

跟 踪 评 级 公 告

联合[2014] 486 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。



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：2014 年 4 月 11 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
现金类资产(亿元)	22.67	44.89	55.62	40.44
资产总额(亿元)	210.81	317.96	402.00	461.98
所有者权益(亿元)	26.04	38.09	40.89	65.07
短期债务(亿元)	25.30	47.52	56.14	45.13
全部债务(亿元)	25.40	59.37	62.14	63.08
营业收入(亿元)	316.79	424.23	489.45	392.93
利润总额(亿元)	6.22	8.43	5.09	5.90
EBITDA(亿元)	9.36	13.19	10.87	--
经营性净现金流(亿元)	6.40	-1.44	14.87	-21.55
营业利润率(%)	5.74	4.79	4.42	4.21
净资产收益率(%)	17.83	16.56	9.24	--
资产负债率(%)	87.65	88.02	89.83	85.92
全部债务资本化比率(%)	49.39	60.92	60.31	49.22
流动比率(%)	101.29	109.30	105.40	110.34
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	4.50	5.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.61	4.50	2.92	--
经营现金流动负债比(%)	3.47	-0.54	4.20	--

注：已将短期融资券调整至短期债务；2013 年三季度财务数据未经审计

分析师

周潇 闫昱州

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，公司经营状况良好，营业收入持续快速增长，利润总额有所回升。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司应收账款和存货规模持续扩大，预付账款和其他应收款增长迅速，增大公司资金周转压力，公司负债水平高等因素对公司偿债能力的不利影响。

跟踪期内，建筑行业增加值持续增长且对中国经济形成持续拉动，区域发展战略为建筑企业长期发展提供了市场空间。

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，公司营业收入规模快速增长，新签合同充足。
2. 跟踪期内，股东持续增资，公司实力资本得以增强。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对“13 中建一局 CP001”保障程度好。

关注

1. 公司应收账款和存货占比大，预付账款和其他应收款增长迅速，存在一定的资金周转压力，资产整体流动性一般。
2. 跟踪期内，公司短期债务规模有所下降，但整体债务规模有所增长，公司资产负债率仍维持高位。

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。2013 年 8 月，中国建筑股份有限公司以货币方式出资 9.79 亿元，公司注册资本金增至 28.61 亿元。截至 2013 年 9 月底，公司注册资本为 28.61 亿元。

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9月底，公司（合并）资产总额为461.98亿元，所有者权益合计65.07亿元，其中少数股东权益13.37亿元。2013年1~9月公司实现营业收入392.93亿元，利润总额5.90亿元。

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

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年中国实现国内生产总值568845亿元，同比增长7.7%。

2013年，中国规模以上工业增加值同比增长9.7%；同期，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）实现利润总额62831亿元，同比增长12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013年社会消费品零售总额为237810亿元，同比名义增长13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年固定资产投资（不含农户）436528亿元，同比增长19.6%；三次产业投资同比分别增长32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013年，中国进出口总额为41600亿美元，同比增长7.6%；其中出口金额增长7.9%，进口金额增长7.3%，贸易顺差2592亿

美元。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013年，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公

司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配

置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

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

北京市是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，也是中国陆空交通的总枢纽。北京市位于华北平原北端，东南局部地区与天津市相连，其余为河北省所环绕。

北京市 2012 年全年实现地区生产总值 17801 亿元，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 150.3 亿元，增长 3.2%；第二产业增

加值 4058.3 亿元，增长 7.5%；第三产业增加值 13592.4 亿元，增长 7.8%。三次产业结构由上年的 0.8:23.1:76.1 变化为 0.8:22.8:76.4。

全市完成地方公共财政预算收入 3314.9 亿元，比上年增长 10.3%。其中，实现增值税和营业税 314 亿元和 1152.7 亿元，分别增长 32.1%和 7.6%；实现企业所得税和个人所得税 752.5 亿元和 281.5 亿元，分别增长 10.1%和 3.1%。地方公共财政预算支出（含中央追加支出）3685.3 亿元，增长 13.6%。

2012 年，北京市全年完成全社会固定资产投资 6462.8 亿元，比上年增长 9.3%。全年完成基础设施投资 1789.2 亿元，增长 27.8%，主要投向交通运输和公共服务业，交通运输投资 712 亿元，所占比重为 39.8%，公共服务业投资 508.1 亿元，所占比重为 28.4%。全年完成房地产开发投资 3153.4 亿元，比上年增长 3.9%。其中住宅投资 1628 亿元，下降 8.5%；办公楼投资 384.8 亿元，增长 5.8%；商业营业用房投资 275.9 亿元，下降 7.0%。

