

信用等级公告

联合[2012] 1021 号

联合资信评估有限公司通过对中国建筑一局（集团）有限公司 2013 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

中国建筑一局（集团）有限公司
2013 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
二零一二年十一月十六日



中国建筑一局（集团）有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度：7 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2012 年 11 月 16 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	21.08	22.67	44.89	26.99
资产总额(亿元)	168.89	210.81	317.96	358.98
所有者权益 (亿元)	20.95	26.04	38.09	40.75
短期债务(亿元)	20.54	25.30	47.52	65.62
全部债务(亿元)	20.54	25.40	59.37	65.72
营业收入 (亿元)	230.48	316.79	424.23	329.92
利润总额 (亿元)	3.65	6.22	8.43	4.35
EBITDA(亿元)	6.60	9.27	13.57	--
经营性净现金流(亿元)	12.59	6.40	-1.44	-13.17
净资产收益率(%)	12.20	17.83	16.56	--
资产负债率(%)	87.59	87.65	88.02	88.65
速动比率(%)	66.19	64.56	64.72	57.72
EBITDA 利息倍数(倍)	5.09	7.61	4.63	--
经营现金流动负债比(%)	8.53	3.47	-0.54	--
现金偿债倍数(倍)	3.01	3.24	6.41	3.86

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁 胡 岩 王妮娜

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，中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2013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. 公司在中国建筑行业具有较高知名度，完成了大量具有代表性的工程项目。
2. 近年来公司资产及收入规模增长速度较快，新签合同充足，大单比例明显增加。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司应收账款和存货占比大，资产流动性一般。
2. 公司债务负担重，短期债务占比高，债务结构有待改善。
3. 公司经营性现金净流量波动较大。

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）与中国建筑一局（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国建筑一局（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，未因中国建筑一局（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国建筑一局（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、中国建筑一局（集团）有限公司 2013 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。

一、主体概况

中国建筑一局(集团)有限公司(以下简称“公司”)成立于1953年,前身为“中国建筑第一工程局”,是中国建筑工程总公司(以下简称“中建总公司”)出资成立的全民所有制企业,公司于1997年8月1日经北京市工商行政管理局批准设立有限责任公司。2007年9月7日,根据国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)出具的《中国建筑工程总公司整体重组改制并境内上市的批复》(国资委改革【2007】1087号文),中建总公司将其持有的公司权益注入中国建筑股份有限公司(以下简称“中国建筑”,股票代码601668),公司股东变更为中国建筑,注册资本为人民币5亿元。2008年12月,中国建筑向公司增资0.68亿元,公司注册资本金增至5.68亿元。2009年,中国建筑再次增资4.65亿元,公司注册资本金增至10.33亿元。2011年8月,中国建筑以货币方式出资6.648亿元,公司注册资本金增至16.978亿元。截至2012年9月底,公司注册资本为16.978亿元,母公司为中国建筑,实际控制人为中国建筑总公司。

公司主要经营范围:施工总承包;专业承包;建筑设计;建筑材料、设备、技术的开发;建筑设备租赁;工程技术咨询;物业管理(含出租写字间);工程技术培训;工程项目管理;工程技术服务;信息咨询;热力供应。公司经理层下设总经理办公室、市场拓展部、投标报价部、项目管理部、商务管理部、科技部、质量部等22个职能部门。截至2011年底,公司合并范围内主要子公司共24家,其中,全资子公司21家,控股子公司3家。

截至2011年底,公司(合并)资产总额为317.96亿元,所有者权益合计38.09亿元。2011年公司实现营业收入424.23亿元,利润总额8.43亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额为358.98亿元,所有者权益合计40.75亿元。2012

年1~9月公司实现营业收入329.92亿元,利润总额4.35亿元。

公司注册和经营地址:北京市丰台区西四环南路52号;公司法定代表人:罗世威。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2013年新注册并发行短期融资券7亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业与国民经济密切相关。自2001年以来,中国宏观环境发展形势良好,全社会固定资产投资总额增速持续在16%以上高位运行,建筑行业一直维持较好的景气度。2011年,受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响,建筑业增速亦相应放缓,全社会建筑业实现增加值32020亿元,同比增长10.0%,增速较上年下降3.5个百分点。从长期看,建筑行业仍伴随着中国城市化发展需求,保持良好的发展前景。

