

信用等级公告

联合[2012] 1020 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
主体长期信用等级为
AA

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

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	0.00	0.10	11.85	0.10
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	--
营业利润率(%)	5.29	5.74	4.79	6.37
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
全部债务资本化比率(%)	49.50	49.39	60.92	61.72
流动比率(%)	99.20	101.29	109.30	105.08
全部债务/EBITDA(倍)	3.11	2.72	4.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.09	7.61	4.63	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了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、管理机制等方面的优势。近年来，公司业务发展情况良好，资产规模及营业收入快速增长。同时，联合资信也关注到，公司应收账款和存货规模较大，债务负担重等因素对公司经营及信用水平带来的不利影响。

长期来看，中国建筑行业有望保持增长态势，公司发展外部环境良好。同时，随着钢材采购集中度的进一步提高，公司建筑业务成本有望得到更好的控制，而物流业务对营业收入的贡献也有望提高。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 近年来，中国建筑行业发展速度较快，公司面临较好的外部环境。
2. 股东在资本金注入以及承接海外项目方面对公司支持力度较大。
3. 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。
4. 公司各项管理制度健全，内控机制运行较为有效。
5. 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。
6. 随着大型钢材市场的建立，物流业务对公司营业收入的贡献有望进一步提高。

关注

1. 建筑行业竞争激烈，利润空间较小，易受原材料价格波动影响。
2. 公司债务负担重，短期债务占比高，债务结构有待改善。

3. 公司应收账款和存货占比大，资产流动性一般。

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）有限公司主体长期信用等级自 2012 年 11 月 16 日至 2013 年 11 月 15 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。

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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012 年 1-9 月 GDP 实现 353480 亿元，同比增长 7.7%。2012 年 1-9 月份，固定资产投资（不含农户）256933 亿元，同比增长 20.5%，比 1-8 月份提高 0.3 个百分点，而其中中央项目投资同比增长 2.3%；地方项目投资同比增长 21.8%。1-9 月，全国房地产开发投资 51046 亿元，同比增长 15.4%，较 1-8 月回落 0.2 个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量(M2)94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上

年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量(M1)28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、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。

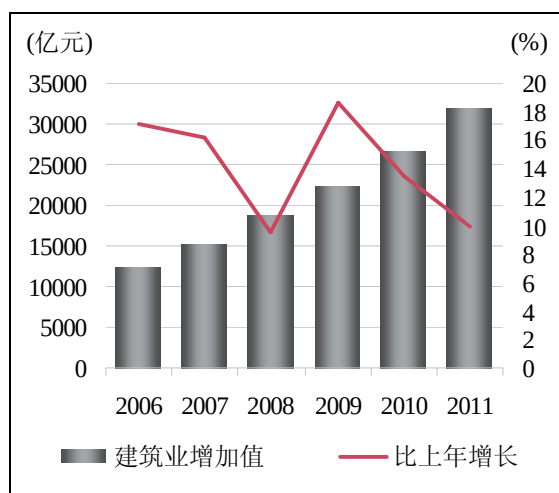
1. 行业及区域经济概况

从北京地区情况来看，近年来北京市国民经济持续快速增长，全市综合实力不断提高。2011年，全市GDP达到16000.4亿元，同比增长8.1%；全市城镇居民人均可支配收入32903元，扣除价格因素后，较上年同期增长7.2%，农村居民人均纯收入14736元，较上年同期增长7.6%。2011年全市完成固定资产投资5910.6亿元，同比增长13.3%。其中，完成基础设施

投资 1400.2 亿元，同比增长 0.3%。经过多年的发展，北京市产业结构不断调整，三次产业结构由 2007 年的 1.3:27.8:70.9 调整为 2011 年的 0.9:23.4:75.7；服务业为全市国民经济的主体，农业占比有所下降，符合产业结构调整升级的一般规律。伴随着北京市经济持续快速发展，其财政实力稳步增强。2011 年，北京市全年完成地方一般预算财政收入 3006.3 亿元，比上年增长 27.7%，增幅比上年提高 11.6 个百分点。

从建筑行业自身运行情况看，2011 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，建筑业增速亦相应放缓，但在国家保障房、水利建设等投资的支持下，建筑业整体上仍保持了 10% 的增速。据统计数据显示，2011 年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；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 4241 亿元，增长 24.4%，其中国有及国有控股企业 1172 亿元，增长 36.0%。

图 1 2006~2011 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

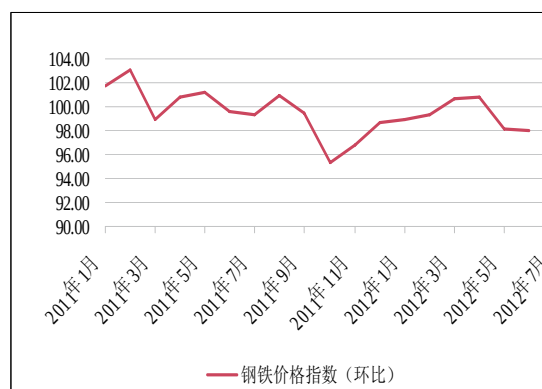
中国当前正处于建设高峰期，由于建筑市场发育上不完善，体制和机制尚未完全理顺，大多数建筑企业以相似的业务和经营管理模式竞争，导致压级压价、拖欠工程款等问题仍有

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

原材料价格方面，钢材是建筑施工重要的原材料。2010 年钢材整体价格同比有所增长。2011 年上半年，钢材市场价格保持了稳步上涨势头，2011 年下半年以来，欧债危机进一步加深，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，钢价出现较大幅度下降。2012 年 3 月，钢材价格指数在低位初步企稳后继续下行态势。截至 2012 年 8 月，其价格指数跌至 129 点。

