

信用等级公告

联合[2012] 1041 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 2013 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
2013 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
二零一二年十二月六日



中国建筑第七工程局有限公司

2013 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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期还本付息

发行目的: 用于补充营运资金和置换部分银行贷款

评级时间: 2012 年 12 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	14.51	16.69	30.83	31.46
资产总额(亿元)	65.28	103.13	161.35	220.02
所有者权益(亿元)	10.32	13.00	23.46	38.67
短期债务(亿元)	8.76	10.15	22.14	32.89
全部债务(亿元)	9.09	21.44	39.80	62.89
营业收入(亿元)	145.28	220.99	302.29	231.96
利润总额(亿元)	2.42	4.23	10.38	10.04
EBITDA(亿元)	3.14	5.76	13.81	--
经营性净现金流(亿元)	2.01	-7.39	19.43	-6.58
净资产收益率(%)	17.32	24.68	35.20	--
资产负债率(%)	84.19	87.40	85.46	82.43
速动比率(%)	80.37	73.25	79.94	81.64
EBITDA 利息倍数(倍)	8.97	5.46	5.12	--
经营现金流动负债比(%)	3.70	-9.42	16.59	--
现金偿债倍数(倍)	2.90	3.34	6.17	6.29

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

王妮娜 董臻洋

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“公司”)拟发行的2013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以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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,安全性高。

优势

1. 公司经营规模大,经营历史较长、建筑资质齐全且等级高,综合竞争实力较强。
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. 股东对公司在资本金注入以及承接项目方面对公司支持力度较大。
4. 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. 公司存货和应收账款占比大,资产流动性一般。
2. 公司债务负担重。
3. 公司经营性现金净流量波动较大,对外部融资存在一定程度的依赖。

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 2013 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23日在平顶山市成立的国有企业。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。2009年，中国建筑向公司增资 3.00 亿元，公司注册资本金增至 9.90 亿元。2011 年，中国建筑以货币方式出资 3.00 亿元，公司注册资本金增至 12.90 亿元。公司母公司为中国建筑，实际控制人为中国建筑总公司。

公司主要经营范围：承担各类工业、能源、交通、民用等工程建设项目的施工、总承包，各类型的地基与基础工程施工、消防工程的施工、建设项目的土石方工程施工，兼营各类型的钢结构、网架工程的制作与安装、各类建筑（包括车、船、飞机）的室内、室外装饰工程的施工、房屋租赁，设备租赁。公司下设总经理办公室、企管部、人力资源部、财务部、资金部、商务管理部、工程部等 19 个职能部门。截至 2012 年 9 月底，公司拥有全资子公司 26 家，控股子公司 3 家。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 161.35 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 23.46 亿元。2011 年公司实现营业收入 302.29 亿元，利润总额 10.38 亿元。

截止 2012 年 9 月底，公司合并资产总额 220.02 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 38.67 亿元。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 231.96 亿元，利润总额 10.04 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：贺海飞。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2013 年注册短期融资券 5 亿元，并于 2013 年发行第一期短期融资券 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期债券募集资金 5 亿元，其中 2 亿元用于补充生产经营流动资金，3 亿元用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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，从长期看，建筑行业将保持良好的发展前景。

公司以建筑施工为主业，建筑施工主要分为房屋建筑和基础设施建设两类，同时还涉及房地产业务。公司作为国内建筑施工行业领先企业，在区域经营环境、专业资质、施工质量、技术水平等方面具备显著优势。

“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 19 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。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。

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。此外，公司还涉及房地产业务，目前该部分占比较小。

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；营业收入增长较快，主营业务突出。

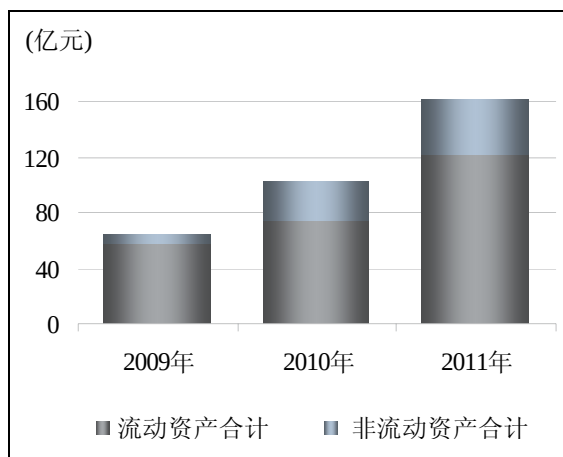
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额年均复合增长 57.22%，增速较快，主要为流动资产带动所致。截至 2011 年底，公司资产总额 161.35 亿元，其中流动资产占 75.86%，非流动资产占 24.14%。公司资产以流动资产为主，符合建筑行业特点。

