

# 信用等级公告

联合[2014]1651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  
2014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  
2014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  
二零一四年八月十九日



# 中国建筑一局（集团）有限公司

## 2014 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：2014 年 8 月 19 日

### 财务数据

| 项 目            | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 44.89  | 55.62  | 92.37  | 51.49    |
| 资产总额(亿元)       | 317.96 | 402.00 | 524.49 | 502.97   |
| 所有者权益(亿元)      | 38.09  | 40.89  | 62.62  | 64.27    |
| 短期债务(亿元)       | 47.52  | 56.14  | 64.11  | 64.80    |
| 全部债务(亿元)       | 59.37  | 62.14  | 72.01  | 79.25    |
| 营业收入(亿元)       | 424.23 | 489.45 | 571.89 | 151.76   |
| 利润总额 (亿元)      | 8.43   | 5.09   | 5.15   | 2.34     |
| EBITDA(亿元)     | 13.19  | 10.87  | 12.45  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | -1.44  | 14.87  | 20.18  | -24.92   |
| 净资产收益率(%)      | 16.56  | 9.24   | 5.89   | --       |
| 资产负债率(%)       | 88.02  | 89.83  | 88.06  | 87.22    |
| 速动比率(%)        | 64.72  | 62.56  | 62.09  | 59.06    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.50   | 2.92   | 2.83   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | -0.54  | 4.20   | 4.54   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 6.41   | 7.95   | 13.20  | 7.36     |

注：1、2014 年一季度财务数据未经审计；

2、公司将短期融资券计入其他流动负债，本报告将其调入短期债务。

### 分析师

李 洁 焦 洁

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评定，中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2014 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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，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。

### 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。
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，加大公司营运资金需求。
2. 公司经营性净现金流波动较大。

## 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 2014 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。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 2014 年 3 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 2013 年底，公司（合并）资产总额为 524.49 亿元，所有者权益合计 62.62 亿元，其中少数股东权益 14.13 亿元。2013 年公司实现营业收入 571.89 亿元，利润总额 5.15 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 502.97 亿元，所有者权益合计 64.27 亿元，其

中少数股东权益 14.01 亿元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 151.76 亿元，利润总额 2.34 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

公司已于 2013 年注册 7 亿元短期融资券，（以下简称“本期短期融资券”），计划于 2014 年发行，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。得益于建筑行业良好的外部发展环境，未来一段时期内，公司有望保持较好的经营业绩。

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

公司提供的 2011 年财务报表经德勤华永会计师事务所审计，2012~2013 年财务报表经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2014 年一季度财务数据未经审计。

2011 年，公司审计报告合并范围新增 2 家子公司，分别为公司 2011 年 3 月 3 日出资设立的中建一局集团京西房地产开发建设有限公司，以及 2011 年 1 月 13 日出资设立的中国建筑一局(集团)大连建筑工程有限公司。

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。

2013 年公司合并范围增加了中建交通建设集团有限公司(以下简称“中建交通”，公司

持股比例为 50%，纳入合并报表范围系公司与中建交通股东中建股份签订《一致行动承诺》，承诺在财务和经营决策方面将与公司保持一致)、中建成都投资有限公司和中建一局集团吉林市建筑工程有限公司，合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