公司以建筑施工为主,并涉及房地产、物流等行业。目前,公司具有3个类别、13项次的施工总承包壹级以上资质,具有10个类别、34项次的专业承包壹级资质。公司先后承建了中国国际贸易中心、国家游泳中心、上海环球金融中心等多个重点标志性工程。“中国建筑”品牌在行业内具有较高知名度。公司股东为中国建筑股份有限公司(简称“中国建筑”,股票代码601668),2011年8月29日,中国建筑股份有限公司入选中国建筑施工企业联合会评选的中国建筑500强,排名第5位。整体看,公司拥有建筑资质齐全且等级较高,施工品质良好,股东实力强,综合实力强。

公司内部设立22个职能部门及2个事业部,各部门之间分工明确,能较好地满足公司业务

运营的实际需要。在管理制度方面，公司建立了一整套内部管理和控制制度，各项工作均有章可循，内部管理较为规范。

公司业务中，建筑施工业务占比在 90%以上。建筑施工业务分为房建业务和基础设施建设量部分，其中房建施工占比在 85%以上。房建施工业务是公司最具优势的业务，在行业内具有较强竞争力。房建业务一直坚持走高端品牌，主要业主单位为政府及大型房地产开发商。近年来，公司业务发展速度较快，新签合同额充足，大单比例明显增加。此外，公司还涉及物流业务，在为公司内部提供集中采购服务的同时，也带来部分物流利润。

近年来公司资产规模增长较快，以流动资产为主；债务负担重；所有者权益结构稳定。营业收入增长较快，主营业务突出。

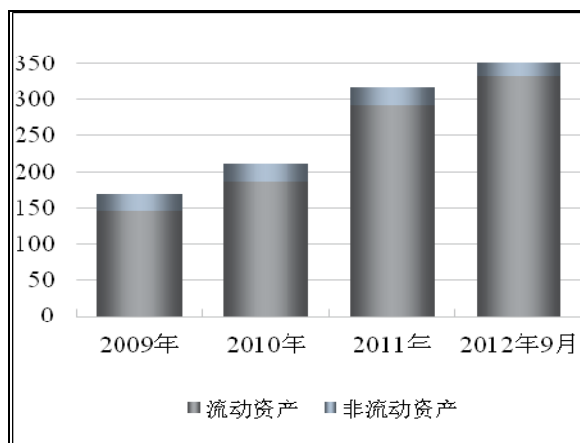
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产规模增长较快，平均复合增长37.21%，主要是公司生产经营规模扩张带动流动资产快速增长。公司资产以流动资产为主，且流动资产占比逐年提升。2011年底，公司资产总额317.96亿元，流动资产占91.91%，非流动资产占8.09%。

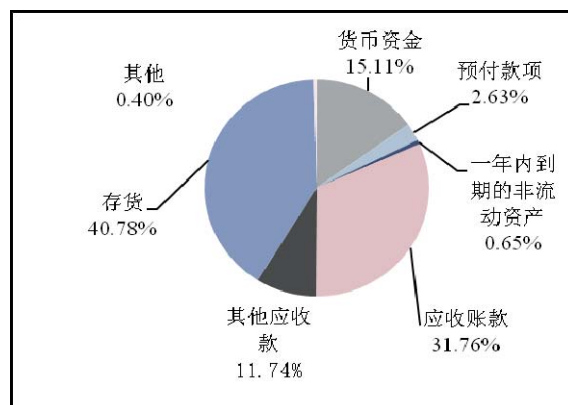
图 1 公司资产结构变化趋势



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司流动资产平均复合增长41.19%，主要由于2011年应收账款、存货和其他应收款增长较快所致。截至2011年底，流动资产总额为292.23亿元，主要为存货、货币资金、应收账款和其他应收款。

图 2 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司货币资金44.16亿元，近三年复合增长45.51%，增幅较大，主要是公司2011年筹资力度加大所致。公司货币资金主要由其他货币资金（占5.66%）和银行存款（占94.32%）构成。