图 2 钢材价格综合指数

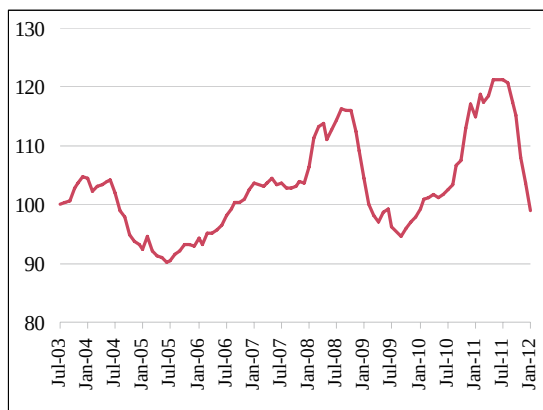


资料来源：Wind 资讯

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。2010 年在节能减排的大背景下，华东华南多省进行了限产限电、淘汰落后产能等措施，刺激 2010 年下半年水泥价格的暴涨，2010 年底，水泥价格攀升至 540 元/吨的历史最高水平。2011 年前三季度水泥价格继续上涨，全国水泥价格指数均高于去年同期，但 2011 年四季度以来，由于受国家房地产调控、宏观经济下行等因素影响，水泥价格持续回落，于 2012 年 6 月末水泥价格跌至 380 元/吨。

劳务费用方面，近年来，随着“人口红利”优势逐步消退以及国家总体工资水平的上涨，建筑业人工费用在不断上涨。

图3 近期中国国内水泥价格指数（当月同比）



资料来源：Wind 资讯

在建材行业原材料价格波动、人工费用持续上涨，以及建筑市场需求波动的影响下，建筑企业成本控制压力较大，此外，建筑原材料的可替代性较小，建筑企业缺乏与上游原材料供应厂商的议价能力，大多数企业的产业链条不够完整，在很大程度上受制于上游厂商，进一步强化了企业的成本风险。另外，建筑业企业的管理成本、销售费用以及财务费用也在逐年增加，未来建筑业面临的成本风险较大。

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

2011 年以来，随中国经济从 2010 年强劲复苏的增长高点回落，宏观经济进入下行通道；同时高通胀压力下政府主导的基建投资增速放缓；房地产调控政策持续从紧，2011 年四季度以来调控效应集中释放，在市场、库存和资金三重压力下，房地产企业不得不放缓项目建设进度，较大程度上影响了房地产开发投资的增长。在此背景下，2011 年全年建筑业增加值增速达 10.00%，较 2010 年的 13.50%下降 3.5 个百分点。

进入 2012 年，由于受外围经济持续疲软，房地产调控基调从紧，以及政府路桥、铁路等基建投资持续下降影响，全国固定资产投资增速持续放缓。2012 年 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）150710 亿元，同比增长 20.4%（扣除价格因素实际增长 18.0%），增速较 1-5 月份提高 0.3 个百分点。其中，第二产业投资 67768 亿元，增长 23.7%，增速比 1-5 月份回落 0.2 个百分点；从项目隶属关系看，1-6 月份，中央项目投资 7597 亿元，同比下降 4.1%，降幅较 1-5 月份缩小 3.6 个百分点；地方项目投资 143113 亿元，增长 22.1%，增速与 1-5 月份持平。在上述背景下，建筑行业下滑风险进一步增大。

但考虑 2012 年 5 月以来，虽房地产投资仍呈下降趋势，但受央行下调存款准备金率，水利建设规模持续增长，铁路建设投资不断恢复，以及政府保障房投资力度进一步加大等利好因素支撑，建筑业下滑风险得到一定程度缓解。

从长远来看，中国城市化进程持续，仍将驱动固定资产投资增长。

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。

工业化方面，目前中国基础设施水平依旧不高，尤其以区域不平衡更为明显。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。

另外，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,2011年初国务院明确提出全年新建1000万套保障房的任务。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。2012年,国家继续加大对保障房支持力度

联合资信认为,短期内,受经济不确定性增大的影响,中国宏观调整也将处于灵活多变期。基于建筑行业与宏观经济的相关性高,基建投资疲软,以及房地产投资继续下滑,加之其举债经营的特性对抵抗资金压力能力弱,建筑企业经营压力加大,应对建筑行业持谨慎态度;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,建筑行业仍将伴随着中国城市化发展需求,保持良好的发展前景。

4. 房地产行业

房地产行业与宏观经济发展密切相关。2008年金融危机后,国家相继出台了刺激经济的相关政策,房地产行业开始快速增长。然而伴随着房价的过快上涨,政府对房地产的政策取向发生了转变,由支持逐步转向收紧。2011年以来,虽房地产行业仍呈增长态势,但受到国家宏观调控影响,增速有所放缓,进入2012年国家房地产调控政策未有放松迹象,房地产行业增速放缓趋势未改。

从价格来看,2008年商品房价格基本与2007年持平,2009年迅速攀升,达到历史高点21.10%。随后国家出台了严厉的房地产调控政策,包括2009年12月以来推出的打击囤地、增加保障性住房用地等土地政策和调整二套房首付最低比例限制及个人住房贷款利率等货币政策等;2010年4月推出的“新国十条”;2010年9月推出的《关于调整房地产交易环节契税、个人所得税优惠政策的通知》等。相关政策推出后,房价上涨速度趋缓,2010年全国商品房销售面积10.43亿平方米,同比增长10.1%;房屋新开工面积16.38亿平方米,同比增长

40.7%。房屋销售价格同比继续上涨,但涨幅回落。2010年12月,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨6.4%,涨幅比11月份缩小1.3个百分点。