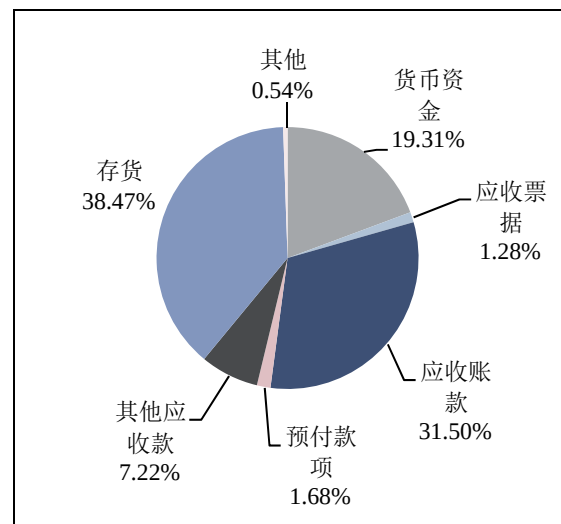
##### 1. 资产流动性分析

截至2013年底，公司(合并)资产总额为524.49亿元，所有者权益合计62.62亿元，其中少数股东权益14.13亿元。2013年公司实现营业收入571.89亿元，利润总额5.15亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司(合并)资产总额为 502.97 亿元，所有者权益合计 64.27 亿元，其中少数股东权益 14.01 亿元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 151.76 亿元，利润总额 2.34 亿元。

2011~2013 年，公司流动资产复合增长 23.82%，主要是货币资金、应收账款、存货增长较快所致。截至 2013 年底，公司流动资产 448.01 亿元，其中存货(38.47%)、应收账款(31.50%)、货币资金(19.31%)和其他应收款(7.22%)占比较大。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，供公司货币资金年均增长 39.97%；截至2013年底，公司货币资金86.50亿



元,较上年增长61.89%,其中银行存款85.48亿元,占98.82%。公司货币资金受限资金0.85亿元。

公司应收票据在流动资产中占比较小。近三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。截至2013年底,公司应收票据5.75亿元。

2011~2013年,随着公司业务规模的扩张,新签约的项目逐步增多,导致公司应收账款增长较快,年均增长23.32%。截至2013年底,公司应收账款账面余额151.78亿元,账龄以1年以内为主,占比为79.21%(计提坏账准备前占比),2013年计提坏账准备10.65亿元。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。

公司预付款主要是预付工程款;2011~2013年,公司预付账款波动下降,年均下降1.09%,2013年为7.54亿元,较2012年增长17.17%。从账龄上看,1年以内的占,93.37%;1~2年的占1.46%;2~3年以上的占4.77%。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。

2011~2013年,随市场规模扩增引起工程质保金、押金增加,以及与其他单位往来款增长,公司其他应收款不断增长,年均增长12.99%。2013年底,公司其他应收款账面余额为39.98亿元;从账龄上看,1年以内的占56.15%,1~2年占19.26%,2~3年占11.98%,3年以上的占12.63%;2013年,公司计提坏账准备7.20亿元,占其他应收款账面余额18.01%,计提比例充分。

2011~2013年,公司存货年均增长20.25%。2013年底,公司存货净额为172.33亿元,较2012年底增长13.47%,增长主要来自未结算工程款。从存货构成看:工程施工已完工未结算款占74.45%,房地产开发成本占17.25%,房地产开发产品占3.70%。2013年底公司计提存货跌价准备4.06亿元(公司存货跌价准备主要是已完工未结算工程款)。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。公司存货流动性较强,近三年公司平均存货周转率为3.52次/年。

截至2014年3月底,公司流动资产421.13亿元,较上年底下降6.00%,其中,公司货币资金较2013年底减少43.50亿元,同期,公司应收账款较上年底增长10.24亿元,主要系新签约的项目逐步增多所致。

总体看,公司资产规模整快速增长,资产结以流动资产为主,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,加大公司营运资金,公司整体资产质量较好。

## 2. 现金流分析

经营活动方面,2011~2013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16.16%,2013年为523.30亿元;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。近年,受供应商垫资规模增加影响,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,2011~2013年分别为-1.44亿元、14.87亿元和20.18亿元。

