

信用等级公告

联合[2016]1256号

联合资信评估有限公司通过对中国建筑第七工程局有限公司2016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

中国建筑第七工程局有限公司
2016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

二零一六年七月五日

评级业务专用章

1101G30048109

中国建筑第七工程局有限公司

2016 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: AAA

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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充营运资金

评级时间: 2016 年 7 月 5 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	57.23	61.70	86.20	72.61
资产总额(亿元)	373.46	504.79	615.89	626.35
所有者权益(亿元)	70.61	81.28	104.73	109.16
短期债务(亿元)	37.20	35.69	66.08	59.38
全部债务(亿元)	94.49	122.16	138.88	137.17
营业收入(亿元)	406.20	486.27	535.00	118.06
利润总额(亿元)	16.07	16.94	20.72	5.67
EBITDA(亿元)	24.24	30.78	31.46	--
经营性净现金流 (亿元)	-10.44	1.40	13.16	-10.52
净资产收益率(%)	17.83	16.09	15.31	--
资产负债率(%)	81.09	83.90	83.00	82.57
速动比率(%)	58.88	56.01	49.51	51.25
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.34	1.66	2.39	--
经营现金流动负债 比(%)	-4.26	0.42	3.01	--
现金偿债倍数(倍)	9.54	10.28	14.37	12.10

注: 1.2016 年一季度财务数据未经审计; 2.长期应付款中固定资产租赁费计入长期债务和全部债务; 3.其他流动负债中含短期融资券, 已计入短期债务和全部债务。

分析师

牛文婧 王兴萍

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 中国建筑第七工程局有限公司 (以下简称“中建七局”或“公司”) 拟发行的 2016 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极低, 安全性极高。

优势

1. 公司经营规模大、建筑资质齐全且等级高、研发实力强、施工技术水平高, 综合竞争实力较强。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度很高。

关注

1. 近年来, 公司应收款项和存货规模较大且持续扩大, 对公司营运资金周转形成一定压力。
2. 公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求, 存在较大的对外筹资需求。

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）与中国建筑第七工程局有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国建筑第七工程局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，未因中国建筑第七工程局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第七工程局有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国建筑第七工程局有限公司 2016 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

中国建筑第七工程局有限公司（以下简称“中建七局”或“公司”）系由国务院、中央军委批准，由中国建筑工程总公司出资（以下简称“中建总公司”），于1983年9月21日在河南省成立的国有企业。2007年9月7日，根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）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“中建股份”，股票代码601668），公司股东变更为中建股份。2009年，中建股份向公司增资3.00亿元，公司注册资本金增至9.90亿元。2011年，中建股份以货币方式出资3.00亿元，公司注册资本金增至12.90亿元。根据河南恒信会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（豫恒验字第007号），2013年中建股份以货币方式出资7.48亿元，公司注册资本金增至20.38亿元。2014年，根据中建股企字[2014]545号文件，中建股份使用国拨资金对公司增资3354万元，公司用于对中建钢结构有限公司实施增资。2015年，根据中建股企字[2015]62号文件关于使用优先股募集资金为相关子公司增资的决定，中建股份对公司增资10.50亿元。截至2016年3月底，公司注册资本31.22亿元。公司母公司为中建股份（见附件1-1），最终实际控制人为国资委。

公司主要经营范围：房屋建筑工程施工总承包，可承接房屋建筑、公路、铁路、市政公用、港口与航道、水利水电各类别工程的施工总承包、工程总承包和项目管理业务；公路工程施工总承包；市政公用工程施工总承包；机电安装工程施工总承包；地基与基础工程专业承包；钢结构工程专业承包；公路路基工程专业承包；建筑装修装饰工程专业承包；桥梁工程专业承包；建筑行业工程设计；房屋租赁；设备租赁；房地产开发；建筑产品构件、节能

门窗、PVC建筑模板等的设计、咨询、生产、销售及安装（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。公司总部下设办公室、企业策划与管理部、人力资源部、财务部、资金部、产融发展事业部、投资开发部、商务管理部、工程部等24个职能部门（见附件1-2）。截至2016年3月底，公司合并范围内拥有全资及控股子公司54家。

截至2015年底，公司合并资产总额615.89亿元，所有者权益（含少数股东权益31.45亿元）合计104.73亿元。2015年公司实现营业收入535.00亿元，利润总额20.72亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额626.35亿元，所有者权益（含少数股东权益32.35亿元）合计109.16亿元。2016年1~3月，公司实现营业收入118.06亿元，利润总额5.67亿元。