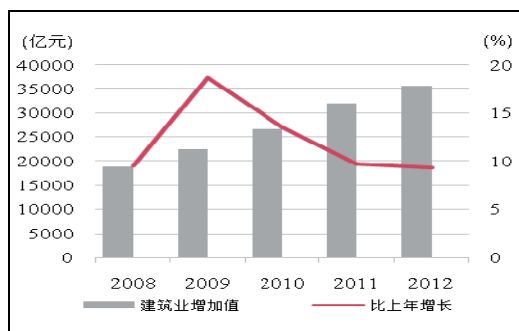
2012 年全年实现工业增加值 3294.3 亿元，比上年增长 7%。其中，规模以上工业企业增加值增长 7%，在规模以上工业中，高技术制造业、现代制造业增加值分别增长 11.3%和 7.4%。规模以上工业销售产值 15267.5 亿元，增长 6.7%。其中内销产值 13768.6 亿元，增长 7.8%；出口交货值 1498.9 亿元，下降 2.3%。产品销售率为 99.1%。

2013 年 1~9 月，北京累计实现地区生产总值 13766.18 亿元，累计同比增长 7.7%，三次产业增加值依次为 111.90 亿元、2890 亿元以及 10764.30 亿元，分别增长了 3.8%、8.6%以及 7.5%。其中，工业增加值为 2396.60 亿元，增长了 8.2%。

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 35459 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 4818 亿元，增长 15.6%，其中国有及国有控股企业 1236 亿元，增长 21.9%。

图 1 2008~2012 年中国建筑业增加值及增长率



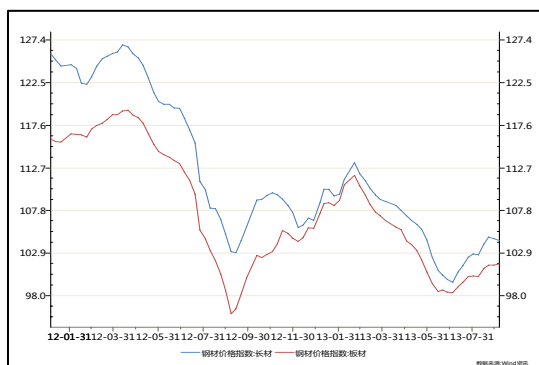
资料来源：国家统计局

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。

图 2 2012 年以来板材及长材价格



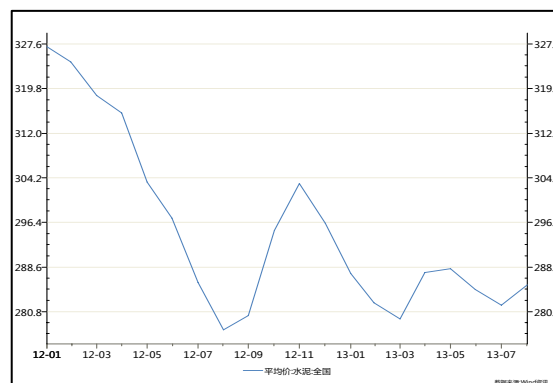
资料来源：www.mysteel.com

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。2013 年上半年，钢材产量居高不下，下游需求增长低于预期，钢材价格整体处于震荡下行态势。

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态势，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。2013 年以来由于基建投资快速回升、农村需求增长明显及房地产投资平稳增长等因素影响，水泥销售量实现较快增长，但由于水泥行业整体产能高企，2013 年上半年水泥价格整体呈震荡走低态势。

图 3 2012 年~2013 年 6 月中国国内水泥价格



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 年以来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

中国建筑股份有限公司持有公司 100% 的股权；中国建筑工程总公司持有中国建筑股份有限公司 55.58% 的股权（截至 2013 年 9 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。其中建筑施工分为房屋建筑和基础设施建筑两方面。

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1.31%和2.76%。

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；物流业务毛利率处于波动状态，2012年增至5.22%；房地产业务毛利率同2011年相比变化不大，为32.04%。公司综合毛利率为6.5%。

