

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1039 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国建筑一局（集团）有限公司的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“13中建一局CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日



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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中国建筑一局（集团）有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA 评级展望：稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果
13 中建一局 CP001	7 亿元	2013/04/12- 2014/04/12	A-1	A-1

跟踪评级时间：2013 年 7 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	22.67	44.89	55.62	29.08
资产总额(亿元)	210.81	317.96	402.00	357.65
所有者权益合计(亿元)	26.04	38.09	40.89	41.95
短期债务(亿元)	25.30	47.52	56.14	57.20
全部债务(亿元)	25.40	59.37	62.14	64.15
营业收入(亿元)	316.79	424.23	489.45	97.21
利润总额(亿元)	6.22	8.43	5.09	1.53
EBITDA(亿元)	9.27	13.57	11.33	--
经营性净现金流(亿元)	6.40	-1.44	14.87	-24.56
营业利润率(%)	5.74	4.79	4.42	4.38
净资产收益率(%)	17.83	16.56	9.24	--
资产负债率(%)	87.65	88.02	89.83	88.27
全部债务资本化比率(%)	49.39	60.92	60.31	60.46
流动比率(%)	101.29	109.30	105.40	106.61
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	4.37	5.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.61	4.63	3.19	--
经营现金流流动负债比(%)	3.47	-0.54	4.20	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

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

中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“公司”）作为大型国有建筑类企业，在行业地位及品牌、股东支持、专业资质、管理机制等方面具有较为显著的优势。跟踪期内，公司主营业务发展情况良好，营业收入持续快速增长。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司利润总额有所下降，应收账款和存货规模较大，存在资金周转压力，公司负债水平高等因素对公司信用水平的不利影响。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“13 中建一局CP001” A-1 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内，公司继续获得母公司增资。
2. 跟踪期内，营业收入规模快速增长，新签合同充足。
3. 跟踪期内，公司建筑主业经营情况良好，物流业务收入持续增长，对公司利润贡献增加。
4. 公司现金类资产及经营性现金流对“13 中建一局 CP001”保障程度较好。

关注

1. 跟踪期内，因资产减值损失增加，公司利润总额有所下降。
2. 公司应收账款和存货占比大，存在一定的资金周转压力，资产整体流动性一般。
3. 跟踪期内，公司短期债务规模持续增长，整体负债水平高。

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、本跟踪评级结果自发布之日起至“13 中建一局 CP001”到期日内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中国建筑一局（集团）有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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。2012 年 11 月以货币资金向公司增资 1.84 亿元，公司注册资本增加至 18.82 亿元。截至 2013 年 3 月底，公司注册资本为 18.82 亿元，母公司为中国建筑。

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 2012 年底，公司合并范围内主要子公司共 28 家，其中，全资子

公司 23 家，控股子公司 5 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 402.00 亿元，所有者权益合计 40.89 亿元，其中少数股东权益 3.02 亿元。2012 年公司实现营业收入 489.45 亿元，利润总额 5.09 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 357.65 亿元，所有者权益合计 41.95 亿元，其中少数股东权益 3.02 亿元。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 97.21 亿元，利润总额 1.53 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速

快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%，整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI翘尾因素走弱，CPI呈下降态势，10月份为1.7%，达年内低点。进入11月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看，食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面，2012年全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012年前三季度PPI不断下降，9月达年内低点-3.6%，10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI降幅持续收窄，12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012年全国教育支出21165亿元，同比增长28.3%；医疗卫生支出7199亿元，同比增长12.0%；社会保障和就业支出12542亿元，同比增长12.9%；住房保障支出4446亿元，同比增长16.4%。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面，2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市

分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自2013年1月1日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至12月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和

产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

公司属于建筑施工工业和房地产开发行业，主要业务涉及房屋建筑、基础设施、房地产开发以及物流业务。

1. 行业及区域经济概况

从北京市区域经济情况看，北京市2011全年实现地区生产总值16000.4亿元，比上年增长8.1%。其中，第一产业增加值136.2亿元，增长0.9%；第二产业增加值3744.4亿元，增长6.6%；第三产业增加值12119.8亿元，增长8.6%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到80394元（按年平均汇率折合12447美元）。三次产业结构由上年的0.9：24：75.1变化为0.9：23.4：75.7。

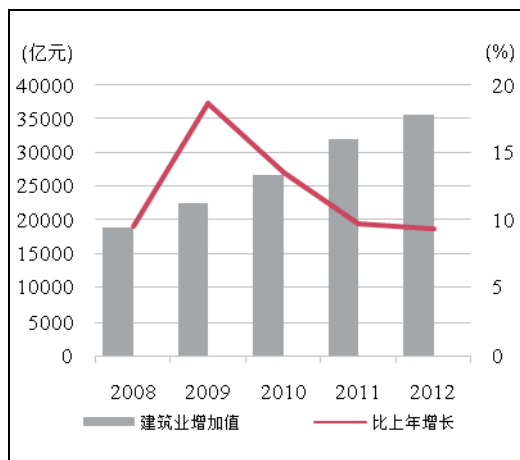
2012年全市完成地方财政收入（公共财政预算）3006.3亿元，比上年增长27.7%。其中，实现增值税和营业税237.8亿元和1071.5亿元，分别增长13.2%和25.3%，实现企业所得税和个人所得税683.7亿元和272.9亿元，分别增长33.3%和26.7%。地方财政支出（公共财政预算，含中央追加支出）3246.5亿元，增长19.5%。其中，用于社会保障和就业、交通运输的支出均增长28.5%用于医疗卫生的支出增长20.7%。全市完成国税、地税税收（费）收入8004.7亿元，比上年增长24%。其中，地税税收（费）收入2666.6亿元，比上年增长26.7%。