公司注册和经营地址：河南省郑州市城东路116号；公司法定代表人：陈颖。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2016年发行金额为6亿元的2016年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为1年，偿还方式为到期一次性还本付息。

本期短期融资券所募集资金拟用于偿还银行借款和补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

截至2016年3月底，公司注册资本为31.22亿元，全部由中建股份出资，中建股份持有公司100%的股权，公司的最终实际控制人为国务院国资委。

公司以房屋建设、基础设施建设和房地产开发等为主营业务，其中基础设施建设业务主要为公司承接的BT融资建造业务；其他业务主要涉及设计勘察与咨询、房屋出租和城市综合开发项目等。

建筑施工收入是公司最主要的收入来源，近三年在营业收入中占比一直超过97%。公司房屋建设业务一直是公司建筑施工收入的主要来源，在营业收入中的占比一直在70%以上，近三年房建收入不断增长，分别为284.49亿元、347.62亿元和380.67亿元。公司的第二大收入来源为基础设施建设业务，近年来发展速度较快，在公司营业收入中的比重保持25%以上，三年分别为110.74亿元、129.71亿元和148.63亿元。房地产业务在公司营业收入中的占比低，近年来该板块收入规模呈逐年下降趋势，2015年房地产收入2.89亿元，占营业收入的比重为0.54%。此外，公司还涉及设计勘察与咨询、房屋出租和城市综合开发等其他业务，2015年实现收入2.81亿元，占比为0.53%。2016年1~3月，公司实现营业收入118.06亿元，为上年全年收入的22.07%；其中，房建收入85.83亿元，占营业收入的比重为72.70%；基建收入30.52亿元，占营业收入的比重为25.85%，公司建筑施工业务（包括房屋建设和基础设施建设）经营状况较为稳定。

从毛利率水平看，近年来公司建筑施工毛利率不断提升，由2013年的9.37%上升至2015年的10.23%。其中，由于房建市场竞争激烈、毛利率水平较低，但呈逐年上升的趋势，三年分别为6.09%、6.61%和8.13%，2015年公司加强对房建业务的履约管理和项目精细化管理，推行钢筋自主翻样，推行项目风险抵押及强化考核奖励兑现，目成本管控加强，商务创效能力提升，导致房建毛利率有较大增长。基础设施建设毛利率均保持较高水平，三年分别为17.82%、17.10%和15.61%，2015年基建毛利率有所下降，主要原因系：①部分项目线路较长，跨多个区域，政府拆迁进度缓慢，交付给公司作业面滞后；②部分项目设计图纸交付较晚，存在边施工边设计的情形；以上原因导致公司项目工期延误或发生窝工情形，增加了成本，导致毛利率下降。2013~2015年，公司房地产业务毛利率分别为4.33%、22.31%和6.92%，波动

幅度较大，主要系公司房地产业务规模较小，只有4个楼盘，分别位于平顶山、新乡和郑州，且项目业态不同，销售价格存在差异，导致毛利率每年波动幅度大。近三年其他业务毛利率波动较大，主要原因是每年的土地一级开发收入和长期应收款摊余收入波动较大，而这部分收入没有相应的成本，导致毛利率波动较大。受上述因素综合影响，2013~2015年，公司综合毛利率分别为9.94%、10.22%和10.29%，呈持续增长态势。2016年1~3月，公司综合毛利率为10.96%，较2015年有所提升；房建业务毛利率较2015年提升至8.27%；受季节因素影响，基础设施建设业务毛利率降至15.50%。

近年来，公司房屋建设业务和基础设施建设业务规模稳定扩张，且房屋建设业务毛利率持续提升，基础建设业务毛利率维持较高水平，公司主营业务突出，经营业绩整体持续向好。

近年来，公司资产总额保持快速增长，资产结构以流动资产为主，符合建筑行业特点；随着公司城市综合开发项目的持续推进，长期应收款大幅增长，上述应收账款和长期应收款对公司营业资金周转形成一定压力；债务结构以流动负债为主，负债水平较高，但有息债务负担尚可；公司经营活动产生的现金流入量规模大，投资活动主要为购建固定资产（施工设备及技术研发等）和部分股权投资，经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求，公司存在一定的对外筹资需求；随着公司业务稳步发展，公司收入规模快速增长，同时受益于利润较高的基础设施项目的增长及良好的成本控制，公司整体盈利能力强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