2013年1~6月，公司实现营业收入242.33亿元，为上年全年水平的49.51%；当期毛利率为6.42%，较上年小幅下降。2013年1~6月，公司建筑施工业务实现收入232.97亿元，仍为公司营业收入的主要来源，各业务收入占营业总收入比重较上年变化不大。毛利率方面，2013年公司强化成本控制，房建业务和基础设施业务毛利率均较上年有所提升，毛利率分别达6.21%和7.92%，但房地产及物流业务毛利率均有所下滑。

表1 公司营业收入及成本构成表（单位：亿元、%）

板块	2010年			2011年			2012年			2013年1~6月		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
建筑施工	303.11	95.68	7.08	405.78	95.65	6.57	465.41	95.09	6.00	232.97	96.14	6.32
其中：房建	270.51	85.39	7.02	373.00	87.92	6.66	431.48	88.16	6.01	217.43	89.72	6.21
基础设施	32.60	10.29	7.61	32.78	7.73	5.53	33.93	6.93	5.87	15.54	6.41	7.92
房地产	4.52	1.43	44.25	5.87	1.39	32.44	6.43	1.31	32.04	1.63	0.67	21.47
物流业务	4.99	1.58	6.21	9.26	2.18	3.79	13.53	2.76	5.22	5.60	2.31	2.50
其他业务	4.16	1.31	32.21	3.32	0.78	34.34	4.08	0.84	28.27	2.13	0.88	15.96
合计	316.78	100.00	7.93	424.23	100	7.17	489.45	100.00	6.50	242.33	100.00	6.42

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92.71%。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6月底，公司在建项目主要有合肥综合发展项目项目等，合同额均为十亿元以上。肥鑫晟电子器件厂房建设工程、无锡恒隆广场

表2 截至2013年6月底公司重大在建项目（单位：万元）

项目名称	业主名称	合同额	实际 开工时间	合同 类型	累计 完工产值
合肥鑫晟电子器件厂房建设工程	合肥鑫晟光电科技有限公司	332449	2011-5-20	房建	299416
无锡恒隆广场综合发展项目	无锡恒隆地产有限公司	278922	2010-9-28	房建	208899
辽宁锦州市酒店会展综合发展项目	锦州汇香国际投资有限公司	180000	2007-7-1	房建	184405
天津嘉里中心工程	天津嘉里房地产开发有限公司	193828	2007-9-28	房建	178687
鄂尔多斯市源盛光电(AM-OLED)5.5代线工程	鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司	224752	2012-4-7	房建	169776
无锡市综合交通枢纽工程	无锡交通产业集团有限公司	102364	2009-7-20	房建	97658
陕西西安大明宫万达广场工程项目	西安大明宫万达广场有限公司	164554	2012-2-8	房建	80254
神华技术创新基地项目	神华房地产有限责任公司	62228	2010-4-9	房建	79936
中国电信北京信息科技创新园工程	中国电信集团公司	89328	2011-7-22	房建	77958
新城科技园互联网产业园、物联网产业园项目	南京新城科技园建设发展有限责任公司	377972	2012-3-19	房建	75275
合计		2006397	-	-	1452264

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，带动公司新签合同额逐年增长。2012年，公司新签合同额1222亿元，其中，房建项目合同额占91.27%。2013年1~6月，公司新签合同额750.24亿元，其中房建项目合同额占90.87%，与2012年占比相近；从重大合同额签订情况看，2013年1~6月公司新签合同额十亿元以上的合计381.25亿元，占新签合同额的50.82%。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 公司施工领域近三年新签合同统计

（单位：万元）

	2011年	2012年	变化率（%）	2013年1~6月
房建	9171900	11217200	22.30	6817152
基础设施	636100	440300	-30.78	480566
专业工程	241200	562500	133.21	204663
合计	10049216	12220000	21.60	7502381
其中：十亿元以上重大项目合同金额	5458624	5743400	5.22	3812537

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6.43亿元，毛利率32.04%，相比2011年增长9.54%。2013年1~6月，公司房地产业务实现收入1.63亿元，毛利率21.47%。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，2012年公司实现物流收入13.53亿元，毛利率5.22%，相比2011年增长46.11%。2013年1~6月，公司实现物流收入5.60亿元，毛利率较2012年有所降低。

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

本期短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年三季度财务报表未经审计。

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9月底，公司（合并）资产总额为461.98亿元，所有者权益合计65.07亿元，其中少数股东权益13.37亿元。2013年1~9月公司实现营业收入392.93亿元，利润总额5.90亿元。