2012年全年实现工业增加值3039亿元，比上年增长7.4%。其中，规模以上工业企业增加值增长7.3%。在规模以上工业中，高技术制造业、现代制造业增加值分别增长10.4%和10.6%。规模以上工业销售产值14106.1亿元，增长8%。其中内销产值12591.2亿元，增长9.6%；出口交货值1514.9亿元，下降3.3%。产品销售率为99.04%。

2012年全年完成全社会固定资产投资5910.6亿元，比上年增长13.3%。全年完成基础设施投资1400.2亿元，增长0.3%，主要投向交通运输和公共服务业，交通运输投资680.7亿元，所占比重为48.6%，公共服务业投资379.4亿元，所占比重为27.1%。全年完成房地产开发投资3036.3亿元，比上年增长10.1%。其中住宅投资1778.3亿元，增长21.7%；办公楼投资363.8亿元，增长40.4%；商业营业用房投资296.7亿元，下降11.8%。

从建筑行业看，2012年，在国家宏观经济调控背景下，受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响，建筑业增速持续下降。根据统计显示，2012年全年全社会建筑业实现增加值3545.9亿元，较上年增长9.3%；全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润481.8亿元，增长15.6%，其中国有及国有控股企业123.6亿元，增长21.9%。

图1 2008~2012年中国建筑业增加值及增长率



资料来源：国家统计局

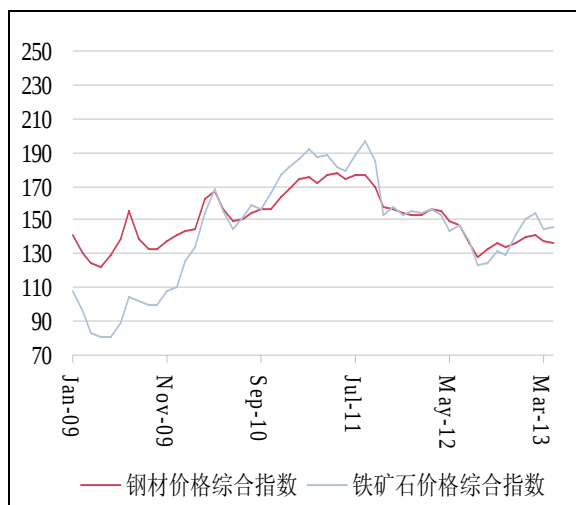
2. 建筑行业风险关注

行业竞争加剧挤压利润空间

中国当前正处于建设高峰期，由于建筑市场发育上不完善，体制和机制尚未完全理顺，大多数建筑企业以相似的业务和经营管理模式竞争，导致压级压价、垫资施工、拖欠工程款、索取回扣等问题仍有发生。尽管国家对上述问题都进行了大力整治，但一个体系完备、竞争有序的建筑市场在中国尚未完全建立，导致整个建筑市场在此种竞争环境下，毛利率空间受到挤压。

原材料价格波动对成本影响大

图2 2009年以来钢材价格综合指数

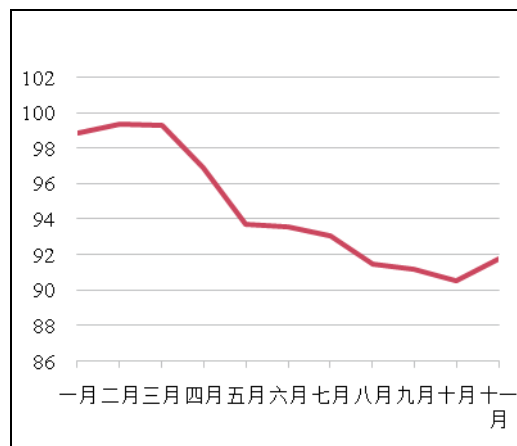


资料来源：www.mysteel.com

钢材是建筑施工重要的原材料。国内钢价在经历了连续三年的攀升后受国家宏观调控力度加大和新增产能逐步释放等因素影响，呈现较大波动。2011年上半年，钢材市场价格保持了稳步上涨势头。下半年以来，欧债危机及中国对房地产调控政策进一步深化，紧缩政策影响逐步体现，主要用钢行业增速出现放缓，钢材总体需求呈回落趋势，钢价出现持续较大幅度下降；随行业去库存过程的推进，中国钢材价格从2012年四季度企稳后有所反弹。

水泥行业作为周期性很强的行业，其价格与整个经济周期关系密切。2012年由于国家宏观调控效果继续延续，房地产行业受到更加严厉的资金和政策方面的调控，需求减少致使水泥价格保持继续下跌的势态，而进入2012年四季度，为传统水泥消费旺季，水泥价格有所反弹。

图3 2012年中国国内水泥价格指数（当月同比）



资料来源：Wind 资讯

总体看，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。2012年受宏观经济影响的继续显现，钢材水泥价格下跌，有利于减轻企业成本控制压力。

流动资金压力大

建筑行业具有高负债运营的特点，由于建筑市场目前尚未建立竞争有序的市场，垫资施工是中国建设工程施工领域长期以来存在的一种承包方式。在这样的行业背景下，施工企业常常面临巨大的流动资金压力和较重的债务负