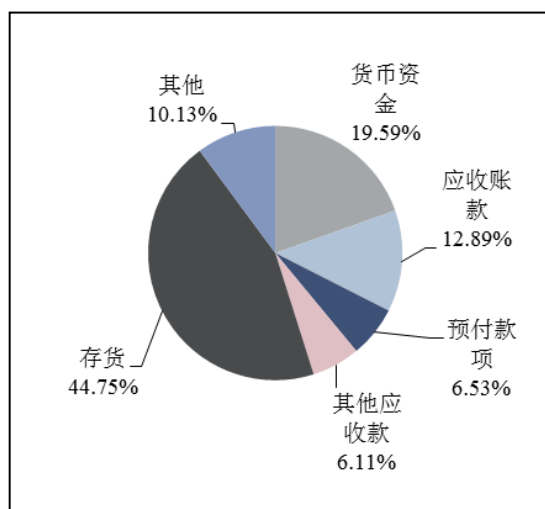
总体看，公司主体长期信用风险极低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司流动资产快速增长，年均复合增长28.23%，主要来自货币资金、其他应收款、存货和一年内到期的非流动资产的增长。截至2015年底，公司流动资产合计392.04亿元，同比增长31.30%，从构成看，以货币资金（占19.59%）、应收账款（占16.39%）、预付款项（占6.53%）、其他应收款（占6.11%）、存货（占44.75%）和一年内到期的非流动资产（占7.53%）为主。

图1 2015年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2013~2015年，随公司收入规模较快增长，公司货币资金快速增长，年均复合增长25.66%。截至2015年底，公司货币资金76.80亿元，同比增长35.79%，其中银行存款占98.61%；公司当期使用受限的货币资金1.59亿元。

2013~2015年，公司应收票据波动增长，年均复合增长4.56%，截至2015年底为9.40亿元，其中银行承兑汇票占5.75%，商业承兑汇票占94.25%。2015年底，已质押的应收票据金额1.39亿元；已背书但尚未到期的应收票据金额为1.35亿元。

公司应收账款主要为应收工程款。2013~2015年，公司应收账款在流动资产中占比较大，呈波动增长趋势，三年净额分别为40.83亿元、64.89亿元和50.53亿元，年均复合增长11.24%。2015年底，从应收账款账面余额来看，

单项金额重大并单项计提坏账准备的占6.18%，按信用风险组合特征计提坏账准备的占92.68%，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的占1.13%。按信用风险组合特征计提坏账准备的应收账款中，无风险组合13.89亿元；采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，1年以内（含1年）的占59.21%，1~2年（含2年）的占19.29%，2~3年（含3年）的占12.26%，3年以上的占9.21%。公司应收账款欠款单位主要为房地产企业和政府投融资平台公司，欠款单位众多，前五大债务人合计欠款占应收账款的10.43%，全部为工程款。截至2015年底，公司累计计提应收账款坏账准备7.02亿元，占应收账款账面余额的12.20%，计提比例充分。

表1 截至2015年底公司应收账款前五名

(单位：亿元、%)

单位	金额	占比
孝感东富城市基础设施投资有限公司	1.39	2.75
温州投资有限公司	1.29	2.55
七台河市依七高速公路有限公司	0.96	1.90
商丘海鑫投资有限公司	0.92	1.82
广西防城港市腾飞房地产开发有限公司	0.71	1.41
合计	5.27	10.43

资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司预付款项不断下降，年均复合下降6.35%；截至2015年底为25.59亿元，同比下降11.18%，主要为项目竣工未结算产生的预付工程款。从账龄情况看，账龄在1年以内（含1年）的占56.03%，1~2年（含2年）的占43.17%，2~3年（含3年）的占0.43%，3年以上的占0.37%。

2013~2015年，公司其他应收款增长较快，主要是备用金、押金、保证金和与其他单位往来款，三年分别为10.50亿元、18.38亿元和23.95亿元，年均复合增长51.07%。截至2015年底，从其他应收款账面余额来看，按信用风险组合特征计提坏账准备的占99.34%，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的占0.66%。按信用风