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,分别为91.42%、89.75%和91.50%。

投资活动方面,受公司业务规模扩大影响,公司投资活动规模有所增长,近三年投资活动主要体现为现金流出。2011~2013年,公司购建固定资产、无形资产等支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金增长较快。2011~2013年,公司投资活动现金流出分别为6.80亿元、4.14亿元和15.46亿元;2013年支付的其他与投资活动有关的现金为与母公司及其他公司之间的往来款。同期,公司投资活动现金流入分别为0.39亿元、0.38亿元和1.67亿元,主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金与收到其他与投资活动有关的现金。投资活动现金净流量分别为-6.41亿元、-3.76亿元和

-13.79 亿元。

2011~2013 年，公司筹资活动前现金流量分别为-7.85 亿元、11.11 亿元和 6.39 亿元，波动较大。

近年来随业务规模扩张，公司对外融资规模快速增加，近三年，公司筹资方式主要为银行借款和吸收投资。2011 年，中建股份对公司以货币方式出资 6.65 亿元；2012 年，中建股份向公司货币增资 1.84 亿元。2013 年，公司吸收投资收到的现金 20.07 亿元，主要中建股份以现金方式向公司增资 9.79 亿元及中建交通的另一股东向中建交通增资所致。2011~2013 年，公司筹资活动现金流入分别为 66.61 亿元、79.97 亿元和 92.43 亿元。公司筹资活动现金流出以偿债务支付的现金为主；近三年，公司筹资活动现金流出分别为 37.87 亿元、80.56 亿元和 65.78 亿元。公司收到与支付的其他与筹资活动有关的现金主要为与母公司及其他单位之间的往来款。2011~2013 年，公司筹资活动现金净流量分别为 28.73 亿元、-0.59 亿元和 26.66 亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 176.67 亿元，经营活动现金流量净额为-24.92 亿元；投资活动现金流出以投资支付的现金为主，为 5.80 亿元，投资活动现金流量净额为-5.17 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 5.55 亿元。2014 年 1~3 月，公司现金收入比为 110.77%。

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，随着公司投资活动规模的增长，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，2011~2013 年，公司流动比率和速动比率均呈下降态势，三年均值分别为 103.93%和 62.76%，2013 年为 101.01%和 62.09%。截至 2014 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 99.97%、59.06%。

2011~2013 年，公司经营现金流流动负债比分别为-0.54%、4.20%和 4.54%。同时，考虑到公司经营现金流入规模较大，公司短期偿债能力适宜。

截至 2014 年 3 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 2014 年 3 月底，公司获得各银行授信额度共计 378.11 亿元，实际使用 144.45 亿元，尚未使用额度 233.66 亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 7 亿元，分别占 2014 年 3 月底短期债务和全部债务的 10.80%和 8.83%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 87.22%和 55.22%，以公司 2014 年 3 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 87.40%和 57.30%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款，预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011~2013 年底，公司现金类资产分别为 44.89 亿元、55.62 亿元和 92.37 亿元。分别为本期短期融资券的 6.41 倍、7.95 倍和 13.20 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 51.49 亿元，为本期短期融资券的 7.36 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为 412.45 亿元、480.05 亿元和 565.47 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 58.92 倍、68.58 倍和 80.78 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强。2011~2013 年，公司经营活动现金流量净额分别为-1.44 亿元、14.87 亿元和 20.18 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的-0.21 倍、2.12 倍和 2.88 倍，经营性净现金流对本期短期融资券