担。

3. 建筑行业发展趋势

近年来，GDP 增速随宏观经济实际运行状况有所波动，但建筑业增加值占 GDP 比重却很稳定，对经济形成持续拉动。进入 2010 年，在宽松货币政策刺激下，全球经济得以回升，但由此带来的流动性过剩也加大国内经济发展“过热”的风险。中国国内政策也由以投资带动的“保增长”转向“调结构”、“保民生”方向。中国严厉的房地产调控政策以及对政府投融资平台的管控均为防止引发系统性风险。同时，通过上调存贷利率、提高银行存款准备金以及加强信贷管控等措施遏止市场上过剩的流动资金。在此背景下，建筑企业一方面将面临利率上调带来的成本压力；另一方面也将面临贷款控制的资金压力；同时建筑企业还将受房地产和政府主导基建投资的减少的影响，面临未来业务的缩量。

但区域经济的发展、中国城镇化进程以及保障房建设也为建筑企业提供了市场商机：

区域经济方面，2009 年以来，全国范围内获批上升为国家发展战略的区域规划相继出台，形成了“东部率先”、“中部崛起”、“东北振兴”、“成渝经济圈”等板块。众多区域规划的出台与实施，将迎来大量基础设施建设战略布局与投资，为建筑业企业带来较大的市场需求。

城镇化方面，城镇化建设是建筑市场的亮点。根据《中央关于加大统筹城乡发展的力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》，国家将把推进城镇化建设、加大统筹城乡的力度作为未来农村发展的新战略，城镇化和小城镇建设将成为城乡统筹工作的重点。城镇化建设步伐的加快将带来对房产和基础设施建设的大量需求，为建筑业开拓了市场空间。

保障房方面，2010 年以来，政府继续增加保障性住房和普通商品住房的有效供给，加快推进保障性安居工程建设，全面启动城市和国

有工矿棚户区改造工作。2012 年 1 月国家财政部公布《关于切实做好 2012 年保障性安居工程财政资金安排等相关工作的通知》指出：切实落实资金来源，确保不留资金缺口。同年 5 月，住建部住房保障司副司长表示，中央对保障性安居工程的补助力度只增不减，同时，中央代地方发行的国债优先和倾斜用于保障性安居工程。2012 年 6 月，住建部、发改委等 7 部委联合发文鼓励民间资本参与保障性安居工程建设，此外银行信贷的支持力度也在加大。由于国家的保障性住房建设规划，建筑行业在房地产开发上所能获得市场空间将会扩大。

联合资信认为，短期内，宏观经济增速放缓，建筑行业与宏观经济的相关性高，加之其举债经营的特性对抵抗资金压力能力弱，应保持对建筑行业的谨慎态度；但从长期看，区域经济的持续发展、保障性住房和城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间，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。

五、基础素质分析

1. 产权概况

中国建筑持有公司 100% 的股权；中国建筑总公司持有中国建筑 54.49% 的股权（截至 2012 年 6 月底）；国务院国有资产监督管理委员会持有中国建筑工程总公司 100% 的股份。

2. 企业规模

公司以建筑施工为主业，并延伸至设计、科研、施工、安装等上下游各环节。公司的建筑施工主要分为房屋建筑和基础设施建设两类，同时公司涉及房地产和物流等业务。

公司下属房屋建筑总承包特级资质企业 2 家，房屋建筑总承包一级资质企业 7 家，机电安装总承包一级资质企业 1 家，专业承包一级资质企业 6 家。公司合并口径共有 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。此外，

公司还具有市政总承包一级、公路总承包二级、化工石油总承包二级等总承包资质；其下属子公司还具有设计甲级资质、装饰设计甲级资质、轻钢设计乙级资质等。

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。

六、管理分析

跟踪期内公司高管及管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

公司业务以建筑施工为主，同时涉及房地产、物流等业务。

2012年公司营业收入489.45亿元，较上年

增长15.37%，增长主要来自建筑施工业务收入。其中，建筑施工收入占营业收入比重为95.09%，仍为公司主要收入来源；房地产及物流业务收入持续增长，但规模仍较小，占当期营业收入比重分别为1.42%和2.78%。

从毛利率看，公司建筑施工业务毛利率在行业内水平适中。近两年，受宏观及房地产行业影响，公司建筑施工毛利率呈现小幅下降趋势。2012年公司建筑施工毛利率为6.00%，较2011年有所下降。物流业毛利率持续增长，2012年增至5.07%，房地产业务毛利率水平较高2012年达34.99%。公司综合毛利率为6.5%。

2013年1~3月，公司实现营业收入97.21亿元，为2012年全年营业收入的19.86%，实现利润总额1.53亿元，为上年的30.06%。

表1 公司营业收入及成本构成表（单位：亿元、%）

板块	2011 年			2012 年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
建筑施工	405.78	95.65	6.57	465.41	95.09	6.00
房地产	5.87	1.39	32.44	6.97	1.42	34.99
物流业务	9.26	2.18	3.79	13.60	2.78	5.07
其他业务	3.32	0.78	34.34	3.47	0.71	23.05
合计	424.23	100	7.17	489.45	100	6.50

资料来源：公司提供

公司建筑施工包括房屋建筑施工和基础设施建设施工两类。其中，房屋建筑业务是公司最具优势的业务，在建筑施工业务中占比一直在85%以上，主要业主单位为政府及大型房地产开发商，2012年公司房建业务收入431.48亿元，占建筑施工业务比重为92.64%。公司基础设施建设项目主要包括地铁、城市道路、机场

项目等。2012年公司实现基础设施收入33.93亿元，较上年略有增长，占建筑施工业务收入的7.29%。

截至2013年3月底，公司在建项目主要有即墨省级经济开发区蓝色新区项目、四川成都珠江国际新城工程、百万平方米生态安居工程（永和花园）项目等，合同额均为十亿元以上。