险组合特征计提坏账准备的其他应收款中，无风险组合21.04亿元；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，1年以内（含1年）的占60.91%，1~2年（含2年）的占11.56%，2~3年（含3年）的占4.83%，3年以上占22.01%。从集中度看，前五名欠款单位欠款余额5.54亿元，占其他应收款账面余额的22.01%。截至2015年底，公司合计计提其他应收款坏账准备1.13亿元，占其他应收款账面余额的4.51%，计提比例充分。

表2 2015年底公司其他应收款前五名
(单位: 亿元、%)

单位	金额	性质
商丘市铁路投资有限公司	2.00	履约保证金
东富利通(天津)股权投资基金管理有限公司	1.22	其他保证金
成都市金牛城建投资有限公司	1.00	投标保证金
郑州航空港区航城置业有限公司	0.80	履约保证金
上海张江(集团)有限公司	0.52	履约保证金
合计	5.54	

资料来源: 公司审计报告

公司存货主要是工程施工的已完工未结算款及原材料和房地产开发成本。2013~2015年，随着公司业务规模不断扩张，存货呈快速增长态势，年均复合增长36.68%。截至2015年底，公司存货账面价值175.44亿元，同比增长58.91%，其中工程施工（已完工未结算款）占83.89%、房地产开发成本占13.41%、原材料占1.50%；另外，公司对工程施工（已完工未结算款）计提跌价准备1.09亿元。

截至2015年底，公司一年内到期的非流动资产29.53亿元，其中一年内到期的长期应收款1.51亿元、一年内到期的保证金押金17.23亿元、一年内到期的应收BT项目回购款2.88亿元及一年内到期的应收基建项目贷款7.91亿元。

总体看，公司资产以流动资产为主，其中货币资金、应收账款及存货占比大。公司整体资产质量尚可，符合行业特点。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2013~2015年，公司经营活动现金流入量逐年稳定增长，三年分别为419.77亿元、512.22亿元和543.11亿元，年均复合增长13.75%，略低于营业收入同期增速，以销售商品提供劳务收到的现金为主；同期，经营活动现金流出分别为430.21亿元、510.82亿元和529.95亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金为主。公司将BT项目投资支付及回款的现金分别纳入“购买商品、接受劳务支付的现金”和“销售商品、提供劳务收到的现金”中核算。公司收到其他与经营活动有关的现金、支付其他与经营活动有关的现金主要是与关联企业往来款、保证金以及各级机关管理费用支出等。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额为-10.44亿元、1.40亿元和13.16亿元，呈快速增长态势。2013~2015年，公司现金收入比分别为92.60%、95.54%和90.34%，获现质量一般。

从投资活动来看，公司投资活动现金以流出为主。2013~2015年，投资活动现金流出分别为7.09亿元、8.45亿元、11.60亿元，主要是购建固定资产、无形资产支付的现金以及投资支付的现金（主要为银行理财投资）；2014年支付其他与投资活动有关的现金2.00亿元为购买信托产品。公司投资活动现金流入金额较小，2015年收回投资收到的现金2.00亿元，为收回理财产品本金款项。2013~2015年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5.01亿元、-8.21亿元和-9.44亿元。

2013~2015年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-15.46亿元、-6.80亿元和3.71亿元，2013~2014年均为负值，2015年得益于较高的经营性现金净流量，筹资活动前现金流量净额为正。总体看，经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求，公司存在一定的对外筹资需求。

从筹资活动来看，公司筹资来源以银行借款和发行债券为主，以及部分吸收投资收到的现金等。2015年，公司吸收投资收到的现金

14.29亿元，主要为中建股份对公司进行增资。同时，2015年公司发行5.00亿元私募债和1.00亿元中期票据，子公司中建海峡发行4.00亿元短期融资券。公司筹资活动现金流出主要是偿还债务本息支付的现金。近年，公司收到及支付其他与筹资活动有关的现金主要是与母公司短期拆借款和固定资产融资租赁款。2013~2015年，公司筹资活动现金净流量分别为27.40亿元、16.13亿元和15.68亿元。