进入2011年,受房地产调控政策进升级及货币政策仍然维持紧缩政策取向等多种因素综合影响,房地产市场价格呈下行趋势,进入9月份,调控效果在限购城市进一步显现,百城住宅均价出现近一年来的首次下跌,9月~11月一二线城市价格均出现一定程度的下跌,特别是东部沿海的上海、南京、杭州、苏州、北京、深圳等地,主流品牌企业纷纷实行“以价换量”策略,部分楼盘价格降幅超过20%,新开楼盘亦以相对周边较低的价格优势进入市场。

2012年上半年房地产价格呈降中趋稳态势。据中国房地产指数系统对100个城市的全样本调查数据显示,百城住宅均价自2011年9月开始下跌,下跌态势持续9个月于2012年6月首次止跌。具体来看,2012年1~5月百城价格指数持续下跌,6月百城住宅均价为8688元/平方米,环比上涨0.05%,结束了连续9个月环比下跌的态势。与去年同期相比,6月百城住宅均价下跌1.9%,较2010年以来的阶段性高点下跌2.2%。

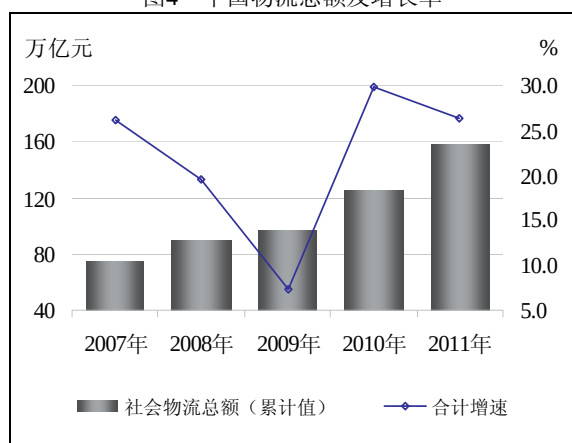
总体看,中国房地产行业在经历了快速发展后进入目前调整阶段,随着国家宏观调控政策的加强,房价上涨和销售量增速均回落并逐渐回归理性。

5. 物流行业

近年来中国物流业总体规模快速增长。根据中国物流与采购联合会统计,2000~2010年,全国社会物流总额年均增长23%,全国物流业增加值年均增长14%。2010年全国社会物流总额125.4万亿元,较2008年增长39.49%。2010年全国物流业增加值为2.7万亿元,按可比价格计算,同比增长13.1%,增幅比上年提高2.5个百分点。物流业增加值占GDP的比重为6.9%,占服务业增加值的比重为16%,均与上年基本

持平。2011 年以来，受宏观经济放缓影响，社会物流需求呈现缓中趋稳态势。2011 年全国社会物流总额 158.4 万亿元，按可比价格计算，同比增长 12.3%，增幅比上年回落 2.7 个百分点。2012 年一季度全国社会物流总额 38.6 万亿元，按可比价格计算，同比增长 10.9%，增幅比去年同期回落 3.3 个百分点，但比 1-2 月提高 0.3 个百分点。

图4 中国物流总额及增长率



资料来源：中国物流与采购联合会

总体来看，2011 年以来，宏观经济进入下行通道，加之燃料和人工成本上升，物流业利润率同比大幅下滑，此外国际大环境因欧美相继发生债务危机，上述因素均对物流业的发展造成了一定的负面冲击，社会物流总额呈稳中趋缓态势。

为适应经济全球化趋势的客观要求，政府出台的“十二五”规划纲要再次强调大力发展现代物流业，并提出了促进物流业发展的相关措施，为物流业的发展创造了良好的发展环境。

四、基础素质分析

1. 产权状况

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、股东背景与竞争力

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。

公司近年来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、全国人大会议楼、中国工商银行总行办公楼、中国国际展览中心、北京燕莎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。

公司股东中国建筑股份有限公司（简称“中国建筑”，股票代码 601668），成立于 2007 年 12 月，由中国建筑工程总公司（以下简称“中建总公司”）联合中国石油天然气集团公司、宝钢集团有限公司、中国中化集团公司等 4 家世界 500 强企业共同发起成立，并承袭了中建总公司的全部优良资产。中国建筑拥有从产品研发、勘察设计、工程承包、地产开发、设备制造、物业管理等完整的建筑产品产业链条，是中国建筑业唯一拥有房建、市政、公路三类特级总承包资质的企业。2011 年 7 月 7 日在美国《财富》杂志公布的 2011 年全球 500 强排行榜中，中国建筑以 547 亿美元的营业收入位居第 147 名；2011 年 8 月 29 日，中国建筑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。中国建筑经营的主要业务为建筑施工（占营业收入的 85%以上）。中国建筑从事工程施工的子公司主要为中建一至八局。

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。

3. 人员素质

公司董事长罗世威先生，52岁，研究生学历，教授级高工，享受国务院特殊津贴。曾任中建二局洛阳建机厂总经理，中建二局副总工程师、副总经理、副局长和中建二局董事、总经理、党委书记。罗世威先生自2011年9月起任公司党委书记、董事长、法人代表。目前公司总经理空缺，日常工作由罗世威先生主持。

截至2012年9月底，公司员工总数19626人。其中高级职称2051人，中级职称4012人，合计占总人数的30.89%。从学历看，高中中专占13.54%，大专以上占86.46%。从年龄结构看，30岁以下占54.06%，30~50岁占38.69%，其余为50岁以上。

整体看，公司主要领导素质高，拥有较长时间的行业从业经历和丰富的管理经验。公司员工结构合理，符合行业特点。

4. 技术水平

公司共获得国家土木工程领域最高奖—国际桥梁协会大奖1项；国家建筑最高奖——鲁班奖40余项，国家优质工程奖30余项，中国土木工程詹天佑奖6项；获省部级优质工程超过1000余项，拥有国家级工法19项、专利98项。

公司拥有省部级企业技术中心和国家级建筑节能实验室，在超高层施工、钢结构施工、地铁工程施工、超净化工程、大型球冠焊接等多个领域具备核心竞争优势，已达到国际先进水平。