表2 截至2013年3月底公司重大在建项目（单位：万元）

项目名称	合同额	开工时间	竣工时间	合同类型	2013年一季度完成施工产值
即墨省级经济开发区蓝色新区项目	510800	--	5 年	施工总承包	4486
四川成都珠江国际新城工程	509840	2010-8-18	2015-8-18	施工总承包	3908
百万平方米生态安居工程（永和花园）项目	390000	2012-8-1	2014-10-30	总承包	1450

新城科技园互联网产业园、物联网产业园项目	377972	2011-8-19	2014-8-18	施工总承包	8748
浙江义乌世贸中心工程项目	360000	2011-3-1	2015-9-1	总承包	4504
无锡恒隆广场综合发展项目	278922	--	--	--	13000
铁路南京南站南北广场（南广场）二、三期工程融资及建设项目	234137	2012-11-1	2014-10-1	施工总承包	1600
深圳平安国际金融中心	212330	2012-1-15	2016-1-18	总承包	8302
杭州钱江新城高德置地广场项目	201800	1370 天	1370 天	施工总承包	3366
远东洙溪府住宅小区	200000	2011-3-1	2014-6-20	施工总承包	10010
合计	3275801	--	--	--	59374

资料来源：公司提供

近年来，公司相继与大型电子厂房、商业地产、住宅地产、省市政府等众多大业主形成了战略合作伙伴关系，带动公司签订合同逐年增长，2012年公司新签合同额1222.00亿元，较上年大幅增长21.60%，其中房建项目合同额占91.73%；从重大合同额签订情况看，2012年公司新签合同额十亿元以上的合计574.34亿元，占新签合同额的47.00%。整体看，新签合同额的持续增长，为公司的发展提供了充足的项目储备。

表 3 公司新签合同额（单位：万元）

	2011年	2012年	2013年1~3月
房建	9171900	11217200	1812978
基础设施	636100	440300	246813
专业工程	241200	562500	620301
合计	10049216	12220000	2680092
其中十亿元以上项目合同额	5458624	5743400	1652388

资料来源：公司提供

从市场布局看，2008年，受奥运结束影响，公司在京内市场急剧萎缩的情况下全面推进市场布局调整战略，京外市场开拓取得较大进展。2009年，公司大片区管理模式基本形成，在全国范围划定东北、华北、西南、华南、山东、华东以及西北七大片区，并成立七大区域公司，统筹协调子公司与区域公司进行市场开拓。2012年公司京外新签合同额占总合同额的比重达77.73%。

公司房地产和物流业务近年来持续增长，但整体规模仍较小。2012年公司房地产业务实现收入6.97亿元，较上年增长18.74%。截至2013

年3月底，公司土地储备614.25亩，入账价值27.91亿元。由于当前房地产行业受到调控政策影响较大，公司目前房地产业务投资金额较小。

公司物流业务主要任务一方面是实现公司内部钢材的集中采购，保障内部履约成本最优化；另一方面是对外提供物流服务，成为公司新的经济增长点。2012年公司实现物流收入13.60亿元，较上年大幅增长46.87%，公司物流业务毛利率由上年的3.79%提升至5.07%，物流业务对公司利润贡献增加。

未来根据公司发展规划，“十二五”时期，公司将继续专注于工程总承包业务，继续保持在房屋建筑领域的行业领先优势，增强基础设施领域的竞争力，加快形成“房屋建筑、基础设施、投资开发、设计采购”四位一体的全产业链经营模式。到2015年，实现房屋建筑、基础设施、房地产、物流业务的营业收入之比约为70:15:5:10；实现京津市场、区域市场、海外市场的建筑业营业收入之比为40:55:5，区域和海外市场的人员、资产、设备等资源占比达到40%以上。

八、募集资金使用情况

本期债券募集资金全部用于偿还银行贷款，目前，公司募集资金已按募集资金用途使用完毕。

九、财务分析

公司 2012 年财务报表已经德勤华永会计

师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2013 年一季度财务报表未经审计。

合并范围：2012 年公司合并范围增加了中建地产苏州有限公司、中建一局（集团）有限公司葫芦岛建设有限公司、长春中建一局工程有限公司等 3 子公司，合并范围变化不大，财务数据可比性强。以下分析以 2012 年审计报告为主。

截至2012年底，公司（合并）资产总额为402.00亿元，所有者权益合计40.89亿元，其中少数股东权益3.02亿元。2012年公司实现营业收入489.45亿元，利润总额5.09亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额为357.65亿元，所有者权益合计41.95亿元，其中少数股东权益3.02亿元。2013年1~3月公司实现营业收入97.21亿元，利润总额1.53亿元。

1. 盈利能力

随业务规模扩大，2012年公司实现业务收入489.45亿元，较上年增长15.37%，增长主要来自建筑施工业务。2012年公司建筑施工业务收入465.41亿元，占营业收入的95.09%，仍是营业收入的主要来源。其他业务主要是房地产及物流业务，呈持续增长态势，但规模较小，2012年分别实现收入6.97亿元、13.67亿元，占营业收入比重为1.42%、2.78%。营业成本方面，2012年公司营业成本457.62亿元，较上年增长16.20%，增幅快于营业收入。

公司期间费用主要是管理费用和财务费用，随业务规模扩大，期间费用呈增长态势，2012年为12.67亿元，较上年增长8.62%，其中管理费用和财务费用占比分别为75.54%和19.97%。2012年公司期间费用占营业收入比重为2.59%，较上年的2.75%有所下降。2012年公司计提存货跌价损失及应收账款坏账准备较多，相应资产减值损失较上年增加较多，2012年为4.23亿元，较上年增加3.89亿元。