图 1 2009~2011 年底公司资产构成情况

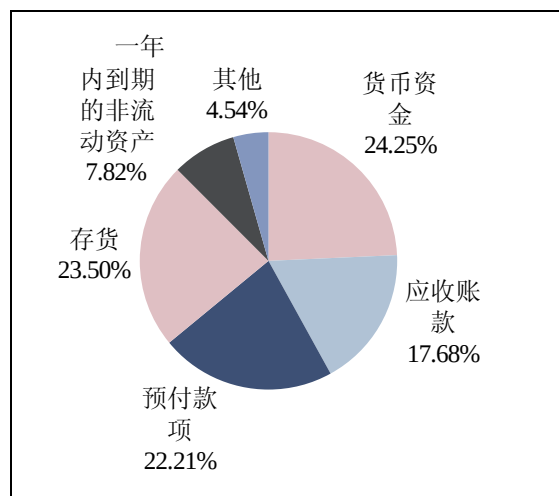


资料来源：公司审计报告

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 46.18%，增速略低于资产总额年均增速，增长主要来自货币资金、应收账款和预付款项。截至 2011 年底，公司流动资产合计 122.40 亿元，主要以货币资金、应收账款、预付款项及存货为主。

图 2 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

近年来，随公司收入规模快速增长，公司货币资金增幅较大，年均复合增长 59.24%；截至 2011 年底，公司货币资金 29.68 亿元，其中银行存款占 90.88%，现金占 0.14%，其他货币资金占 8.98%（主要是保函保证金及银行承兑汇票保证金）。公司当期受限资金为 1.24 亿元。

近三年，随公司业务规模扩张，应收账款持续增长，年均增长 29.67%。截至 2011 年底，公司应收账款 21.64 亿元，占当期流动资产的 17.68%，主要是应收工程款；从采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况看，账龄在 1 年以内的占 66.19%、1~2 年的占 14.27%、2~3 年的占 7.29%、3~4 年的占 3.77%、4~5 年的占 2.07%、5 年以上的占 6.41%；公司应收账款欠款单位主要为地房产企业和基础设施建设公司，欠款单位众多，前五大债务人合计欠款占应收账款的 10.56%；2011 年公司应收款整体计提坏账比率为 9.45%，其中账龄 3 年以上应收款均已按 50%计提坏账准备，账龄 5 年以上应收账款已按 100%计提坏账准备，共计提应收账款坏账准备 2.26 亿元。

2009~2011 年，公司预付款项增长较快，年均复合增长 62.42%；截至 2011 年底为 27.19 亿元，主要为由于工程未完工预付的工程款。从账龄情况看，账龄在 1 年以内的占 91.42%、账龄在 1~2 年的占 7.42%、2~3 年的占 0.75%、

3 年以上的占 0.41%。

公司其他应收款金额较小，且近年来金额变动不大，主要是备用金、押金、保证金和与其他单位往来款。截至 2011 年底，公司其他应收款 4.40 亿元，占流动资产的 3.59%，从账龄看，1 年以内占 22.20%，1~2 年占 27.43%，2~3 年占 13.41%，3 年以上占 36.96%。从欠款单位看，前五名欠款单位欠款余额占其他应收款账面总余额的 4.26%。2011 年公司计提坏账准备 0.65 亿元。

公司存货主要是工程施工及原材料，近三年随公司业务规模不断扩张，存货呈快速增长态势，年均增长 45.72%；截至 2011 年底，公司存货 28.76 亿元，其中原材料占 11.03%、房地产开发成本占 29.72%、工程施工(已完工未结算)占 57.31%、周转材料占（包装物、低值易耗品等）占 1.74%、房地产开发产品占 0.19%。2011 年公司对工程施工(已完工未结算)计提跌价准备 125.39 万元。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产 158.48 亿元，较上年末增长 29.48%，增长主要来自应收账款、预付款项和存货。截至 2012 年 9 月底，公司应收账款 40.61 亿元，较上年大幅增长 87.70%，主要系受宏观经济放缓影响，公司回款速度放缓所致。截至 2012 年 9 月底，公司预付款 34.63 亿元，较上年末增长 27.35%，系随公司承接项目增加，业主预付款增加所致。截至 2012 年 9 月底，公司存货 37.50 亿元，较上年末增长 30.37%，系随业务规模扩张所致。

从流动资产的运营效率指标看，2009~2011 年，公司存货周转次数和销售债权周转次数均呈上升态势，三年加权平均值分别为 14.47 次和 13.73 次，2011 年两项指标分别为 15.23 次和 12.32 次，公司经营效率较高，资产流动性好。此外，2009~2011 年底，公司现金类资产持续增长，分别为 14.51 亿元、16.69 亿元、30.83 亿元，且占流动资产比重逐年增长，2011 年底增至 25.18%。2012 年 9 月底，公司现金类资产 31.46 亿元，较上年末增长 2.06%，公司现