公司应收票据在流动资产中占比较小。2009~2011年，由于公司采取银行承兑汇票结算方式增多，应收票据增长速度较快，且全部为银行承兑汇票，可回收性及流动性强。

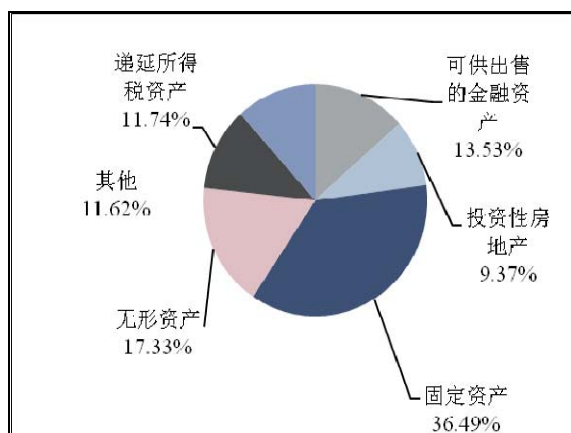
2009~2011年，随着公司业务规模的扩张，新签约的项目逐步增多，公司项目合同约定平均70%-80%的收款率，导致公司应收账款增长较快，平均复合增长27.95%。截至2011年底，公司应收账款余额为92.81亿元。从账龄看（计提坏账准备前占比，下同），1年以内的应收账款占82.88%；1~2年的占8.16%；2~3年的占2.41%；3年以上的占5.55%。公司已按适当比例足额计提坏账准备（其中账龄在3年以上的应收账款计提比例为53.31%）。截至2011年底，公司共计提坏账准备7.84亿元，占应收账款余额的7.79%。整体看，公司应收账款随经营规模的扩大而相应增加，应收账款规模较高，但应收账款账龄适宜，坏账计提充分。

2009~2011年，公司预付账款平均复合增长5.06%，截至2011年底，预付账款为7.70亿元。从账龄上看，1年以内的占79.98%；1~2年的占20.01%；3年以上的占0.01%。整体看，公司预付账款结算后有实际资产与之对应，发生损失的风险较低。

2009~2011年底，由于公司市场规模扩增引起工程质保金、押金的增加，导致其他应收款增幅较大，平均复合增长42.76%。2011年底，公司其他应收款余额为25.33亿元，其中占比最大的是公司与其他兄弟公司之间的内部往来款。从账龄上看，1年以内的占67.66%；3年以上的占13.09%。公司按比例足额计提坏账准备。2011年底，公司计提坏账准备3.63亿元，占其他应收款总额的12.53%，计提比例充分。

2009~2011年，公司存货年均复合增长率为56.31%。2011年底，公司存货净额为119.18亿元，同比增长75.86%，主要是经营规模的扩大而带来的已完工未结算工程款增加所致。从存货构成看：工程施工已完工未结算款占71.04%；房地产开发成本占21.79%；原材料占3.42%。整体看，由于公司所属行业固有特征，存货占流动资产比重较大，以已完工未结算工程款为主，此部分存货受市场影响较小，故未计提跌价准备。公司存货流动性较强，近三年公司平均存货周转率为4.53次/年。

图3 2011年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司非流动资产随业务扩张也相应有所增长，但低于资产增长幅度，平均复合增长7.39%。截至2011年底，公司非流动资产为25.72亿元，以固定资产、无形资产、可供出售的金融资产、递延所得税资产和投资性房地产为主。

截至2011年底，公司可供出售的金融资产3.48亿元，占非流动资产比重为13.53%，主要为公司持有的华夏银行股票3168万股。公司持有的股票和债券的公允价格根据公开市场的股价确定。

截至2012年9月底，公司资产总额为358.98亿元，流动资产占92.88%，非流动资产占7.12%，资产构成稳定。与2011年底相比，由于业务规模的扩大，公司应收款项增长18.42%，存货增长26.09%。

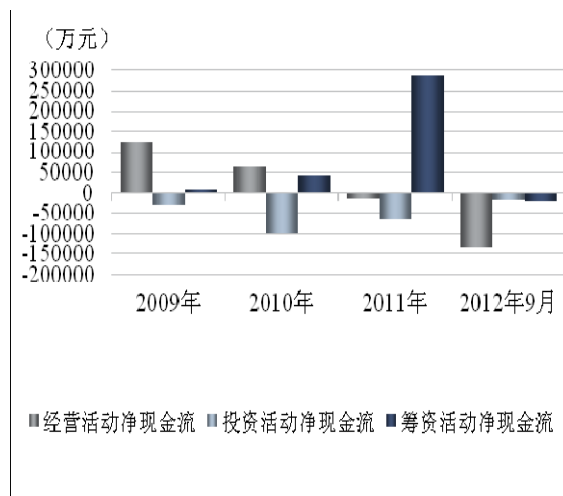
总体看，公司资产增长快速，以流动资产为主，流动资产中货币资金充足，但流动资产中应收账款与存货占比大。公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2009~2011年，随着公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长率为39.53%，2011年为387.84亿元；经营活动现金流出的规模亦有所增长，年均增长率为43.18%，2011年为413.88亿元。公司销售商品、提供劳务收到的现金除受到应收款项增长的影响外，还受下列因素影响：①公司工程施工中涉及部分甲方供应的材料及设备，使得部分主营业务收入不涉及现金流入；②公司部分应收账款的收回以非现金抵债的方式实现。近三年，由于公司应收工程款金额较大，前期垫付资金较多且工程施工利润空间较低，使得公司经营活动现金净流量下降幅度较大，分别为12.59亿元、6.40亿元和-1.44亿元。受工程进度款按比例支付的影响，近三年公司现金收入质量一般，但由于公司逐渐加大应收账款回收力度，现金收入比有所上