2012年，受营业成本、期间费用及资产减

值损失增加较多影响，公司营业利润为4.86亿元，较上年的8.39亿元减少较多。

从盈利指标看，2012年公司营业利润率和净资产收益率分别为4.42%和9.24%，较上年的4.79%和16.56%，分别下降了3.7个百分点和7.34个百分点。公司总资本收益率为6.52%，较上年的6.47%略有提升。

2013年1~3月，公司实现营业收入97.21亿元，占2012年营业收入的19.86%。实现利润总额1.53亿元。

整体看，跟踪期内随业务规模扩张，公司营业收入持续增长，但受成本上涨、期间费用增加及资产减值损失增加等因素影响，公司利润总额有所下降。

2. 现金流及保障

随营业收入增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，2012年为439.30亿元，较上年增长13.27%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金规模亦有所增长，但由于消化存货及供应商垫资规模增加，公司经营活动流出规模增幅低于经营活动流入，公司经营活动现金呈净流入，2012年为14.87亿元。公司收到与支付其他与经营活动有关现金主要是质保金、政府补助以及与其他单位往来款。2012年公司现金收入比89.75%，较上年的91.42%略有下降，公司现金收入质量较弱。

公司投资活动规模较小，且呈净流出态势，投资活动现金支出主要是购买机器设备、运输工具、临时建筑物等固定资产投资支出，2012年公司投资活动现金支出4.14亿元。公司投资活动现金流入规模较小主要是处置固定资产和其他长期资产收回的现金以及投资收益等。2012年公司投资活动产生的现金流量净额为-3.76亿元。

近年来随业务规模扩张，公司对外融资规模快速增加，融资模式仍以银行贷款和吸收投资为主，2012年公司筹资活动现金流入79.97亿元，其中取得借款收到现金77.88亿元，母

公司中建股份向公司货币增资 1.84 亿元。公司筹资活动现金流出以偿还银行贷款为主，2012 年为 80.56 亿元。2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额-0.59 亿元。

跟踪期内，公司经营活动现金流状况有所改善，但考虑到新签合同额规模较大，所需营运资金增加，公司对外部融资仍存在较大程度的依赖。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总计 402.00 亿元，同比增长 26.43%，增长主要来自应收账款及存货等。其中流动资产 373.65 亿元，占资产总额比重为 92.95%，较上年末变化不大，非流动资产占比为 7.05%，资产结构仍以流动资产为主。

截至 2012 年底，公司流动资产 373.65 亿元，较上年增长 27.86%，其中货币资金（14.30%）、应收账款（34.91%）、其他应收款（6.95%）和存货（40.65%）占比较大。

截至 2012 年底，公司货币资金 53.43 亿元，较 2011 年末增长 21.01%，其中银行存款 52.09 亿元，占 97.34%。公司货币资金受限资金 0.82 亿元。近年来随公司采取银行承兑票据结算方式增多，应收票据快速增长，2012 年底为 2.07 亿元，同比大幅增长 249.49%。

随业务规模大幅扩张，公司应收账款规模快速增长，2012 年为 130.45 亿元，同比大幅增长 40.56%。账龄以 1 年以内为主，占比为 75.94%（计提坏账准备前占比，下同），2012 年计提坏账准备 2.80 亿元，累计计提坏账准备 10.46 亿元。公司其他应收款主要是与其他单位往来款、质保金及押金等，2012 年为 25.95 亿元，较上年增长 2.48%，其中与其他单位往来款占比较大，账龄以 1 年以内为主，占 66.45%。公司按比例足额计提坏账准备，2012 年计提坏账准备 0.01 亿元，累计计提坏账准备 6.83 亿元，计提比例充分。公司预付款主要是预付工程款，

2012 年为 6.43 亿元，较上年末下降 16.50%。

截至 2012 年底，公司存货 151.87 亿元，较 2011 年底增长 27.43%，增长主要来自未结算工程款。公司存货以已完工未结算款（71.53%）、房地产开发成本（19.79%）和房地产开发产品（3.70%）为主，公司计提存货跌价准备 2.98 亿元。

截至 2012 年底，公司非流动资产 28.35 亿元，同比增长 10.19%。非流动资产构成以固定资产（33.99%）、无形资产（15.42%）、递延所得税资产（18.59%）和可供出售金融资产（11.31%）为主。

截至 2012 年底，公司可供出售的金融资产 3.21 亿元，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值根据公开市场的股价确定。公司投资性房地产主要是房屋、建筑物和土地使用权，2012 年底公司投资性房地产原值为 3.06 亿元，其中房屋、建筑物和土地使用权占比分别为 87.76% 和 12.24%，累计折旧 0.83 亿元，账面净值为 2.66 亿元。2012 年底公司固定资产原价 18.88 亿元，其中房屋及建筑物（占比 29.22%）、机器设备（占比 23.17%）、临时设施（占比 38.18%）占比较大，累计折旧 9.18 亿元，账面价值 9.64 亿元。2012 年底，公司无形资产原值 4.92 亿元，以土地使用权（占比 96.84%）为主，累计摊销 0.55 亿元，账面价值为 4.37 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总计 357.65 亿元，较 2012 年末下降 11.03%，减少主要来自货币资金、应收账款等。其中流动资产占 91.86%，较上年末略有下降，非流动资产占 8.14%。