保障能力较尚可。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

## 六、结论

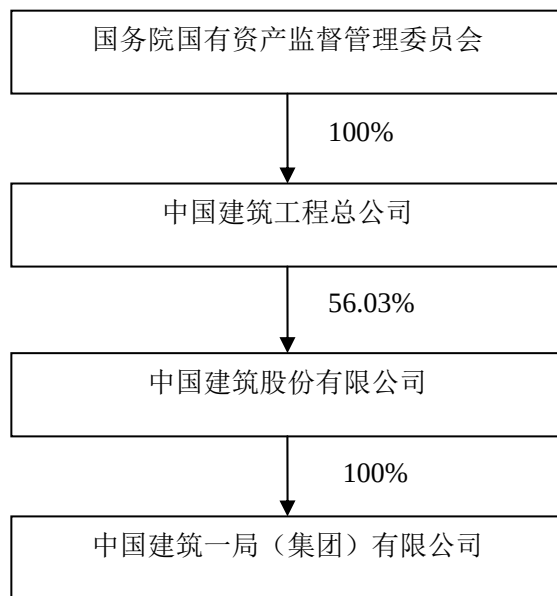
公司在建筑领域具有多项专业承包一级以上资质，“中国建筑”品牌在行业内具有较高知名度，在建筑行业具有较强的竞争力。同时，股东在注资及海外项目承接方面对公司的支持力度较大。近年来，公司业务发展势头良好，工程承接量及新签合同量增长速度较快，资产规模及营业收入快速增长。

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。

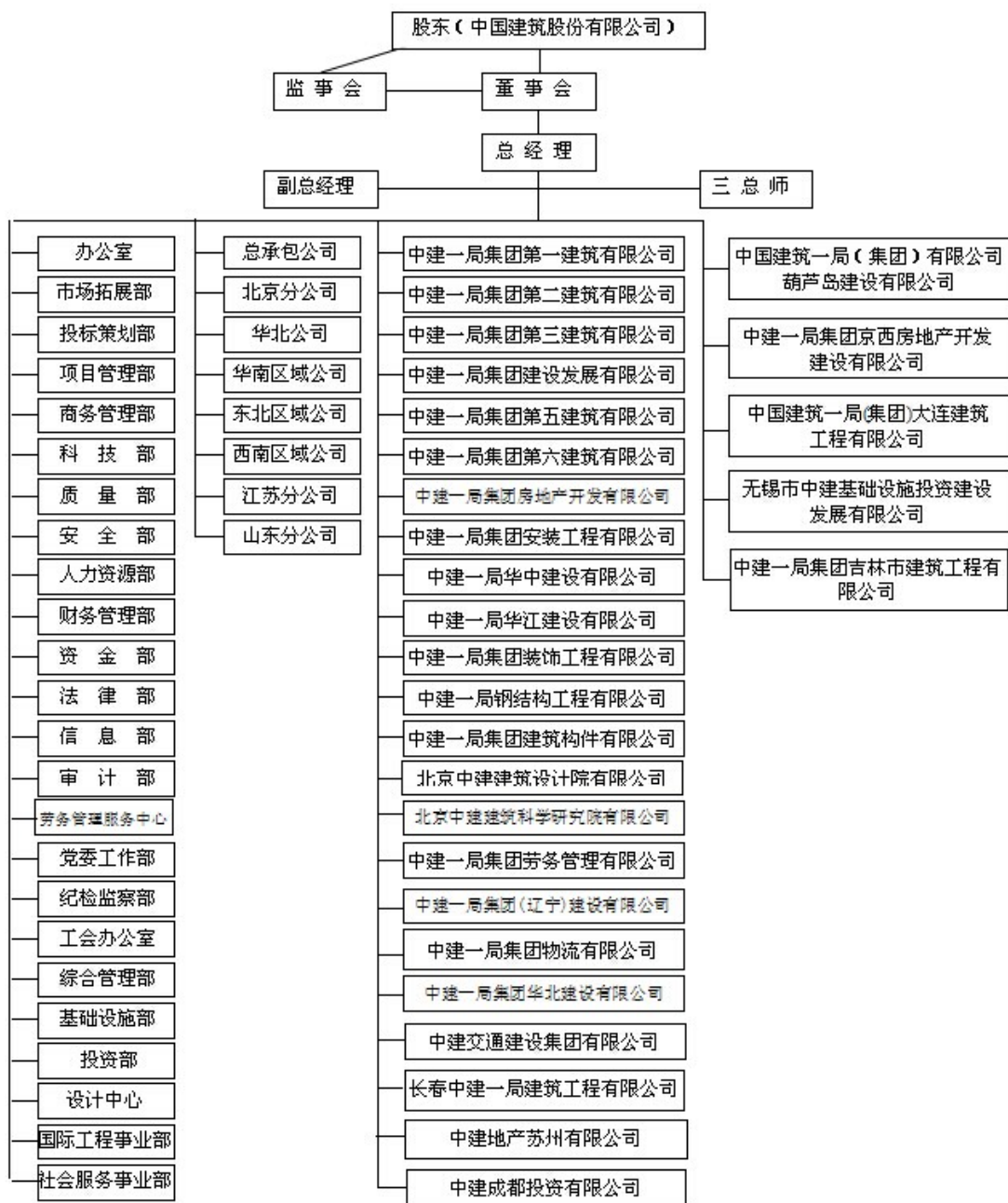
总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。