升，分别为 86.44%、90.57%和 91.42%。

图 4 2009~2011 年公司现金流情况



资料来源：审计报告

投资活动方面，近三年公司投资活动主要体现为现金流出。2009~2011 年，公司投资活动现金流入分别为 0.66 亿元、0.05 亿元和 0.39 亿元，主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金。近三年，由于业务规模的扩大，公司加大了机器设备、运输工具、办公设备等固定资产的采购力度，使得购建固定资产、无形资产支付的现金增长较快。2010 年公司投资支付的现金为 6.65 亿元，主要为支付的枣园项目地价款；2011 年，公司投资支付的现金为 3.49 亿元，主要为门头沟项目合作开发款 2.9 亿元。2009~2011 年，公司投资活动现金流出分别为 3.67 亿元、9.87 亿元和 6.80 亿元；投资活动现金净流量分别为-3.01 亿元、-9.83 亿元和-6.41 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量分别为 9.58 亿元、-3.43 亿元和-7.85 亿元，呈下降趋势。2009~2011 年，公司筹资方式主要为银行借款和吸收投资。2009 年，公司吸收投资收到的现金为 5.17 亿元，其余为中建股份增加对下属子公司中建市政建筑有限责任公司的投资款。2009 年，中国建筑股份有限公司对公司以货币方式出资 4.65 亿元；2011 年，中国建筑股份有限公司对公司以货币方式出资 6.65 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动现金流入分

别为 45.65 亿元、38.41 亿元和 66.61 亿元，筹资活动现金净流量分别为 0.62 亿元、4.19 亿元和 28.73 亿元。2011 年，公司筹资活动前现金流量大幅下降，公司加大了筹资力度。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 339.55 亿元，经营活动现金流量净额为-13.17 亿元；投资活动现金流出继续以购建固定资产、无形资产支付的现金及投资支付的现金为主，为 2.02 亿元，投资活动现金流量净额为-1.81 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-2.24 亿元。2012 年 1-9 月，公司现金收入比为 93.78%。

总体而言，公司经营活动现金流入规模较大，经营净现金流波动较大，对外部融资存在较大程度的依赖。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2009~2011年底公司流动比率呈小幅上升趋势，分别为99.20%、101.29%和109.30%；速动比率分别为66.19%、64.56%和64.72%。截至2012年9月底，公司流动比率和速动比率分别为105.08%和57.72%。2009~2011年底公司经营现金流动负债比分别为8.53%、3.47%和-0.54%。同时考虑到公司经营活动现金流入规模较大，总体而言公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为 7 亿元，占 2012 年 9 月底全部有息债务的 10.65%。2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 88.65%和 61.72%，本期短期融资券发行后，上述比率将分别上升至 88.86%和 64.08%。本期短期融资券的发行对公司的债务规模有一定影响。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 26.99 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 3.86 倍，保障能力较强。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 214.50 亿

元、315.14 亿元和 412.45 亿元，分别为本期短期融资券额度的 30.64 倍、45.02 倍和 58.92 倍，公司经营性现金流入规模大，对本期短期融资券的覆盖程度较强；2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈下降趋势，分别为 12.59 亿元、6.40 亿元和-1.44 亿元，分别为本期短期融资券额度的 1.80 倍、0.91 倍和-0.21 倍，经营性净现金流对本期短期融资券保障能力较差。

总体看，公司现金类资产较充足、经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保事项。

公司与各大银行建立了长期的合作关系。截至 2012 年 9 月底，公司获得各银行授信额度共计 198.57 亿元，实际使用 96.80 亿元，尚未使用额度 101.77 亿元，公司间接融资渠道畅通。