1. 盈利能力

2012年公司实现主营业务收入489.45亿元，较上年增长15.37%，增长主要来自建筑施工业务。2012年公司营业收入的主要来源是建筑施工业务，收入465.41亿元，占营业收入的

95.09%。其他营业收入主要由房地产及物流业务构成，呈持续增长态势，但规模较小。2012年房地产和物流业务分别实现收入6.43亿元、13.53亿元，占营业收入比重为1.31%、2.76%。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%。

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。公司总资产收益率为6.68%，较上年的9.09%有所下降。

2013年1~9月，公司实现营业收入392.93亿元，较2012年同期的329.92亿元营业收入增长19.10%，实现利润总额5.90亿元。

整体看，跟踪期内随业务规模扩张，公司营业收入持续增长，整体盈利能一般。

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2011年的91.42%略有下降，公司现金收入质量有待改善。

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。

2013年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为359.50亿元，相比2012年1~9月的309.41亿元增长11.62%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金额为345.40亿元，较上年同期增长15.73%。由于公司购买商品、接受劳务支付的现金占销售商品、提供劳务收到的现金比例高（占96.08%），导致公司经营活动现金呈净流出状态。投资活动方面，公司收到其他与投资活动有关的现金科目（为1.40亿元）和支付其他与投资活动有关的现金科目（为7.51亿元）与上年同期数据差异较大，中建一局下属企业中建交通等公司收到其他企业偿还借款和中建一局向联营企业投资所致。2013年1~9月公司投资活动产生的现金净流量为-12.64亿元，净流出规模呈扩大状态。筹资活动方面，2013年1~9月公司加大筹资力度，接受来自母公司的9.79亿元增资，公司下属联营企业中建交通建设集团有限公司接受来自公司的9.79亿元增资。公司收到其他与筹资活动有关的现金科目和支付其他与筹资活动有关的现金科目的增长均源自下属联营企业中建交通建设

集团有限公司的筹资活动。2013年1~9月，公司通过筹资获得资金增长较大，筹资活动产生的资金呈净流入状态。

跟踪期内，公司经营活动现金流入量稳定增长，经营活动现金流量净额波动大。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9月底，公司资产总计461.98亿元，较2012年底增长了14.92%。其中流动资产增长51.56亿元，非流动资产增长8.41亿元。流动资产的增长中，公司预付款为12.78亿元，增长98.68%；其他应收款为48.38亿元，增长86.40%，增长主要来自下属联营公司中建交通建设集团有限公司的佛山南海BT项目投标保证金15亿元，公司的丽泽商务园投标保证金4亿元；其他流动资产为0.46亿元，增长301.22%。非流动资产的增长主要以长期应收款和长期股权投资为主，分别增长435.84%和193.65%。

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。而公司预付款项和其他应收款等科目增长迅速，增大资金周转压力，公司整体资产质量尚可。

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。

截至2013年9月底，公司所有者权益合计为65.07亿元，相较2012年底增长59.13%。其增长主要以实收资本（增长9.79亿元）、未分配利润（增长4.14亿元）和少数股东权益（增长10.35亿元）为主。其中实收资本的增长是由于公司2013年8月增资所致。所有者权益构成以实收资本（占比43.97%）、未分配利润（占26.72%）为主。整体看跟踪期内，公司所有者权益构成变化不大，规模有较大增长，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354.52亿元，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 9 月底，公司负债合计 396.91 亿元，较 2012 年底增长 9.91%。其中流动负债增长 30.84 亿元，非流动负债增长 4.96 亿元。流动负债的增长主要以预收账款（增长 13.45 亿元）和应付账款（增长 21.58 亿元）为主。非流动负债的增长以长期借款（增长 4.95 亿元）为主。从负债构成来看，流动负债主要由短期借款（占比 10.56%）、应付账款（占比 69.50%）和预收账款（占比 10.18%）构成，非流动负债主要由长期借款（占比 94.78%）构成。截至 2013 年 9 月底，公司全部有息债务合计 63.08 亿元，增长 1.50%。其中短期债务 52.13 亿元，占比 82.64%，降低 7.16%；长期债务 10.95 亿元，占比 17.36%，增长 82.50%。从债务指标看，2013 年 9 月底公司资产负债率为 85.92%，有所降低但仍处较高水平。全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 49.22% 和 17.36%，较 2012 年底的指标有所下降。