公司拥有可升降液压爬升模板及施工方法、透水混凝土路面施工专用震动碾压辊等相关发明专利，编订自钻式锚杆在砂卵石地层深坑施工功法、小半径曲线段盾构始发施工功法等国家、省部级功法，参编建筑工程绿色施工评价标准、钢结构施工规范、混凝土结构施工

规范等国家标准。

此外，公司还建立了北京市首批认定的大型企业技术中心（中建一局集团技术中心），并成立了光触媒生态材料实验室、高温工艺室等前沿材料研究平台以及完善的工程材料试验平台等多个科研平台，有力的支撑了企业的发展。

整体看，公司科研实力强，施工技术水平高。

五、管理分析

1. 治理结构

公司依照《公司法》及其他有关法律和法规的规定制订了《中国建筑一局（集团）公司章程》，建立并规范了公司治理结构。

公司不设股东会，股东行使股东权利时，采用书面形式，并由股东签名后，置备于公司。股东主要行使决定公司的经营方针和投资计划，委派和更换非由职工代表担任的董事、监事，对公司增加或减少注册资本做出决议，对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议，对公司重大收购、资产处置、改革重组等事项做出决议及修改公司章程等股东权利。

公司设立董事会、总经理等机构对公司进行日常经营与管理，并设立监事会对公司实施监督。根据公司章程，公司设立董事会，由5名董事组成，均由股东委派产生和更换。其中董事长1人，由股东从董事会成员中委派。公司设监事会，监事会成员为3人，其中2人为股东代表，由股东委派产生和更换，1人为职工代表，由公司职工通过职工代表会议民主选举产生和更换。监事会设主席1名，由全体监事过半数选举产生。公司设立总经理1人，由董事会决定聘任或者解聘。总经理对董事会负责，是公司经营决策的执行者和日常生产经营的指挥者。目前，公司总经理暂时空缺，日常工作由董事长主持。

2. 管理水平

目前，公司内部设立总经理办公室、市场拓展部、投标报价部、项目管理部、商务管理部、房地产管理部、基础设施部、财务管理部、资金部、审计部、法律部、科技部、质量部等22个职能部门，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。

为有效提高内部管理效率，防范企业运营风险，公司建立了一整套内部管理和控制体系，包括项目管理、财务管理、投融资管理、子公司管控、安全生产等多项规章制度。

项目管理方面，公司针对项目性质采取不同管理方式，其中直营项目由公司总部和区域公司直接市场运作，并组建项目经理部。授权项目由子公司以公司资质参加市场运作，并以子公司人、财、物等资源组建项目经理部。同时，为促进项目中标和控制风险，公司制定了《房建工程项目投标前评审管理办法》，从项目资金规模、业主情况、招标方式、合同条款、投融资及垫资要求、技术要求等方面对投标项目进行全面评审。

财务管理方面，公司实行“统一领导、分级管理”的财务管理模式，公司设立了独立的财务管理部和资金部作为上级管理部门，负责制定公司财务系统内部管理核算细则、具体规定和管理办法，加以发布并实施，并从核算、成本、报表、资产、税务、投资、预算、分析、统计及资金管理等方面对区域公司、子公司予以指导和监督。同时区域公司及下属子公司均设有独立的财务部门或资金部门，并实施一级财务核算管理的财务管理体系。

投融资管理方面，公司对融资与担保实现预算管理、分级负责、业务考核的总原则。未经母公司中国建筑批准，公司及其子公司不能对外提供各类担保；未经公司批准，各子公司不能为公司内部单位提供各类担保、资金拆借等融资担保行为。在投资方面，公司统一执行母公司中国建筑的投资管理规定，在投资管理体制、投资决策权限、投资项目运作程序等方

面均有详细的规定。

子公司管控方面，业务上公司主要以授权管理为主，人事上公司下属各子公司执行集团公司《财务总监管理办法》相关规定，实行财务总监“委派制”。财务总监作为委派单位领导班子成员之一，参与所在单位的改革与发展、正常的生产经营活动及决策。项目管理上，各子公司执行公司制定的《项目管理手册》上相关规定。

安全生产方面，公司设有安全生产专职管理机构——安全部，负责集团安全生产、文明施工、环境保护等管理工作。集团所属二级公司均设置了独立的安全生产管理部门。此外公司还制定了《安全生产责任制度》、《安全教育培训制度》、《安全生产检查制度》等多项规章制度，编制了《施工现场各工种操作规程》、《项目安全管理手册》等多个指导性文件，同时为保证公司规章制度的有效落实，公司从目标管理入手，通过层层签订安全生产责任状或目标考核责任书的形式，对安全管理目标进行层层分解。

总体看，公司治理结构较为完善，但目前总经理职位暂时空缺；公司制定了一系列的管理制度，日常经营管理工作均有章可循，规范程度较高。

六、经营分析

1. 经营概况

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，建筑施工又分为房屋建筑及基础设施建设两类。

公司房屋建筑业务是公司收入的主要来源，近三年在营业收入中的占比一直在85%以上。2011年，公司房屋建筑业务收入为373.00亿元。公司的第二大收入来源为基础设施建设业务，近三年来发展速度较快，2011年实现收入32.78亿元，在营业收入中的占比为7.73%。此外，公司还涉及少量房地产业务，2011年该

板块营业收入为5.87亿元。物流业务在公司营业收入中的占比较低但近三年来收入增长较快,年均增长率为55.49%,2011年实现收入9.26亿元,在营业收入中的占比为2.18%。

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。2011年公司房建业务毛利率为6.66%,基础设施建设业务毛利率为5.53%。与前两年相比均有所下降。

2012年1-9月,公司共实现营业收入329.92亿元,为上年全年水平的77.77%;当期营业利润率为6.37%,较上年有所上升。

表1 公司营业收入及成本构成表(单位:亿元、%)