整体看，跟踪期内，公司资产结构较为稳定，仍以流动资产为主，随业务规模扩张，公司应收账款和存货均呈增长态势，占资产比重大，存在资金周转压力，公司整体资产质量一般。

所有者权益

2012 年底，公司所有者权益合计 40.89 亿

元,较上年末增长 7.35%,增长主要来自实收资本(2012 年母公司中建股份向公司增资 1.84 亿元)、未分配利润及盈余公积增加所致。公司所有者权益以实收资本(占比 46.02%)、资本公积(占比 10.73%)和未分配利润(占比 32.40%)为主。

2013 年 3 月底,公司所有者权益 41.94 亿元,较 2012 年底增长 2.59%,增长主要来自未分配利润。公司所有者权益构成仍以实收资本(占比 44.86%)、资本公积(10.52%)、未分配利润(占比 34.01%)为主,较上年末变化不大。整体看,跟踪期内公司所有者权益构成变化不大,稳定性一般。

负债

截至 2012 年底,公司负债合计 361.11 亿元,同比增长 29.03%,增长主要来自应付账款、预收账款和其他应付款。其中流动负债 345.52 亿元,占比达 98.17%,非流动负债占 1.83%。债务结构较上年变化不大,仍以流动负债为主。

截至 2012 年底,公司流动负债 354.52 亿元,同比增长 32.59%,其中短期借款(13.21%)、应付账款(69.45%)、预收款项(7.27%)、其他应付款(4.15%)占比较大。

截至 2012 年底,公司短期借款 46.83 亿元,同比增长 7.27%,公司短期借款以信用借款为主,占比为 99.16%。公司应付票据 6.20 亿元,同比增长 60.57%,应付票据主要是银行承兑汇票。

公司应付账款主要是应付工程款,2012 年底为 246.23 亿元,同比增长 35.77%。账龄以 1 年以内为主,占比达 83.58%。公司预收款项主要是预收工程款,2012 年为 25.78 亿元,同比增长 65.82%,账龄以 1 年以内为主,占比达 96.45%。公司其他应付款主要是与其他单位往来款、押金、保证金及抵押金等,2012 年为 14.71 亿元,同比增长 65.52%,增长主要来自往来款、押金和保证金增加。账龄以 1 年以内为主,占比达 74.83%。

截至 2012 年底,公司非流动负债 6.60 亿

元,同比下降 47.21%,减少主要是长期借款减少所致。非流动负债以长期借款为主,占比达 92.30%。2012 年公司长期负债 6.00 亿元,同比下降 49.37%,全部为信用借款。

截至 2012 年底,公司全部有息债务合计 62.14 亿元,同比增长 4.67%。其中短期债务 56.14 亿元,占比达 90.35%,同比增长 18.15%;长期债务 6.00 亿元,占比达 9.65%。公司债务结构仍以短期债务为主,符合行业特点。

从债务指标看,2012 年公司资产负债率为 89.83%,继续维持在较高水平,全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 60.31%和 12.80%,较 2011 年的 60.92%和 23.73%均有不同程度下降。

截至 2013 年 3 月底,公司负债合计 315.71 亿元,较上年末下降 12.57%,减少主要来自应付账款。其中流动负债占比 97.61%,非流动负债占 2.39%,较 2012 年末变化不大。

跟踪期内,公司整体债务规模持续增长,其中短期债务占比有所提升,整体资产负债率仍维持较高水平。

4. 偿债能力

2012 年底,随流动负债规模增加,公司流动比率和速动比率分别为 105.40%和 62.56%,均较上年末有所下降。2013 年 3 月底,公司流动比率和速动比率分别为 106.61%和 59.22%,较上年末变化不大。2012 年随经营活动现金流状况改善,公司经营现金流流动负债比为 4.20%,同时考虑公司经营现金流入规模较大,短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力看,受利润总额下降影响,2012 年公司 EBITDA 为 11.33 亿元,较上年有所下降,EBITDA 利息倍数为 3.19 倍,全部债务/EBITDA 为 5.48 倍。整体看,公司整体偿债能力较强。

5. 存续期债券偿还能力

“13 中建一局 CP001”于 2013 年 4 月发

行，发行额度 7.00 亿元，无担保。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 29.08 亿元，为“13 中建一局 CP001”的 4.15 倍；2012 年公司经营活动产生现金流入量和净额分别为 480.05 亿元和 14.87 亿元，分别是“13 中建一局 CP001”的 68.58 倍和 2.12 倍。整体看，公司现金类资产及经营活动现金流对“13 中建一局 CP001”的保障能力强。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

公司与各大银行建立了长期的合作关系。截至 2013 年 3 月底，公司获得各银行授信额度共计 204.6 亿元，尚未使用额度 86.07 亿元，公司间接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信中心企业信用报告，截至 2013 年 7 月 24 日，公司无不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

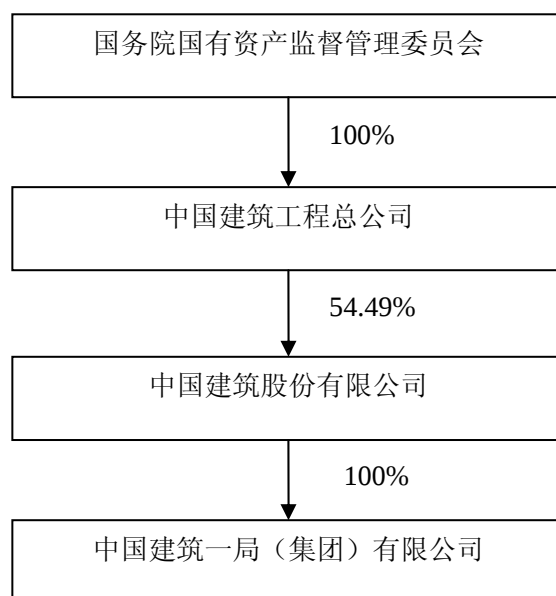
6. 抗风险能力

总体看，建筑行业发展前景良好，未来有望保持增长态势；公司资质齐全，持续获得母公司支持，竞争优势明显；收入规模和现金流入规模较大，新签合同充足。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