整体看，跟踪期内，公司整体债务规模持续增长，负债的主要构成科目均有一定增长，构成变化不大。受净资产增加影响，公司债务负担有所下降，但负债水平仍处高位。

4. 偿债能力

2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 105.40% 和 62.56%，较 2011 年末均有所下降。2013 年 9 月底，公司流动比率和速动比率为 110.34% 和 65.54%，较 2012 年底有所提升。2012 年随经营活动现金流状况改善，公司经营现金流动负债比为 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 10.87 亿元，较 2011 年有所下降，EBITDA 利息倍数为 2.92 倍，全部债务/EBITDA 为 5.71 倍。整体看，公司整体偿债能力尚可。

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 2014 年 4 月 1 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；公司资质齐全，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；资产规模大，流动资产对债务覆盖程度高。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

7. 存续期债券偿还能力

“13 中建一局 CP001”于 2013 年 4 月发行，2014 年 4 月到期，发行额度 7.00 亿元，无担保。

截至 2012 年底，公司现金类资产 55.62 亿元，为“13 中建一局 CP001”发行额度的 7.95 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；截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 40.44 亿元，为“13

中建一局CP001”发行额度的5.78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。

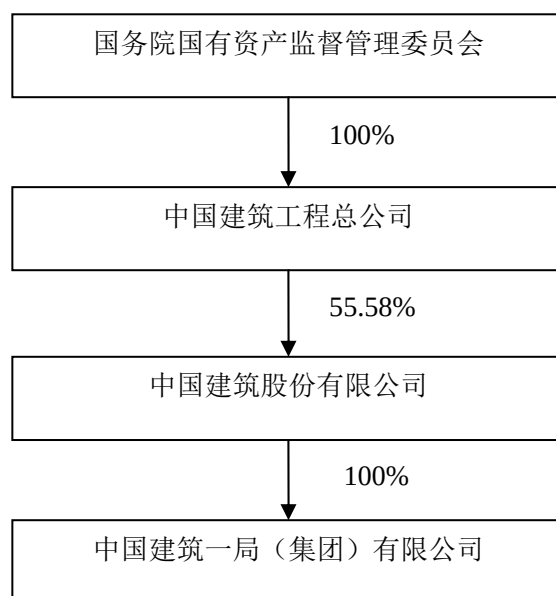
截至2013年9月底，公司无对外担保。

截至2013年9月底，公司获得各银行授信额度共计256.41亿元，已使用127.24亿元，尚未使用额度129.17亿元，公司间接融资渠道畅通。

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 9 月
流动资产：					
货币资金	221895.84	441561.03	534340.50	55.18	386356.14
交易性金融资产	1535.08	1385.40	1184.23	-12.17	1094.94
应收票据	3244.24	5909.25	20652.51	152.31	16958.52
应收账款	629302.89	928051.36	1304476.69	43.98	1479665.89
预付款项	112093.61	77049.16	64336.99	-24.24	127822.60
应收利息	0.00	3969.31	7026.06	--	7026.06
应收股利	0.00	0.00	0.00	--	130.90
其他应收款	219380.52	253255.90	259542.69	8.77	483775.91
存货	677698.50	1191785.38	1518727.52	49.70	1726671.88
一年内到期的非流动资产	3581.00	19008.11	24985.88	164.15	18060.48
其他流动资产	0.00	307.73	1146.28	--	4599.12
流动资产合计	1868731.69	2922282.62	3736539.36	41.40	4252162.42
非流动资产：					
可供出售金融资产	33772.39	34776.17	32051.05	-2.58	33190.02
持有至到期投资					0.00
长期应收款	14541.39	12894.55	10074.47	-16.76	53983.22
长期股权投资	5055.43	10106.80	15046.05	72.52	44182.84
投资性房地产	29137.28	24108.04	26620.41	-4.42	24977.16
固定资产	81101.26	93853.45	96373.06	9.01	98636.52
在建工程	855.12	3415.76	3900.02	113.56	5708.10
工程物资					0.00
固定资产清理					0.00
生产性生物资产					0.00
油气资产					0.00
无形资产	45476.04	44589.61	43721.03	-1.95	43112.26
开发支出					0.00
商誉					0.00
合并价差					0.00
长期待摊费用	2435.70	3520.97	3016.91	11.29	2620.85
递延所得税资产	26979.99	30017.93	52695.81	39.75	61176.60
其他非流动资产					0.00
非流动资产合计	239354.60	257283.28	283498.83	8.83	367587.57
资产总计	2108086.29	3179565.90	4020038.20	38.09	4619750.00

