70.71%。近三年，公司经营现金流动负债比呈下降趋势，2010 年为 3.49%，考虑到公司货币资金规模大，总体看，公司实际短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行短期融资券额度 5.50 亿元，期限 1 年，主要用于置换银行贷款，降低财务成本。

本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券 5.60 亿元，占 2011 年 3 月底全部债务的 25.07%，占同期短期债务的 34.43%，对公司现有债务有一定影响。

以2010年底的财务数据为基础，本次短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 25.68%、65.10%和 92.53%，与同行业相比债务指标数值仍处于较高水平。考虑到短期融资券募集资金将大部分用于偿还银行借款，上述测算的债务指标数值实际可能会略有降低。

本期短期融资券偿还能力分析

公司2010年经营活动产生的现金流入及现金流净额分别为269.17亿元和5.64亿元，为本期公司短期融资券发行额度的48.07倍和1.01倍，公司经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度很高。

截至2010年底，公司现金类资产为32.17亿元，为本期公司短期融资券发行额度的5.74倍；

截至2011年3月底，公司现金类资产为27.24亿元，为本期公司短期融资券发行额度的4.86倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力强。

综合以上分析，公司对本期短期融资券的偿还能力强。

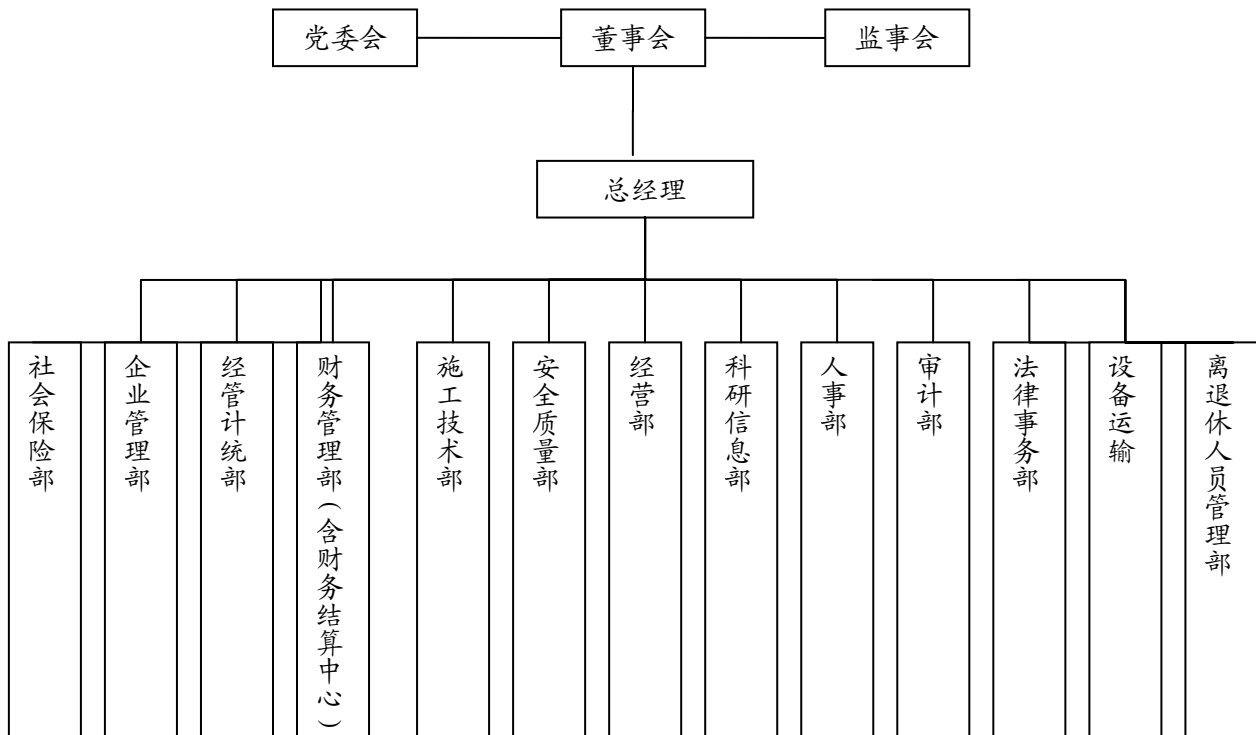
六、综合评价

建筑行业的发展一直得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。公司作为中国铁建全资下属子公司，在铁路建设市场具有一定地位。公司具有铁路、房建两个施工特级资质，市场准入能力强；公司设备实力雄厚，技术水平较高，近年来公司完成较多难度大、风险高的工程项目，积累了大量施工经验，行业领先地位得到进一步巩固。但公司终端管理能力以及经营模式有待改进和加强。