十、结论

综合考虑，联合资信维持中国建筑一局(集团)有限公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“13中建一局CP001” A-1的信用级别。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	221895.84	441561.03	534340.50	55.18	277610.79
交易性金融资产	1535.08	1385.40	1184.23	-12.17	1171.70
应收票据	3244.24	5909.25	20652.51	152.31	11983.00
应收账款	629302.89	928051.36	1304476.69	43.98	1098418.47
预付款项	112093.61	77049.16	64336.99	-24.24	82331.92
应收利息		3969.31	7026.06		120.00
应收股利					7026.06
其他应收款	219380.52	253255.90	259542.69	8.77	321124.95
存货	677698.50	1191785.38	1518727.52	49.70	1460604.52
一年内到期的非流动资产	3581.00	19008.11	24985.88	164.15	22274.84
其他流动资产		307.73	1146.28		2866.87
流动资产合计	1868731.69	2922282.62	3736539.36	41.40	3285533.11
非流动资产：					
可供出售金融资产	33772.39	34776.17	32051.05	-2.58	35360.47
持有至到期投资					
长期应收款	14541.39	12894.55	10074.47	-16.76	15838.72
长期股权投资	5055.43	10106.80	15046.05	72.52	11946.97
投资性房地产	29137.28	24108.04	26620.41	-4.42	26234.69
固定资产	81101.26	93853.45	96373.06	9.01	98291.53
在建工程	855.12	3415.76	3900.02	113.56	3345.14
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	45476.04	44589.61	43721.03	-1.95	43469.60
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2435.70	3520.97	3016.91	11.29	2882.14
递延所得税资产	26979.99	30017.93	52695.81	39.75	53638.58
其他非流动资产					
非流动资产合计	239354.60	257283.28	283498.83	8.83	291007.85
资产总计	2108086.29	3179565.90	4020038.20	38.09	3576540.96

附件 2-1 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	225811.57	436600.00	468330.23	44.01	476322.78
交易性金融负债					
应付票据	27174.94	38585.80	61957.38	50.99	64556.56
应付账款	1194652.54	1813584.44	2462257.66	43.56	1941990.95
预收款项	134049.35	155473.18	257799.77	38.68	322156.55
应付职工薪酬	13483.29	16105.55	13040.45	-1.66	13402.84
应交税费	95608.99	108463.83	103052.29	3.82	92120.40
应付利息					
应付股利	9963.05	15995.05	450.24	-78.74	450.24
其他应付款	144238.33	88880.80	147119.38	0.99	139627.22
预计负债					
一年内到期的非流动负债			31158.28		31143.28
其他流动负债					
流动负债合计	1844982.06	2673688.65	3545165.68	38.62	3081770.82
非流动负债：					
长期借款	1044.00	118512.00	60000.00	658.10	69500.00
应付债券					
长期应付款	574.09	510.07	420.81	-14.38	246.17
专项应付款	244.85	356.48	622.52	59.45	615.78
预计负债	700.35	655.35	720.35	1.42	720.35
递延收益					4215.14
递延所得税负债	188.82	726.61	0.00	-100.00	
其他非流动负债		4215.14	4215.14		
非流动负债合计	2752.11	124975.64	65978.82	389.63	75297.43
负债合计	1847734.18	2798664.28	3611144.50	39.80	3157068.25
所有者权益：					
实收资本(或股本)	103300.00	169780.00	188180.00	34.97	188180.00
资本公积	45739.63	46244.69	43861.11	-2.08	44116.59
减：库存股					
专项储备	867.55	1074.85	1035.00	9.23	1108.17
盈余公积	5353.16	9366.02	13183.24	56.93	13183.24
未分配利润	68891.75	116411.00	132473.47	38.67	142681.44
归属于母公司权益合计	224152.09	342876.57	378732.82	29.99	389269.44
少数股东权益	36200.02	38025.05	30160.88	-8.72	30203.26
所有者权益合计	260352.11	380901.62	408893.70	25.32	419472.71
负债和所有者权益总计	2108086.29	3179565.90	4020038.20	38.09	3576540.96

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	3167870.52	4242339.36	4894478.79	24.30	972114.80
减: 营业成本	2916598.80	3938118.97	4576176.39	25.26	912027.61
营业税金及附加	69512.61	101077.25	102019.13	21.15	17540.30
销售费用	5099.99	4628.12	5683.52	5.57	1326.31
管理费用	76834.80	91747.60	95678.44	11.59	22283.44
财务费用	11169.50	20237.50	25297.61	50.50	6479.57
资产减值损失	28281.03	3405.79	42286.64	22.28	-2797.05
加: 公允价值变动收益	-1.67	-149.68	-201.17	997.94	-12.54
投资收益	113.43	974.28	1444.25	256.82	-130.30
其中: 对合营企业投资收益	270.45	0.00	649.25	54.94	-99.08
汇兑收益					
二、营业利润	60485.56	83948.74	48580.15	-10.38	15111.78
加: 营业外收入	2121.59	1743.67	4310.93	42.55	288.42
减: 营业外支出	367.27	1371.27	1961.83	131.12	147.36
其中: 非流动资产处置损失	151.82	90.43	31.12	-54.73	0.68
三、利润总额	62239.88	84321.14	50929.25	-9.54	15252.84
减: 所得税费用	15821.14	21251.65	13137.71	-8.87	4975.69
四、净利润	46418.74	63069.49	37791.55	-9.77	10277.15
其中: 归属于母公司的净利润	42697.48	59998.11	47632.37	5.62	10234.76
少数股东损益	3721.26	3071.38	9840.83	62.62	42.39