板块	2009年			2010年			2011年		
	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	221.28	96.00	7.80	303.11	95.68	7.08	405.78	95.65	6.57
其中:房建	202.44	87.83	7.73	270.51	85.39	7.02	373.00	87.92	6.66
基础设施	18.84	8.17	8.60	32.60	10.29	7.61	32.78	7.73	5.53
房地产	2.04	0.89	37.25	4.52	1.43	44.25	5.87	1.39	32.44
物流业务	3.83	1.66	7.57	4.99	1.58	6.21	9.26	2.18	3.79
其他业务	3.34	1.45	31.74	4.16	1.31	32.21	3.32	0.78	34.34
合计	230.49	100.00	8.41	316.78	100.00	7.93	424.23	100	7.17

资料来源:公司提供

(1)建筑施工

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,主要由子公司中建一局集团第二建筑有限公司(简称“二公司”)、中建一局集团第三建筑有限公司(简称“三公司”)、中建一局集团建设发展有限公司(简称“建发公司”)、中建一局集团第五建筑有限公司(简称“五公司”)、中建一局集团第六建筑有限公司(简称“六公司”)经营。基础设施则主要由子公司中建市政建筑有限责任公司经营。

公司房建业务收入在建筑施工业务中一直在85%以上,主要业主单位为政府及大型房地产开发商。房建业务一直坚持“大市场、大业主、大项目”的营销方针,立足高端品牌。2009~2011年,公司房建业务发展迅速,分别实现营业收入202.44亿元、270.51亿元和373.00亿元,

年均增长35.74%。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。近三年,基础设施建设收入分别为18.84亿元、32.60亿元和32.78亿元,年均增长31.91%,2011年在营业收入中的占比为7.73%。2009年,公司竣工的项目主要包括三里屯SOHO中心(北区)、北京来福士广场、无锡滨开南社区B1、B2地块项目、四川PDP项目一期工程FAB厂房土建工程等;2010年,公司竣工的项目主要包括中国国际贸易中心三期、北京京澳中心(地下)、合肥京东方六代线工程、无锡市市民中心工程等;2011年,公司竣工的项目主要包括天津津塔项目、沈阳华润中心项目一期总承包工程、北京地铁4号线4标段、奥林匹克网球中心新馆工程等。

截至2012年9月底,公司十亿元以上重大在建项目合计248.65亿元,主要为房建类项目。

表2 截至2012年9月底公司重大在建项目（单位：万元）

项目名称	合同额	合同开工时间	合同竣工时间	合同类型	累计施工产值
四川成都珠江国际新城工程	509840	2010.7.10	2014.6.30	房建	51195
浙江义乌世贸中心工程项目	360000	2011-10		房建	33088
杭州钱江新城高德置地广场项目	201800	2010.10.5	2014.7.6	房建	8426
远东汭溪府住宅小区	200000	2011.3.1	2014.6.30	房建	33545
物联网高端制造核心制造项目	195139	2011.3.4	2013.8.29	房建	9631
天津嘉里中心工程	184246	2010.7.1	2012.12.31	房建	145623
昆山龙飞光电有限公司厂房一期新建工程	157300	2010.6.1	2011.6.1	房建	149029
泛海国际 SOHO 城（宗地 12）项目施工总承包	105580	2011.7.4	2013.9.30	房建	17779
合肥鑫晟电子器件厂房建设工程	147156	2011.05.20		房建	136764
X77R1 地块拆迁安置房工程	113027	2010.12.30	2012.7.30	房建	91137
无锡国联金融大厦	107396	2009.4.8	2011.6.18	房建	99743
鄂尔多斯滨湖尚品公馆	105000	2011-8-15		房建	12995
无锡苏宁广场	100000	2010-7-26			49811
合计	2486484	--		--	838766

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。2009~2011年，公司施工领域（包括房建和基础设施）新签合同额分别为360.51亿元、684.67亿元和1004.92亿元，为公司的发展提供了充足的项目储备。从客户集中度看，其中前10大客户合同额412亿元，占总合同额41.00%；前20大客户合同额544亿元，占总合同额54.13%。从重大合同签订情况看，2009~2011年，公司新签十亿元以上重大项目合同金额分别占总合同金额的比例增长较快，分别为16.88%、38.72%和54.32%。2012年1-9月，公司新签合同额合计800.94亿元，其中十亿元以上重大项目合同占总合同金额的比例达到44.59%。

 表3 公司施工领域近三年新签合同统计
 （单位：万元）

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
房建	2995600	5680900	9171900	7384686
基础设施	389100	737500	636100	337988
专业工程	220400	428300	241200	286718
合计	3605100	6846700	10049216	8009392
其中：十亿元以上重大项目合同金额	608665	2651375	5458624	3571308

资料来源：公司提供

总的来看，近年来，公司新签合同中重大项目比例显著增加。

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。全年京外新签合同占总合同额的69.2%，同比提高8.5个百分点。2009年，公司市场布局进一步优化，全年京外新签合同额同比增长40.3%；占总合同额的76.2%，同比提高7个百分点。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，更好的统筹协调子公司与区域公司进行市场开拓。2010年及2011年，公司京外新签合同额进一步增加，分别达总合同额的80%和84.6%。

公司还有部分海外业务，收入很小。公司的海外业务主要是与母公司中国建筑合作。公司第一单海外业务为俄罗斯联邦大厦工程。俄罗斯联邦大厦高354米，共98层，为欧洲第一高楼，是全钢筋混凝土结构建筑的世界第一高楼。该项目2008年由于金融危机而暂停，2011年开始有少量的工程施工进行。2010年6月末公司与中建美国公司签署巴哈马大型海岛度假村项目施工合作协议，合同总额为19亿美元，开辟了公司第二个海外业务。2010年公司海外业务收入