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	225811.57	436600.00	468330.23	44.01	406886.83
交易性金融负债					0.00
应付票据	27174.94	38585.80	61957.38	50.99	43243.41
应付账款	1194652.54	1813584.44	2462257.66	43.56	2678021.73
预收款项	134049.35	155473.18	257799.77	38.68	392323.18
应付职工薪酬	13483.29	16105.55	13040.45	-1.66	8273.76
应交税费	95608.99	108463.83	103052.29	3.82	109661.17
应付利息					1498.31
应付股利	9963.05	15995.05	450.24	-78.74	507.79
其他应付款	144238.33	88880.80	147119.38	0.99	141984.82
预计负债					0.00
一年内到期的非流动负债			31158.28		1128.28
其他流动负债					70000.00
流动负债合计	1844982.06	2673688.65	3545165.68	38.62	3853529.28
非流动负债：					
长期借款	1044.00	118512.00	60000.00	658.10	109500.00
应付债券					0.00
长期应付款	574.09	510.07	420.81	-14.38	220.54
专项应付款	244.85	356.48	622.52	59.45	835.63
预计负债	700.35	655.35	720.35	1.42	760.35
递延收益					4215.14
递延所得税负债	188.82	726.61	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债		4215.14	4215.14		0.00
非流动负债合计	2752.11	124975.64	65978.82	389.63	115531.66
负债合计	1847734.18	2798664.28	3611144.50	39.80	3969060.93
所有者权益：					
实收资本(或股本)	103300.00	169780.00	188180.00	34.97	286080.00
资本公积	45739.63	46244.69	43861.11	-2.08	42840.12
减：库存股					0.00
专项储备	867.55	1074.85	1035.00	9.23	1053.62
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	173874.44
归属于母公司权益合计	224152.09	342876.57	378732.82	29.99	517031.42
少数股东权益	36200.02	38025.05	30160.88	-8.72	133657.64
所有者权益合计	260352.11	380901.62	408893.70	25.32	650689.06
负债和所有者权益总计	2108086.29	3179565.90	4020038.20	38.09	4619750.00

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 1~9 月
一、营业收入	3167870.52	4242339.36	4894478.79	24.30	3929263.35
减: 营业成本	2916598.80	3938118.97	4576176.39	25.26	3683778.05
营业税金及附加	69512.61	101077.25	102019.13	21.15	79886.39
销售费用	5099.99	4628.12	5683.52	5.57	4202.03
管理费用	76834.80	91747.60	95678.44	11.59	73836.53
财务费用	11169.50	20237.50	25297.61	50.50	18391.18
资产减值损失	28281.03	3405.79	42286.64	22.28	12298.67
加: 公允价值变动收益	-1.67	-149.68	-201.17	997.94	-89.30
投资收益	113.43	974.28	1444.25	256.82	1674.41
其中: 对合营企业投资收益	270.45	0.00	649.25	54.94	188.92
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	--	0.00
二、营业利润	60485.56	83948.74	48580.15	-10.38	58455.63
加: 营业外收入	2121.59	1743.67	4310.93	42.55	1006.09
减: 营业外支出	367.27	1371.27	1961.83	131.12	466.58
其中: 非流动资产处置损失	151.82	90.43	31.12	-54.73	34.86
三、利润总额	62239.88	84321.14	50929.25	-9.54	58995.14
减: 所得税费用	15821.14	21251.65	13137.71	-8.87	16810.43
四、净利润	46418.74	63069.49	37791.55	-9.77	42184.71
其中: 归属于母公司的净利润	42697.48	59998.11	47632.37	5.62	41400.98
少数股东损益	3721.26	3071.38	-9840.83	62.62	783.73