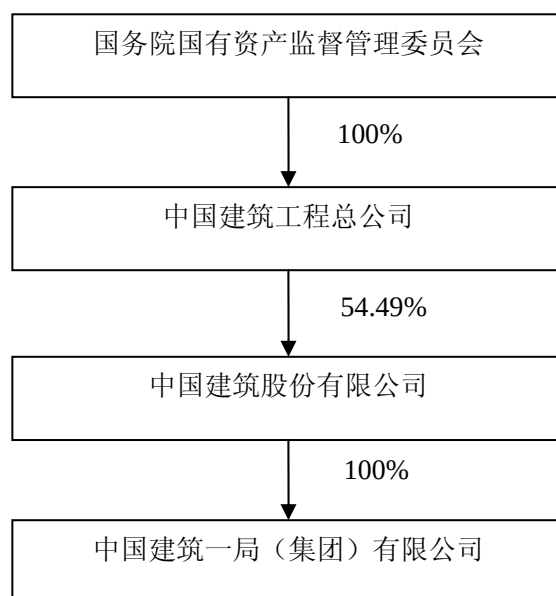
六、结论

公司在建筑领域具有多项专业承包一级以上资质，“中国建筑”品牌在行业内具有较高知名度，在建筑行业具有较强的竞争力。同时，股东在注资及海外项目承接方面对公司的支持力度较大。近年来，公司业务发展势头良好，工程承接量及新签合同量增长速度较快，资产规模及营业收入快速增长。

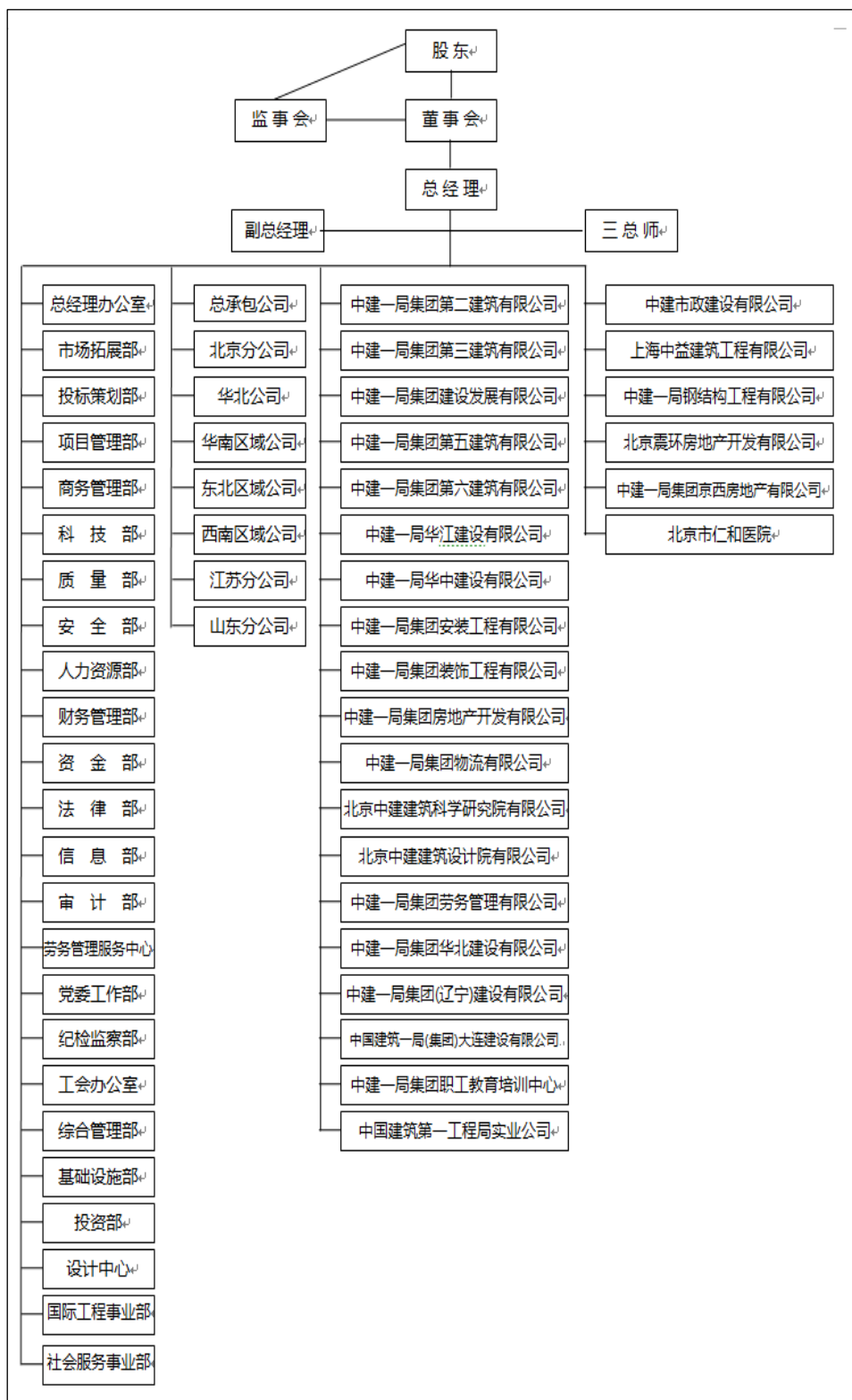
公司资产规模较大且以流动资产为主，短期偿债能力较强，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 截至 2011 年底纳入合并范围的子公司情况