入5.51亿元，2011年为2亿元（其中俄罗斯联邦大厦工程1500万元）。

原材料采购

公司所用的原材料主要包括钢材和水泥。公司原材料主要采用集中采购方式，部分通过市场进行采购，部分通过下属子公司中建一局集团物流有限公司（简称“物流公司”）进行集中采购。

目前公司的采购仍以外部采购为主，但内部采购金额在总采购金额中的占比增长速度较快。近三年，公司通过内部进行钢材采购的金额约占总采购金额的20%。2011年，物流公司建设了中建物流电子商务平台，该平台于2011年11月正式上线运营，初步实现钢材等5种以上物资品种的网上交易。该平台的运行，在公司内部形成统一的钢材供需信息并对加强对合格供应商的管理，预计将进一步加大公司物资集中采购力度，降低采购成本。

公司对原材料供应商有严格的管理程序，对合格供应商制定了合作名录，并通过在合同、资金、渠道等方面的集中管理使得公司外部采购成本实现最优化。公司钢材采购一般采取现金或承兑汇票的结算方式，一般而言有一定的预付款。其中对钢材经销商的预付比例一般为10%，对大型钢厂的预付比例一般为100%，但从大型钢厂处提货在价格方面具有一定的优势。在水泥的采购方面则一般是按月进行结算，结算方式一般为承兑汇票。

收款政策

在收款政策方面，项目方一般是每月按进度付款，付款比例约为80%。公司对项目方工程付款比例管理严格，在投标前评审管理中，若项目方工程进度款支付比例低于70%，可作为评审中的重要否决条件。工程尾款中的5%将作为质保金，其中防水质保金期限为5年，装修质保金期限为2年。

(2)其他业务

①房地产业务

公司房地产业务主要由中建一局集团房地

产开发有限公司、北京震环房地产开发有限公司经营。房地产规模相对较小，2009~2011年，公司房地产板块分别实现收入2.04亿元、4.52亿元和5.87亿元，在营业收入中的占比分别为0.89%、1.43%和1.39%。截至2012年9月底，公司在售项目共四个。其中，北京原生墅项目已基本售完；扬州运河壹号公馆项目建筑面积约11.14万平米，目前只剩尾盘；盐城城中壹号公馆项目建筑面积20万平米，2010年开始销售，目前I期已售完，II期约200套于2011年10月开始销售，目前预售与比为37%；无锡中建溪岸观邸项目于2010年9月开盘，由于购房者普遍呈持币观望状态，公司也在拟选择更好的时机进行销售，目前该项目预售比例较低，仅为4%。

表4 2012年9月底公司在售房地产项目情况

项目名称	建筑面积 (万 M ²)	可售面积 (万 M ²)	已售面积 (万 M ²)	预售比例 (%)
扬州运河壹号公馆	11.14	9.93	7.51	75.4
盐城城中壹号公馆	20.21	16.13	7.22	100.8
无锡中建溪岸观邸	31.84	23.09	1.77	21.1
北京原生墅项目	30.32	27.65	27.61	99.9
合计	93.51	76.8	44.11	--

资料来源：公司提供

公司目前的土地储备主要为通过签订土地出让合同而取得的镇江新生村项目地块，该地块面积为25万平方米，取得成本为15.10亿元，开发类型为普通住房。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。

②物流业务

公司物流业务主要由中建一局集团物流有限公司经营。物流公司的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。

2011年，物流公司全年集采供应钢材60万吨、供应金额30亿元，其中公司内部占56%、中建系统占9%、外部市场占35%。

为促进集采业务及物流服务模式转型升级，建设了中建物流电子商务平台。该平台于2011年11月正式上线运营，初步实现钢材等5种以上物资品种的网上交易。

2009~2011年，公司物流业务分别实现营业收入3.83亿元、4.99亿元和9.26亿元，增长速度较快。2012年1-9月，公司物流业务继续保持强劲增长势头，共实现营业收入10.48亿元，为上年全年水平的113.17%。

物流公司大兴区库区拥有土地共计460余亩，并拥有铁路专线1条。该库区所在位置是北京五大物流基地之一——京西南物流基地的核心位置，可方便到达京石、京津塘、京沈高速公路，地理位置优越。2011年，物流公司在大兴区京南物流基地内建立起年吞吐量突破100万吨的现代交易型钢材市场，入驻商户近20家；与五矿钢铁、太平鸿达仓储合资成立第三方管理公司。该项目未来发展潜力较大。

未来，随着公司在物流方面投入的进一步加大以及钢材市场的逐步运作，一方面公司有望进一步实现钢材的集中采购，另一方面物流业务对公司营业收入的贡献有望加大。

2. 经营效率

2009~2011年，公司销售债权周转次数逐年提高，分别为4.42、5.28次和5.42次；存货周转次数波动中有所下降，分别为4.62次、5.00次和4.21次；受营业收入增长及总资产规模扩大的双重影响，公司总资产周转次数也波动上升，分别为1.50次、1.67次和1.60次。

总体而言，公司经营效率较好。

3. 未来发展

未来几年，中国建筑行业仍面临较好的发展环境，公司经营有望持续发展。同时，随着公司在物流方面投入的加大以及钢材贸易市场的逐步运营，物流业务未来发展潜力较大，收入有望持续增长。