目前，公司营业收入规模较大，整体盈利水平不断提升；新签合同额快速提高，施工项目储备充足，为公司业务持续发展提供保证；公司整体具有较强的偿债能力，主体信用风险较低。

公司经营活动具有一定获现能力，现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障程度较高。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2008~2011 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	185895.86	204309.72	315510.15	30.28	270744.31
交易性金融资产					
应收票据	573.00	605.00	6149.60	227.60	1625.60
应收账款	180937.20	224624.77	396402.65	48.01	413456.63
预付款项	163945.88	176738.25	225754.76	17.35	229160.73
应收利息					
应收股利					
其他应收款	113015.46	138874.46	176625.09	25.01	234208.30
存货	292436.34	312597.39	454372.51	24.65	419322.53
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	936803.74	1057749.60	1574814.76	29.66	1568518.11
非流动资产：					
可供出售金融资产					1.30
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2790.00	305.63	313.02	-66.50	300.54
投资性房地产					
固定资产	122732.81	153370.80	225624.47	35.59	224148.02
在建工程	11396.74	10207.51	22899.41	41.75	33884.68
工程物资					
固定资产清理			1.81		
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	20865.57	20594.92	20291.98	-1.38	20179.70
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	19355.63	16536.06	14037.90	-14.84	13779.02
其他非流动资产					
非流动资产合计	177,140.74	201,014.93	283,166.78	26.43	292293.26
资产总计	1113944.48	1258764.52	1857981.54	29.15	1860811.37

注：2011 年 1-3 月报表未经审计。

附件 2-2 2008~2011 年 3 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	74000.00	49500.00	152250.00	43.44	155750.00
交易性金融负债					
应付票据	2490.00	4830.00	8354.65	83.17	6369.40
应付账款	308314.98	472457.09	586334.38	37.90	541759.04
预收款项	391432.50	245449.64	521717.17	15.45	550682.84
应付职工薪酬	94629.18	95607.98	45922.89	-30.34	83501.77
应交税费	18280.38	22636.66	35805.59	39.95	34185.81
应付利息					
应付股利	943.32			-100.00	
其他应付款	158027.05	214834.07	235438.56	22.06	252422.87
一年内到期的非流动负债	2797.93	1538.21	546.67	-55.80	546.67
其他流动负债		10556.46	30356.76		
流动负债合计	1050915.34	1117410.11	1616726.66	24.03	1625218.40
非流动负债：					
长期借款			49383.74		60723.83
应付债券					
长期应付款	6626.71	3988.04	3038.14	-32.29	6768.95
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债			45917.38		
非流动负债合计	6,626.71	3,988.04	98,339.26	285.22	67,492.78
负债合计	1057542.06	1121398.15	1715065.92	27.35	1692711.18
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	46830.00	106830.00	106830.00	51.04	106830.00
资本公积	-4983.46	12866.66	12866.66		29841.65
减：库存股					
盈余公积	1754.34	4699.06	7663.09	109.00	7663.09
未分配利润	12805.94	12974.05	15557.17	10.22	23765.44
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	56406.82	137369.77	142916.92	59.18	168100.19
少数股东权益					
所有者权益（或股东权益）合计	56406.82	137369.77	142916.92	59.18	168100.19
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1113948.88	1258767.92	1857982.84	29.15	1860811.37

注：2011 年 1-3 月报表未经审计。

附件 3 2008~2011 年 1-3 月合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	1760925.11	2043277.34	2517845.65	19.58	522551.76
减: 营业成本	1609384.73	1866301.60	2253088.57	18.32	468090.26
营业税金及附加	57610.11	64329.62	81208.40	18.73	19704.86
销售费用	4630.72	5479.95	7048.20	23.37	503.07
管理费用	51499.36	63884.13	125571.99	56.15	22622.37
财务费用	4761.89	4524.80	6323.70	15.24	1024.38
资产减值损失	-1036.21	-2486.64	-141.04	-63.11	63.68
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	-31.18	257.69	140.75		2.52
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益		30.53	7.39		
汇兑收益 (损益以“—”号添 列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	34043.33	41501.56	44886.58	14.83	10545.66
加: 营业外收入	692.51	1861.20	1689.78	56.21	359.33
减: 营业外支出	1857.42	1812.67	1391.07	-13.46	566.90
其中: 非流动资产处置损失	1176.20	958.16	1011.31	-7.27	
三、利润总额(亏损总额以“—” 号填列)	32878.42	41550.09	45185.29	17.23	10338.09
减: 所得税费用	7844.50	10030.68	9281.39	8.77	2129.82
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	25033.92	31519.41	35903.91	19.76	8208.27
其中: 归属于母公司所有者的 净利润	25033.92	31519.41	35903.91	19.76	8208.27
少数股东损益					