子公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	截至 2011 年底公司合计 享有表决权及持股比例
中建一局集团第二建筑有限公司	15000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团第三建筑有限公司	15000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团建设发展有限公司	30000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团第五建筑有限公司	15000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团第六建筑有限公司	5000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团房地产开发有限公司	10000.00	房地产开发与投资	100.00%
中建一局集团安装工程有限公司	6000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团华中有限公司	6000.00	房屋建筑工程	100.00%
北京震环房地产开发有限公司	5000.00	房地产开发与投资	100.00%
上海中益建筑工程有限公司	7101.00	房屋建筑工程	95.67%
中建一局集团华江有限公司	6030.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团装饰工程有限公司	1250.50	房屋建筑工程	100.00%
中建一局钢结构工程有限公司	3000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团建筑构件有限公司	2164.00	房屋建筑工程	100.00%
北京中建建筑设计院有限公司	600.00	设计勘察	100.00%
北京中建建筑科学研究院有限公司	1200.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团劳务管理有限公司	20.00	劳务管理	100.00%
无锡市中建基础设施投资建设发展有限公司	3000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局(辽宁)建设有限公司 ¹	2000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建一局集团物流有限公司	10000.00	建材批发	100.00%
中建一局集团华北建设有限公司 ²	10000.00	房屋建筑工程	100.00%
中建市政建设有限公司 ³	60000.00	基础设施	50.00%
中建一局集团京西房地产开发建设有限公司 ⁴	10000.00	房地产开发与投资	95.00%
中国建筑一局(集团)大连建筑工程有限公司 ⁵	1000.00	房屋建筑工程	100.00%

注： 1、根据公司 2010 年 3 月 2 日董事会决议，于 2010 年 4 月 19 日出资设立中建一局(辽宁)建设有限公司。

2、根据公司 2010 年 9 月 10 日董事会决议，于 2010 年 11 月 30 日出资设立中建一局华北建设有限公司。

3、公司持有中建市政建设有限公司 50%的股权。该公司董事会成员的 60%由本公司推荐，董事长也由公司主要领导人员担任，因此公司对其有控制权，故将其作为子公司纳入合并范围。

4、根据中国建筑一局(集团)有限公司 2010 年 11 月 22 日董事会决议，于 2011 年 3 月 3 日出资设立中建一局集团京西房地产开发建设有限公司。

5、根据中国建筑一局(集团)有限公司 2010 年 12 月 29 日董事会决议，于 2011 年 1 月 13 日出资设立中国建筑一局(集团)大连建筑工程有限公司。

附件 4-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	208546.14	221895.84	441561.03	45.51	253872.60
交易性金融资产	1536.75	1535.08	1385.40	-5.05	1037.55
应收票据	734.85	3244.24	5909.25	183.58	14987.21
应收账款	566873.72	629302.89	928051.36	27.95	1099031.62
预付款项	69808.41	112093.61	77049.16	5.06	128703.68
应收利息			3969.31		6288.53
应收股利					60.00
其他应收款	124272.37	219380.52	253255.90	42.76	304718.51
存货	487809.78	677698.50	1191785.38	56.31	1502771.76
一年内到期的非流动资产	6283.96	3581.00	19008.11	73.92	19966.89
其他流动资产			307.73		2772.38
流动资产合计	1465865.96	1868731.69	2922282.62	41.19	3334210.73
非流动资产：					
可供出售金融资产	38479.41	33772.39	34776.17	-4.93	24897.63
持有至到期投资					
长期应收款	13105.38	14541.39	12894.55	-0.81	9956.41
长期股权投资	6709.49	5055.43	10106.80	22.73	14277.17
投资性房地产	25876.63	29137.28	24108.04	-3.48	26852.35
固定资产	76452.00	81101.26	93853.45	10.80	94148.50
在建工程	671.35	855.12	3415.76	125.56	1087.74
工程物资					6.18
固定资产清理					5.20
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	41857.43	45476.04	44589.61	3.21	43870.55
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2349.76	2435.70	3520.97	22.41	3262.18
递延所得税资产	17574.98	26979.99	30017.93	30.69	37256.74
其他非流动资产					
非流动资产合计	223076.03	239354.60	257283.28	7.39	255620.65
资产总计	1688941.98	2108086.29	3179565.90	37.21	3589831.37