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	2869259.16	3878388.02	4392965.30	23.74	1100285.02
收到的税费返还	348.45	355.33	460.73	14.99	43.30
收到其他与经营活动有关的现金	281787.06	245715.27	407074.68	20.19	105877.50
经营活动现金流入小计	3151394.67	4124458.62	4800500.70	23.42	1206205.83
购买商品、接受劳务支付的现金	2593074.36	3584567.25	3904740.97	22.71	1269363.74
支付给职工以及为职工支付的现金	126960.08	161534.05	209223.48	28.37	57122.98
支付的各项税费	84293.62	115082.10	135118.97	26.61	36881.71
支付其他与经营活动有关的现金	283045.37	277656.81	402693.27	19.28	88461.95
经营活动现金流出小计	3087373.43	4138840.20	4651776.69	22.75	1451830.38
经营活动产生的现金流量净额	64021.24	-14381.58	148724.01	52.42	-245624.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	678.30	702.90		-100.00	
取得投资收益收到的现金	-1312.78	3219.82	885.19		
处置固定资产和其他长期资产收回的	1089.19		2758.10	59.13	67.83
收到其他与投资活动有关的现金			188.81		
投资活动现金流入小计	454.71	3922.72	3832.10	190.30	67.83
购建固定资产、无形资产等支付的现金	32241.50	33085.47	26856.30	-8.73	14216.34
投资支付的现金	66495.00	34949.13	4500.00	-73.99	16220.00
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			10000.00		5000.00
投资活动现金流出小计	98736.50	68034.60	41409.46	-35.24	35436.34
投资活动产生的现金流量净额	-98281.79	-64111.88	-37577.36	-38.17	-35368.51
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	11020.00	67010.00	20900.00	37.72	0.00
取得借款收到的现金	373091.00	599070.00	778800.00	44.48	43500.00
筹资活动现金流入小计	384111.00	666080.00	799700.00	44.29	43500.00
偿还债务支付的现金	327347.00	280051.00	760070.00	52.38	10000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14888.25	32215.83	45353.14	74.53	7672.56
支付其他与筹资活动有关的现金		66480.00	148.81	#DIV/0!	0.00
筹资活动现金流出小计	342235.25	378746.83	805571.94	53.42	17672.56
筹资活动产生的现金流量净额	41875.75	287333.17	-5871.94		25827.44
四、汇率变动对现金的影响	-2.66	-4.25	-0.10	-80.42	-0.20
五、现金及现金等价物净增加额	7612.54	208835.47	105274.60	271.88	-255165.82
加: 期初现金及现金等价物余额	204422.40	212034.93	420870.40	43.49	526145.01
六、期末现金及现金等价物余额	212034.93	420870.40	526145.01	57.52	270979.19

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	46418.74	63069.49	37791.55	-9.77
加: 资产减值准备	28281.03	3405.79	42286.64	22.28
固定资产折旧及其他	17720.78	20557.97	24999.36	18.77
无形资产摊销	1008.22	1126.20	1204.39	9.30
长期待摊费用摊销	290.45	388.28	621.54	46.29
处置固定资产、无形资产等损失	-355.44	-86.72	-988.70	66.78
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	1.67	149.68	201.17	997.94
财务费用	11474.28	24348.68	32091.43	67.24
投资损失	-113.43	-974.28	-1444.25	256.82
递延所得税资产减少	-9299.59	-3037.94	-14309.45	24.05
递延所得税负债增加	83.00	537.79	-726.61	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-208152.08	-502757.35	-346729.49	29.06
经营性应收项目的减少	-143152.36	-294869.87	-446705.47	76.65
经营性应付项目的增加	319815.97	673760.70	807010.45	58.85
其他			13421.47	
经营活动产生的现金流量净额	64021.24	-14381.58	148724.01	52.42
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
减: 现金的期初余额	204422.40	212034.93	420870.40	43.49
加: 现金等价物的期末余额	212034.93	420870.40	526145.01	57.52
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	7612.54	208835.47	105274.60	271.88

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.28	5.42	4.33	--
存货周转次数(次)	5.00	4.21	3.38	--
总资产周转次数(次)	1.67	1.60	1.36	--
现金收入比(%)	90.57	91.42	89.75	113.18
盈利能力				
营业利润率(%)	5.74	4.79	4.42	4.38
总资本收益率(%)	10.65	8.55	6.52	--
净资产收益率(%)	17.83	16.56	9.24	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.40	23.73	12.80	14.21
全部债务资本化比率(%)	49.39	60.92	60.31	60.46
资产负债率(%)	87.65	88.02	89.83	88.27
偿债能力				
流动比率(%)	101.29	109.30	105.40	106.61
速动比率(%)	64.56	64.72	62.56	59.22
经营现金流流动负债比(%)	3.47	-0.54	4.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.61	4.63	3.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	4.37	5.48	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.13	0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.79	-2.68	3.13	--
现金偿债倍数(倍)	3.24	6.41	7.95	4.15
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	45.02	58.92	68.58	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.91	-0.21	2.12	--

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

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
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 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