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 1~9 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	2869259.16	3878388.02	4392965.30	23.74	3595030.86
收到的税费返还	348.45	355.33	460.73	14.99	683.04
收到其他与经营活动有关的现金	281787.06	245715.27	407074.68	20.19	292374.26
经营活动现金流入小计	3151394.67	4124458.62	4800500.70	23.42	3888088.16
购买商品、接受劳务支付的现金	2593074.36	3584567.25	3904740.97	22.71	3454010.52
支付给职工以及为职工支付的现金	126960.08	161534.05	209223.48	28.37	180357.74
支付的各项税费	84293.62	115082.10	135118.97	26.61	105913.88
支付其他与经营活动有关的现金	283045.37	277656.81	402693.27	19.28	363313.89
经营活动现金流出小计	3087373.43	4138840.20	4651776.69	22.75	4103596.03
经营活动产生的现金流量净额	64021.24	-14381.58	148724.01	52.42	-215507.87
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	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	-1312.78	3219.82	885.19	--	1503.95
处置固定资产和其他长期资产收回的	1089.19	0.00	2758.10	59.13	762.74
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	188.81	--	14000.00
投资活动现金流入小计	454.71	3922.72	3832.10	190.30	16266.70
购建固定资产、无形资产等支付的现金	32241.50	33085.47	26856.30	-8.73	24505.50
投资支付的现金	66495.00	34949.13	4500.00	-73.99	43080.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	53.16	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	10000.00	--	75050.00
投资活动现金流出小计	98736.50	68034.60	41409.46	-35.24	142635.50
投资活动产生的现金流量净额	-98281.79	-64111.88	-37577.36	-38.17	-126368.81
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	200700.00
取得借款收到的现金	373091.00	599070.00	778800.00	44.48	389728.81
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	--	70000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	--	75200.00
筹资活动现金流入小计	384111.00	666080.00	799700.00	44.29	735628.81
偿还债务支付的现金	327347.00	280051.00	760070.00	52.38	447322.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14888.25	32215.83	45353.14	74.53	24047.06
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	66480.00	148.81	--	68312.80
筹资活动现金流出小计	342235.25	378746.83	805571.94	53.42	539682.64
筹资活动产生的现金流量净额	41875.75	287333.17	-5871.94	--	195946.16
四、汇率变动对现金的影响	-2.66	-4.25	-0.10	-80.42	-1.80
五、现金及现金等价物净增加额	7612.54	208835.47	105274.60	271.88	-145932.30
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	380212.70

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(%)	2013 年 9 月
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	42184.71
加: 资产减值准备	28281.03	3405.79	42286.64	22.28	12298.67
固定资产折旧及其他	17720.78	20557.97	24999.36	18.77	27732.34
无形资产摊销	1008.22	1126.20	1204.39	9.30	1323.08
长期待摊费用摊销	290.45	388.28	621.54	46.29	477.58
处置固定资产、无形资产等损失	-355.44	-86.72	-988.70	--	248.30
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	--	-112.12
公允价值变动损失	1.67	149.68	201.17	997.94	89.30
财务费用	11474.28	24348.68	32091.43	67.24	37684.77
投资损失	-113.43	-974.28	-1444.25	--	-1674.41
递延所得税资产减少	-9299.59	-3037.94	-14309.45	--	-8480.79
递延所得税负债增加	83.00	537.79	-726.61	--	0.00
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	--	0.00
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	--	0.00
存货的减少	-208152.08	-502757.35	-346729.49	--	-206800.20
经营性应收项目的减少	-143152.36	-294869.87	-446705.47		-666241.01
经营性应付项目的增加	319815.97	673760.70	807010.45	58.85	543173.00
投资性房地产折旧	0.00	0.00	0.00	--	836.83
受限资金减少	0.00	0.00	0.00	--	1752.07
其他	0.00	0.00	13421.47	--	0.00
经营活动产生的现金流量净额	64021.24	-14381.58	148724.01	52.42	-215507.87
2、无现金收支的重大投资筹资活动:					
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	--	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	--	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	--	0.00
3、现金及现金等价物净变动情况:					
现金的期末余额					379912.70
减: 现金的期初余额	204422.40	212034.93	420870.40	43.49	526145.01
加: 现金等价物的期末余额	212034.93	420870.40	526145.01	57.52	300.00
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	-145932.30

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 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	91.49
盈利能力				
营业利润率(%)	5.74	4.79	4.42	4.21
总资本收益率(%)	11.42	9.09	6.68	--
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	17.36
全部债务资本化比率(%)	49.39	60.92	60.31	49.22
资产负债率(%)	87.65	88.02	89.83	85.92
偿债能力				
流动比率(%)	101.29	109.30	105.40	110.34
速动比率(%)	64.56	64.72	62.56	65.54
经营现金流负债比(%)	3.47	-0.54	4.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.61	4.50	2.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	4.50	5.71	--
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	--
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 年三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