2016年1-3月，公司经营活动现金流入124.75亿元，同期，公司现金收入比小幅下降至89.53%。受年初工程建设投入规模较大，公司当期经营活动现金流量净额为-10.52亿元。投资活动现金流量净额-1.24亿元；筹资活动现金流量净额为-6.23亿元，其中发行债券收到的现金4.00亿元为公司于2016年2月发行的超短期融资券4.00亿元（公司将其计入“一年内到期的非流动负债”科目）。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入量规模大，投资活动主要为购建固定资产（施工设备及技术研发等）和部分股权投资，经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求，公司存在一定的对外筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，由于近三年流动负债增幅大于流动资产，且流动资产增长主要来源于存货，故2013~2015年公司流动比率和速动比率均逐年下降，二者均值分别为90.90%和53.34%；截至2015年底，公司上述指标分别为89.62%和49.51%。公司经营活动现金流量净额逐年增长，经营现金流动负债比亦逐年提升，近三年平均值为0.78%，2015年为3.01%。总体看，公司短期偿债能力指标一般，但考虑到公司经营活动现金流入规模大，且持续增加，公司短期偿债能力较强。

公司与多家银行建立了长期的合作关系，截至2016年3月底，公司合并口径共获各家银行授信总额为698.37亿元，已使用授信额度155.99

亿元（含保函和应付账款保理额度），尚未使用额度542.38亿元。公司间接融资渠道通畅。

截至2016年3月底，公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对现有债务的影响

截至2016年3月底，公司全部债务及短期债务分别为137.17亿元及59.38亿元，本期短期融资券发行额度为6亿元，分别为2016年3月底全部债务及短期债务的4.37%及10.10%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定的影响。

截至2016年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为82.57%和55.69%；本期短期融资券发行后，上述指标分别上升至82.74%和56.74%。考虑到本期短期融资券部分募集资金将用于偿还银行借款，实际债务负担可能小于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013~2015年，公司经营活动现金流入量分别为419.77亿元、512.22亿元和543.11亿元，分别为本期短期融资券发行额度的69.96倍、85.37倍和90.52倍；2013年公司经营活动现金流净额分别为-10.44亿元，对本期短期融资券不具备保障能力，2014~2015年公司经营活动现金流净额分别为1.40亿元和13.16亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.23倍和2.19倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度极高。

2013~2015年底及2016年3月底，公司现金类资产（无受限资金）分别为57.23亿元、61.70亿元、86.20亿元和72.61亿元，分别为本期短期融资券额度的9.54倍、10.28倍、14.37倍及12.10倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度很高。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度很高。

六、结论

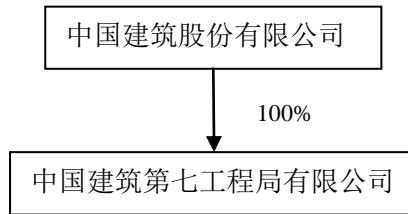
建筑业作为国家的支柱产业之一，在国民经济中占有重要地位。基于建筑行业与宏观经济和投资增速的相关性高，虽近期受宏观经济放缓影响，建筑行业增速有所放缓，但从长期看，随着中国城市化进程的加快，中国建筑业仍面临较好的发展环境，未来有望继续实现稳定增长。公司以建筑施工为主业，未来具有较好的发展前景。

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、科技研发等方面具有显著优势，同时，股东在注资及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。公司在产业融资方面积累了较为丰富的经验，对风险能够较为有效地控制和管理，在获取优质项目、优化现金流、减少垫资、提升盈利能力等方面具有较强的竞争实力。总体看，公司主体信用风险极低。