“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。

总体看，公司未来发展战略清晰，定位明确。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

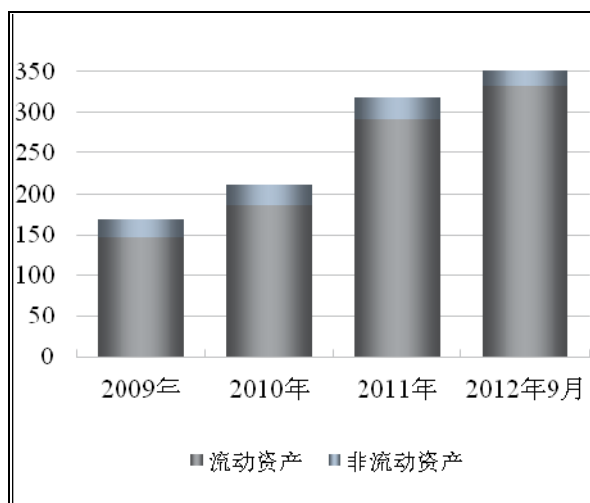
公司2009年财务报表经国富浩华会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计结论；2010年和2011年财务报表经德勤华永会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2012年三季度财务报表未经审计。

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。根据公司2010年11月5日董事会决议，截至2010年12月31日公司已注销中建一局集团天津建筑有限公司，故不再纳入合并范围。

2. 资产质量

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5 公司资产结构变化趋势

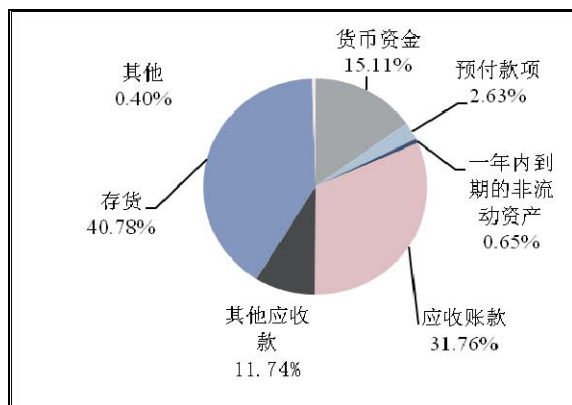


资料来源：公司审计报告

流动资产

2009~2011年，公司流动资产平均复合增长41.19%，主要由于2011年货币资金、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6 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，1年以内的应收账款占82.88%（计提坏账准备前占比，下同）；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。

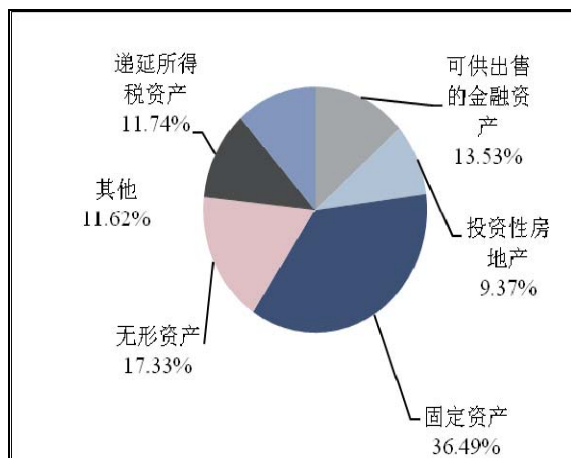
2009~2011年，公司存货年均复合增长率为56.31%。2011年底，公司存货净额为119.18亿元，同比增长75.86%，主要是经营规模的扩大而带来的已完工未结算工程款增加所致。从存货构成看：工程施工已完工未结算款占71.04%；房地产开发成本占21.79%；原材料占3.42%。整体看，由于公司所属行业固有特征，存货占流动资产比重较大，以已完工未结算工程款为主，此部分存货受市场影响较小，故未计提跌价准

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。

非流动资产

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25.73亿元，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。

图 7 2011 年底公司非流动资产构成情况



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。

2009~2011年底，公司投资性房地产复合变动率为-3.48%。截至2011年底，公司投资性房地产2.41亿元，其中房屋建筑物占83.82%，土地使用权占16.18%。

2009~2011年底，公司固定资产年均复合增长10.80%，主要是房屋建筑物和为满足业务发展而新增的机器设备增长所致。截至2011年底，公司固定资产净值9.39亿元，其中房屋建筑物占44.52%，机器设备占28.12%。

截至2011年底，公司在建工程0.34亿元，主要为工程项目临时设施。

2009~2011年底，公司无形资产较为稳定，

复合增长3.21%。截至2011年底，公司无形资产净值4.46亿元，由土地使用权（占97.76%）和软件（占2.06%）构成。公司无形资产无抵押、担保等受限情况。

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。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2009~2011年底，公司所有者权益平均复合增长34.83%。公司所有者权益主要来自未分配利润和实收资本的增长。2011年，公司实收资本增加66480.00万元，为母公司中国建筑工程总公司以货币方式增资，上述出资已经北京恒诚永信会计师事务所验资并出具【2011】第192号验资报告。截至2011年底，公司所有者权益38.09亿元，其中少数股东权益为3.80亿元。归属于母公司的所有者权益中，实收资本占44.58%、资本公积占12.13%、未分配利润占30.56%。公司所有者权益稳定性一般。

截至2012年9月底，公司所有者权益为40.75亿元，其中少数股东权益为3.77亿元，与2011年底相比，所有者权益变化不大。

负债

2009~2011年底，公司负债总额快速增长，平均复合增长37.54%。截至2011年底，负债总额279.87亿元。其中，流动负债占95.53%，非流动负债占4.47%。公司流动负债占比过高。

2009~2011年底，公司流动负债三年复合增长34.51%，主要来自2011年底应付账款和短期借款的增长。截至2011年底，公司流动负债267.37亿元，占比较大的科目为：短期借款、

应付账款和预收款项。

截至2011年底，公司短期借款余额为43.66亿元，较2010年底增长93.36%，短期借款增幅较大，主要是公司增加银行借款补充营运资金所致。

截至2011年底，公司应付账款为181.36亿元，较2010年底增长51.80%，占流动负债总额的67.83%。从账龄看，1年以内的占84.21%；1~2年的占10.18%；2~3年的占3.43%；3年以上的占2.18%。账龄超过1年的应付款项主要是尚未支付的应付分包工程款。