附件 4-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	179347.00	225811.57	436600.00	56.03	530500.00
交易性金融负债					
应付票据	26003.75	27174.94	38585.80	21.81	95612.87
应付账款	940379.46	1194652.54	1813584.44	38.87	2096934.44
预收款项	144411.58	134049.35	155473.18	3.76	177541.79
应付职工薪酬	9889.64	13483.29	16105.55	27.61	13123.36
应交税费	83677.70	95608.99	108463.83	13.85	94537.22
应付利息					
应付股利		9963.05	15995.05		9275.74
其他应付款	93885.90	144238.33	88880.80	-2.70	125381.94
一年内到期的非流动负债	53.00				30000.00
其他流动负债					
流动负债合计	1477648.04	1844982.06	2673688.65	34.51	3172907.36
非流动负债：					
长期借款	2.00	1044.00	118512.00	24242.56	1042.00
长期应付款	582.51	574.09	510.07	-6.42	400.03
专项应付款	259.66	244.85	356.48	17.17	449.77
预计负债	917.00	700.35	655.35	-15.46	2634.44
递延所得税负债		188.82	726.61	162.04	636.10
递延收益			4215.14		4215.14
非流动负债合计	1761.18	2752.11	124975.64	742.39	9377.48
负债合计	1479409.22	1847734.18	2798664.28	37.54	3182284.84
所有者权益：					
实收资本(或股本)	103300.00	103300.00	169780.00	28.20	169780.00
资本公积	49357.32	45739.63	46244.69	-3.20	38778.47
专项储备	486.41	867.55	1074.85	48.65	1778.23
盈余公积	2567.84	5353.16	9366.02	90.98	9366.02
未分配利润	31479.59	68891.75	116411.00	92.30	150115.27
归属于母公司所有者权益合计	187191.17	224152.09	342876.57	35.34	369817.99
少数股东权益	22341.60	36200.02	38025.05	30.46	37728.55
所有者权益合计	209532.77	260352.11	380901.62	34.83	407546.54
负债和所有者权益总计	1688941.98	2108086.29	3179565.90	37.21	3589831.37

附件 5 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	2304797.13	3167870.52	4242339.36	35.67	3299201.74
减: 营业成本	2111083.05	2916598.80	3938118.97	36.58	3088952.35
营业税金及附加	71774.10	69512.61	101077.25	18.67	66980.69
营业费用	3562.84	5099.99	4628.12	13.97	3929.67
管理费用	63475.29	76834.80	91747.60	20.23	76641.36
财务费用	10357.95	11169.50	20237.50	39.78	16932.47
资产减值损失	13205.87	28281.03	3405.79	-49.22	4781.14
加: 公允价值变动收益	778.82	-1.67	-149.68		-347.84
投资收益	796.86	113.43	974.28	10.57	1094.31
其中: 对合营企业投资收益	451.48	270.45			259.25
汇兑收益					
二、营业利润	32913.70	60485.56	83948.74	59.71	41730.52
加: 营业外收入	4913.52	2121.59	1743.67	-40.43	2008.00
减: 营业外支出	1371.11	367.27	1371.27	0.01	265.69
其中: 非流动资产处置损失	104.67	151.82	90.43	-7.05	13.65
三、利润总额	36456.11	62239.88	84321.14	52.08	43472.83
减: 所得税费用	10884.95	15821.14	21251.65	39.73	9599.13
四、净利润	25571.15	46418.74	63069.49	57.05	33873.70
其中: 归属于母公司所有者的净利润	23647.39	42697.48	59998.11	59.29	33704.26
少数股东损益	1923.76	3721.26	3071.38	26.35	169.44