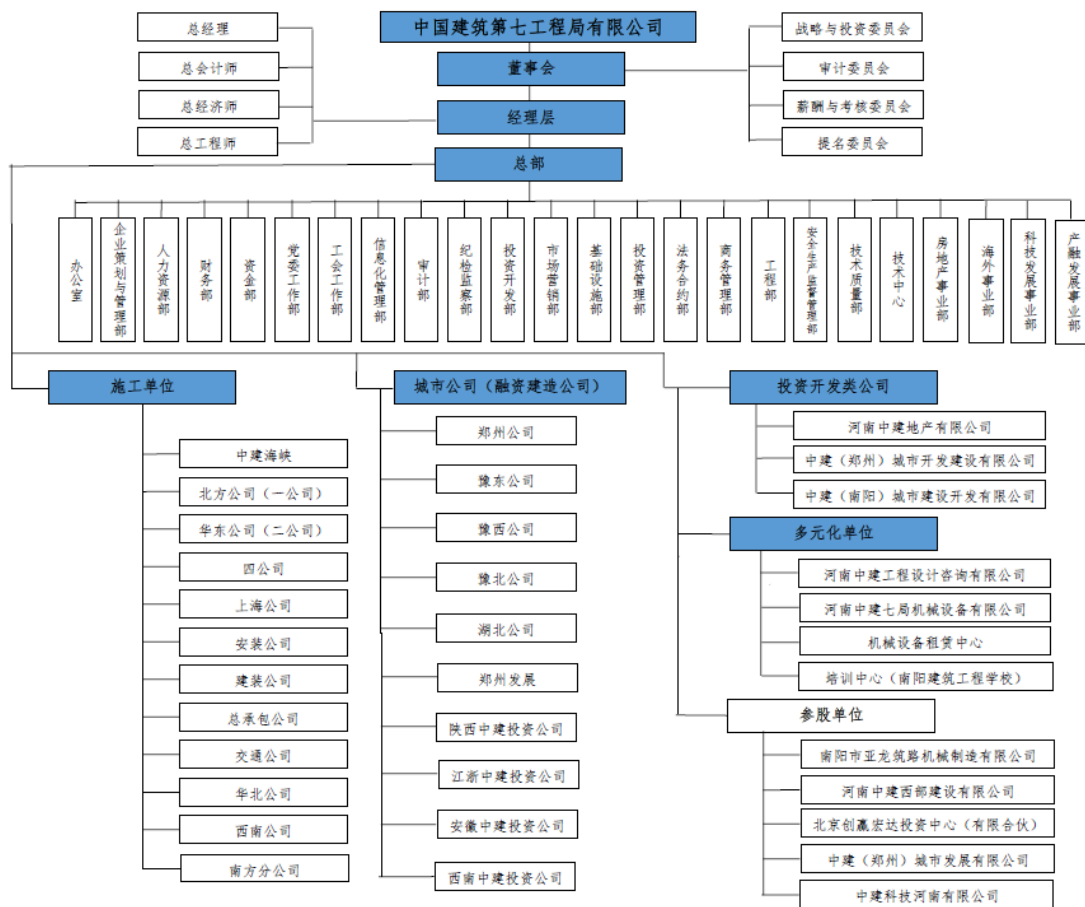
公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度很高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

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 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	57.23	61.70	86.20	72.61
资产总额(亿元)	373.46	504.79	615.89	626.35
所有者权益(亿元)	70.61	81.28	104.73	109.16
短期债务(亿元)	37.20	35.69	66.08	59.38
长期债务(亿元)	57.30	86.47	72.79	77.79
全部债务(亿元)	94.49	122.16	138.88	137.17
营业收入(亿元)	406.20	486.27	535.00	118.06
利润总额(亿元)	16.07	16.94	20.72	5.67
EBITDA(亿元)	24.24	30.78	31.46	--
经营性净现金流(亿元)	-10.44	1.40	13.16	-10.52
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.57	8.14	8.23	--
存货周转次数(次)	4.86	4.27	3.36	--
总资产周转次数(次)	1.28	1.11	0.95	--
现金收入比(%)	92.60	95.54	90.34	89.53
营业利润率(%)	6.56	6.82	6.98	8.00
总资本收益率(%)	13.90	15.54	11.99	--
净资产收益率(%)	17.83	16.09	15.31	--
长期债务资本化比率(%)	44.79	51.55	41.01	41.61
全部债务资本化比率(%)	57.23	60.05	57.01	55.69
资产负债率(%)	81.09	83.90	83.00	82.57
流动比率(%)	97.15	88.86	89.62	99.02
速动比率(%)	58.88	56.01	49.51	51.25
经营现金流动负债比(%)	-4.26	0.42	3.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.34	1.66	2.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.90	3.97	4.41	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	69.96	85.37	90.52	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.74	0.23	2.19	--
现金偿债倍数(倍)	9.54	10.28	14.37	12.10

注: 1.2016 年一季度财务数据未经审计;

- 2.长期应付款中固定资产租赁费计入长期债务和全部债务;
- 3.其他流动负债中含短期融资券, 已计入短期债务和全部债务。

附件 3 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/营业收入×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
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%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流量流入量/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 4 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

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 中国建筑第七工程局有限公司 2016 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国建筑第七工程局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。中国建筑第七工程局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第七工程局有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国建筑第七工程局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。

如中国建筑第七工程局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第七工程局有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月五日

评级业务专用章

7101030046109