## 附件 1 公司股权结构图



## 附件 2 公司组织结构图



### 附件 3 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 44.89  | 55.62  | 92.37  | 51.49    |
| 资产总额(亿元)          | 317.96 | 402.00 | 524.49 | 502.97   |
| 所有者权益(亿元)         | 38.09  | 40.89  | 62.62  | 64.27    |
| 短期债务(亿元)          | 47.52  | 56.14  | 64.11  | 64.80    |
| 长期债务(亿元)          | 11.85  | 6.00   | 7.90   | 7.45     |
| 全部债务(亿元)          | 59.37  | 62.14  | 72.01  | 79.25    |
| 营业收入(亿元)          | 424.23 | 489.45 | 571.89 | 151.76   |
| 利润总额(亿元)          | 8.43   | 5.09   | 5.15   | 2.34     |
| EBITDA(亿元)        | 13.19  | 10.87  | 12.45  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | -1.44  | 14.87  | 20.18  | -24.92   |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 5.42   | 4.33   | 4.09   | --       |
| 存货周转次数(次)         | 4.21   | 3.38   | 3.33   | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 1.60   | 1.36   | 1.23   | --       |
| 现金收入比(%)          | 91.42  | 89.75  | 91.50  | 110.77   |
| 营业利润率(%)          | 4.79   | 4.42   | 3.56   | 3.44     |
| 总资本收益率(%)         | 9.09   | 6.68   | 5.50   | --       |
| 净资产收益率(%)         | 16.56  | 9.24   | 5.89   | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 23.73  | 12.80  | 11.20  | 9.40     |
| 全部债务资本化比率(%)      | 60.92  | 60.31  | 53.49  | 55.22    |
| 资产负债率(%)          | 88.02  | 89.83  | 88.06  | 87.22    |
| 流动比率(%)           | 109.30 | 105.40 | 101.01 | 99.97    |
| 速动比率(%)           | 64.72  | 62.56  | 62.09  | 59.06    |
| 经营现金流动负债比(%)      | -0.54  | 4.20   | 4.54   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 4.50   | 2.92   | 2.83   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 4.50   | 5.71   | 5.78   | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 58.92  | 68.58  | 80.78  | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | -0.21  | 2.12   | 2.88   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 6.41   | 7.95   | 13.20  | 7.36     |

注：1、2014 年一季度财务数据未经审计；2、公司将短期融资券计入其他流动负债，本报告将其调入短期债务。

#### 附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                     |
|--------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                             |
| 资产总额年复合增长率         |                                                             |
| 净资产年复合增长率          | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%                        |
| 营业收入年复合增长率         | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                             |
| 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%                              |
| <b>盈利指标</b>        |                                                             |
| 总资产收益率             | (净利润 + 费用化利息支出) / (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%                       |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                             |
| 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%                                         |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                             |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA / 利息支出                                               |
| 全部债务 / EBITDA      | 全部债务 / EBITDA                                               |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                             |
| 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%                                  |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                             |
| 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                                   |
| 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

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 5 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 2014 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，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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国建筑一局（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