附件 6-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-9 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	1992237.65	2869259.16	3878388.02	39.53	3094121.79
收到的税费返还	747.86	348.45	355.33	-31.07	420.39
收到其他与经营活动有关的现金	152027.49	281787.06	245715.27	27.13	300945.30
经营活动现金流入小计	2145013.00	3151394.67	4124458.62	38.67	3395487.49
购买商品、接受劳务支付的现金	1679186.66	2593074.36	3584567.25	46.11	2984640.25
支付给职工以及为职工支付的现金	97915.97	126960.08	161534.05	28.44	150416.84
支付的各项税费	62614.78	84293.62	115082.10	35.57	98728.25
支付其他与经营活动有关的现金	179435.67	283045.37	277656.81	24.44	293355.69
经营活动现金流出小计	2019153.09	3087373.43	4138840.20	43.18	3527141.03
经营活动产生的现金流量净额	125859.91	64021.24	-14381.58		-131653.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	965.99	678.30	702.90	-14.70	795.19
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	5373.96	-1312.78	3219.82	-22.60	1246.61
处置子公司及其他单位收到的现金净额		1089.19			
收到其他与投资活动有关的现金	277.64				87.06
投资活动现金流入小计	6617.59	454.71	3922.72	-23.01	2128.85
购建固定资产、无形资产等支付的现金	26666.00	32241.50	33085.47	11.39	16166.01
投资支付的现金	10000.00	66495.00	34949.13	86.95	4000.00
取得子公司等支付的现金净额					53.16
支付其他与投资活动有关的现金	20.23				
投资活动现金流出小计	36686.23	98736.50	68034.60	36.18	20219.17
投资活动产生的现金流量净额	-30068.64	-98281.79	-64111.88	46.02	-18090.32
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	51725.00	11020.00	67010.00	13.82	
取得借款收到的现金	404747.00	373091.00	599070.00	21.66	599000.00
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	456472.00	384111.00	666080.00	20.80	599000.00
偿还债务支付的现金	434768.00	327.35	280051.00	-19.74	584070.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15526.89	14888.25	32215.83	44.04	37206.48
支付其他与筹资活动有关的现金	10.00		66480.00		127.31
筹资活动现金流出小计	450304.89	342235.25	378746.83	-8.29	621403.79
筹资活动产生的现金流量净额	6167.11	41875.75	287333.17	582.58	-22403.79
四、汇率变动对现金的影响	-0.17	-2.66	-4.25	393.01	-0.11
五、现金及现金等价物净增加额	101958.22	7612.54	208835.46	43.12	-172147.77
加: 期初现金及现金等价物余额	102464.18	204422.40	212034.93	43.85	420870.40
六、期末现金及现金等价物余额	204422.40	212034.93	420870.40	43.49	248722.63

附件6-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	25571.15	46418.74	63069.49	57.05
加: 资产减值准备	13035.37	28281.03	3405.79	-48.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15457.87	17720.78	20557.97	15.32
无形资产摊销	924.91	1008.22	1126.20	10.35
长期待摊费用摊销	170.99	290.45	388.28	50.69
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)	-3471.57	-355.44	-86.72	-84.19
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			149.68	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-778.82	1.67		
财务费用(收益以“-”号填列)	7683.42	11474.28	24348.68	78.02
投资损失(收益以“-”号填列)	-796.86	-113.43	-974.28	10.57
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-4325.30	-9299.59	-3037.94	-16.19
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		83.00	537.79	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-62150.74	-208152.08	-502757.35	184.42
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-82476.09	143152.36	-294869.87	89.08
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	217015.58	319815.97	673760.70	76.20
其他				
经营活动产生的现金流量净额	125859.91	64021.24	-14381.58	
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	204422.41	212034.93	420870.40	43.49
减: 货币资金的期初余额	102464.20	204422.40	212034.93	43.85
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	101958.22	7612.54	208835.47	43.12

附件 7 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.42	5.28	5.42	5.18	--
存货周转次数(次)	4.62	5.00	4.21	4.53	--
总资产周转次数(次)	1.50	1.67	1.60	1.60	--
现金收入比(%)	86.44	90.57	91.42	90.17	93.78
盈利能力					
营业利润率(%)	5.29	5.74	4.79	5.17	6.37
总资本收益率(%)	10.16	10.65	8.55	9.50	--
净资产收益率(%)	12.20	17.83	16.56	16.07	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.40	23.73	11.99	0.26
全部债务资本化比率(%)	49.50	49.39	60.92	55.19	61.72
资产负债率(%)	87.59	87.65	88.02	87.82	88.65
偿债能力					
流动比率(%)	99.20	101.29	109.30	104.88	105.08
速动比率(%)	66.19	64.56	64.72	64.97	57.72
经营现金流动负债比(%)	8.53	3.47	-0.54	2.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.09	7.61	4.63	5.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.11	2.72	4.37	3.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.47	-0.13	-0.13	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.39	-2.79	-2.68	-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)	30.64	45.02	58.92	49.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.80	0.91	-0.21	0.53	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.37	-0.49	-1.12	-0.43	--
现金偿债倍数(倍)	3.01	3.24	6.41	4.78	3.86

附件 8 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
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 9 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 中国建筑一局（集团）有限公司 2013 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。

中国建筑一局（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。中国建筑一局（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，中国建筑一局（集团）有限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中国建筑一局（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国建筑一局（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，据以确认或调整信用等级。

如中国建筑一局（集团）有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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建筑一局（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