2009~2011年底，公司预收账款平均复合增长3.76%。截至2011年底，公司预收账款15.55亿元，主要是预收售楼款、业主支付的预付工程备料款、设备押金等。从账龄上看，1年以内占96.51%；1~2年占0.39%；2~3年占2.93%；3年以上占0.17%。

2009~2011年底，公司其他应付款呈小幅下降态势，平均复合下降2.70%。其他应付款主要为公司与其他单位的往来款、租金、押金、分包商缴纳的各种保证金等。截至2011年底，其他应付款余额8.89亿元，较上年底减少5.53亿元，主要是公司与关联方的往来款减少所致。

2009~2011年底，公司非流动负债三年复合变动率为742.39%，主要为长期借款增加所致。截至2011年底，非流动负债总额为12.50亿元，其中长期借款余额为11.85亿元。公司长期借款全部为信用借款，信用借款余额为信托借款和银行借款，其中，信托借款分别为中航信托和建信信托提供的信托贷款，金额分别为人民币3.00亿元和6.85亿元，借款利率分别为6.65%和11.675%。

2009~2011年底，公司全部债务三年复合增长率为70.01%，主要为公司短期借款和长期借款增加所致。截至2011年底，公司债务总额为59.37亿元，其中：短期债务占80.04%，长期债务占19.96%。公司债务结构以短期债务为主，符合公司经营特点。

2009~2011年底，公司资产负债率逐年增

长，2011年为88.02%。从有息债务负担看，2011年，公司长短期债务增长幅度较大，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均出现较大幅度的上升，分别为60.92%和23.73%。从债务结构看，公司长期债务占比有所提高，债务结构有所改善。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%。整体看，公司债务负担重。

截至2012年9月底，公司负债总额为318.23亿元，较2011年底增长13.71%。其中，流动负债占99.71%，非流动负债仅占0.29%。公司长期借款由上年的11.85亿元下降至0.10亿元，主要是由于公司提前终止建信信托6.85亿元的信托计划，中航信托的3亿元信托计划转入一年内到期的非流动负债。

总体看，公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待改善；债务规模较大，债务负担重。

4. 盈利能力

2009~2011年，公司经营发展态势良好，营业收入规模保持快速增长，三年复合增长35.67%。2011年公司实现营业收入424.23亿元。公司营业收入主要来自建筑施工业务。

从期间费用看，2009~2011年，受益于公司较高管理水平，期间费用占营业收入的比重较低，且呈下降趋势。近三年，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用合计）占营业收入的比例分别为3.36%、2.94%和2.75%。

2011年，公司资产减值损失为0.34亿元，与上年相比下降幅度较大，主要为存货跌价损失转回（转回的存货跌价损失主要为公司承接的亏损合同无锡恒隆广场等项目本年部分完工，亏损已实现）。

2009~2011年，公司利润总额和净利润分别年均增长52.08%和57.05%，2011年分别为8.43亿元和6.31亿元。从盈利指标看，2009~2011年，公司营业利润率波动下降，分别为5.29%、5.74%和4.79%；总资产收益率和净资产收益率分别由

2010年10.65%和17.83%分别下降至2011年8.55%和16.56%。

2012年1~9月，公司主营业务发展良好，实现营业收入329.92亿元，占2011年营业收入的比重为77.77%。同期公司实现利润总额4.35亿元，营业利润率为6.37%。

总体看，公司营业收入快速增长，主营业务突出；受建筑行业毛利率普遍较低的影响，公司盈利能力一般。

5. 偿债能力

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%。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。

从长期偿债能力看，受利润增长的影响，2009~2011年公司EBITDA规模稳步上升，分别为6.60亿元、9.27亿元和13.57亿元；EBITDA利息保障倍数分别为5.09倍、7.61倍、4.63倍，公司EBITDA对利息的保障能力较好；2009~2011年，公司全部债务/EBITDA分别为3.11倍、2.72倍、4.37倍。公司长期偿债能力较强。

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。

6. 过往债务履约情况

根据人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（报告编号：B-201210546501），截至2012年10月11日，公司没有未结清不良信贷信息，也没有欠息信息。

7. 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，竞争优势明显；资产质量较好，收入规模和现金流入规模较大。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

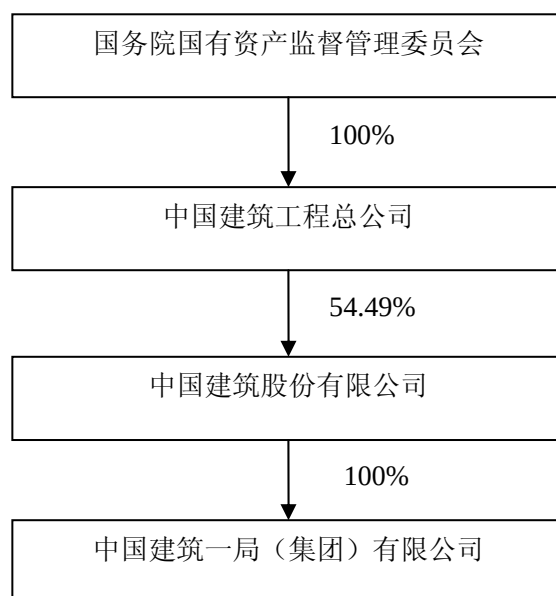
八、结论

随着中国城市化进程的加快，中国建筑业仍面临较好的发展环境，未来有望继续实现稳定增长。公司以建筑施工为主业，未来具有较好的发展前景。

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。

整体而言，公司主体信用风险很低。

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	--

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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%
主营业务利润率	(主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加) / 主营业务收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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 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

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）将在中国建筑一局（集团）有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如中国建筑一局（集团）有限公司主体长期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。