注: 2011 年 1-3 月报表未经审计。

附件 4-1 2008~2011 年 1-3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	1762262.12	2053842.40	2689250.92	23.53	534750.01
收到的税费返还	68.00	265.18	106.72	25.27	179.98
收到其他与经营活动有关的现金	96182.37	877.46	2338.01	-84.41	4011.63
经营活动现金流入小计	1858512.50	2054985.04	2691695.64	20.35	538941.61
购买商品、接受劳务支付的现金	1599368.96	1744918.64	2383596.23	22.08	484149.28
支付给职工以及为职工支付的现金	110744.04	118445.38	144689.52	14.30	24855.62
支付的各项税费	65070.44	63865.37	76195.58	8.21	21348.04
支付其他与经营活动有关的现金	35379.54	79260.20	30811.58	-6.68	7344.04
经营活动现金流出小计	1810562.98	2006489.60	2635292.91	20.64	537696.98
经营活动产生的现金流量净额	47949.51	48495.45	56402.73	8.46	1244.64
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	214.28	1025.26	1.95	-90.46	15.10
取得投资收益收到的现金	8.95	116.80	133.35	285.94	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	265.14	1258.36	649.03	56.46	1022.87
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	488.37	2400.42	784.33	26.73	1037.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32006.30	43617.02	79649.02	57.75	48458.46
投资支付的现金	1490.00				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	33496.30	43617.02	79649.02	54.20	48458.46
投资活动产生的现金流量净额	-33007.93	-41216.60	-78864.69	54.57	-47420.49
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8113.21	60000.00		-100.00	
取得借款收到的现金	87800.00	54500.00	230439.26	62.01	69240.09
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	95913.21	114500.00	230439.26	55.00	69240.09
偿还债务支付的现金	61787.45	79000.00	78305.52	12.58	54400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14067.13	24364.99	18471.34	14.59	13430.08
偿还短期债券支付的现金					
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	75854.59	103364.99	96776.86	12.95	67830.08
筹资活动产生的现金流量净额	20058.63	11135.01	133662.40	158.14	1410.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	35000.22	18413.85	111200.44	78.25	-44765.84
加: 期初现金及现金等价物余额	150895.65	185895.86	204309.72	16.36	315510.15
六、期末现金及现金等价物余额	185895.86	204309.72	315510.15	30.28	270744.31

注: 2011 年 1-3 月报表未经审计。

附件 4-2 2008~2010 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	25033.92	31519.41	35903.91	19.76
加: 资产减值准备	-1036.21	-2486.64	-141.04	-63.11
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	41608.16	33674.76	56964.40	17.01
无形资产摊销	426.13	522.51	554.95	14.12
长期待摊费用摊销				
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)	-76.78	186.69	-62.82	-9.54
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	668.35	265.92	318.14	-31.01
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	6057.00	5708.68	2838.65	-31.54
投资损失(收益以“—”号填列)	-31.18	-257.69	-140.75	112.47
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	2564.70	2819.57	1812.00	-15.95
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)	-58991.43	-20161.06	-141775.12	55.03
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-68024.81	-90642.28	-261340.53	96.01
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	99751.67	87345.56	361470.94	90.36
经营活动产生的现金流量净额	47949.51	48495.45	56402.73	8.46
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	185895.86	204309.72	315510.15	30.28
减: 现金的期初余额	150895.65	185895.86	204309.72	16.36
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	35,000.22	18,413.85	111,200.44	78.25

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.70	10.05	8.02	--
存货周转次数(次)	5.50	6.17	5.88	--
总资产周转次数(次)	1.58	1.72	1.62	--
现金收入比(%)	100.08	100.52	106.81	102.33
盈利能力				
营业利润率 (%)	5.33	5.51	7.29	6.65
总资本收益率(%)	22.96	19.27	12.30	--
净资产收益率(%)	44.38	22.94	25.12	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	25.68	26.54
全部债务资本化比率(%)	58.43	28.91	59.57	57.06
资产负债率(%)	94.94	89.09	92.31	90.97
偿债能力				
流动比率(%)	89.14	94.66	97.41	96.51
速动比率(%)	61.31	66.69	69.30	70.71
经营现金流动负债比(%)	4.56	4.34	3.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.24	14.27	14.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.98	0.69	1.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	0.13	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.44	1.28	-2.97	--
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)	33.19	36.70	48.07	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.86	0.87	1.01	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.27	0.13	-0.40	--
现金偿债倍数(倍)	3.33	3.66	5.74	4.86

附件 6 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
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

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 7 短期债券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，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 中铁十六局集团有限公司 2011 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。

中铁十六局集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中铁十六局集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中铁十六局集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中铁十六局集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中铁十六局集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中铁十六局集团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铁十六局集团有限公司、主管部门、交易机构等。