金类资产充足。

公司资产结构偏重流动资产，且流动资产中货币资金、存货和应收账款项占比大。一方面，货币资金的大幅增加使得公司资产流动性提高；另一方面，存货周转效率和应收款项回笼速度对公司资产的流动性的影响较大。整体看，公司资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年公司经营活动现金流入量逐年稳定增长，年复合增长 43.66%，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；经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，辅以职工薪酬、税费等。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、保证金等。近三年公司经营活动产生的现金流量净额为 2.01 亿元、-7.39 亿元、19.43 亿元，波动大。近三年，公司现金收入比有所波动，平均值为 97.15%，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。近三年投资活动现金流出分别为 0.93 亿元、1.32 亿元、25.22 亿元，主要是购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金、及投资支付的现金（主要为公司 BT 项目投资支出）；公司投资活动现金流入金额较小，2011 年收回投资收到的现金 4.68 亿元（主要是 BT 项目回款及投资收益）。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -0.93 亿元、-1.27 亿元、-20.52 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.08 亿元、-8.66 亿元、-1.09 亿元。2010 年及 2011 年，公司筹资活动前现金流量净额为负，经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求，公司存在一定对外筹资需求。

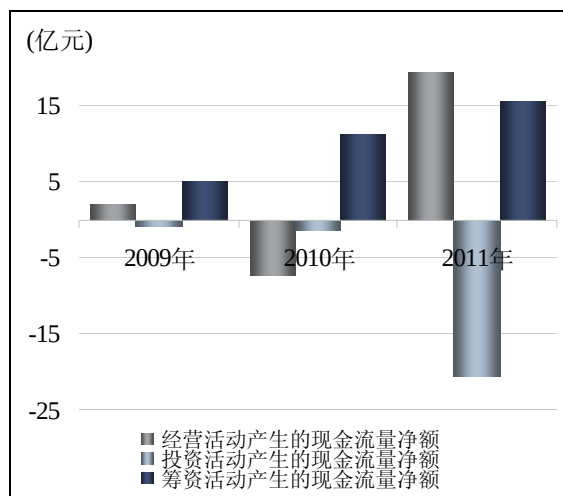
从筹资活动来看，以筹资活动现金流入为主，主要取得借款、吸收股东投资收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务及支付利息

支付的现金。2011 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。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 263.94 亿元，占上年的 80.73%。同期，公司应收账款大幅增加，现金收入比下滑至 89.81%，获现能力有所下降。公司存货规模大幅增加，受此影响，公司当期经营活动现金流量净额仅为-6.58 亿元。投资活动现金流量净额-20.52 亿元；吸收投资收到的现金主要是下属子项目公司少数股东向公司增资，筹资活动现金流量净额为 25.35 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但受收到其他与经营活动有关的现金影响，波动大。随着未来投资规模加大，公司未来筹资压力将加大。

图3 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，近三年，公司流动比率及速动比率有所波动，均值分别为101.79%、78.02%；截至2011年底，公司流动比率和速动比率分别为104.49%和79.94%，截至2012年9月底，上述指标分别为106.94%、78.02%。公司经营活动现金流量净额波动大，经营现金流动负债比亦呈现明显波动，近三年平均值为6.21%，2011年为16.59%。总体看，公司短期偿债能力指标尚可，同时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。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为 5 亿元，占 2012 年 9 月底全部有息债务 62.89 亿元的 7.95%。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 82.43%和 61.93%，本期短期融资券发行后，上述比率将分别上升至 82.82%和 63.71%。本期短期融资券的发行对公司的债务规模影响小。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 31.46 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 6.29 倍，保障能力强。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 158.40 亿元、231.79 亿元和 326.93 亿元，分别为本期短期融资券额度的 31.68 倍、46.36 倍和 65.39 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高；2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，分别为 2.01 亿元、-7.39 亿元和 19.43 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.40 倍、-1.48 倍和 3.89 倍，经营性净现金流对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，公司现金类资产较充足、经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2012年9月底，公司无对外担保事项。

公司与银行建立了长期的合作关系，截至2012年9月底，公司共获各家银行授信额度为人民币286.66亿元，尚未使用额度193.11亿元。公司间接融资渠道通畅。

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

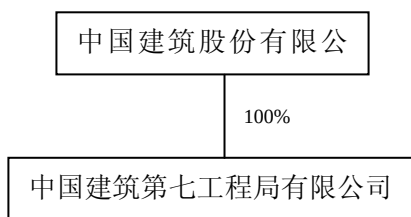
仍面临较好的发展环境，未来有望继续实现稳定增长。公司以建筑施工为主业，未来具有较好的发展前景。

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、科技研发等方面的优势,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。

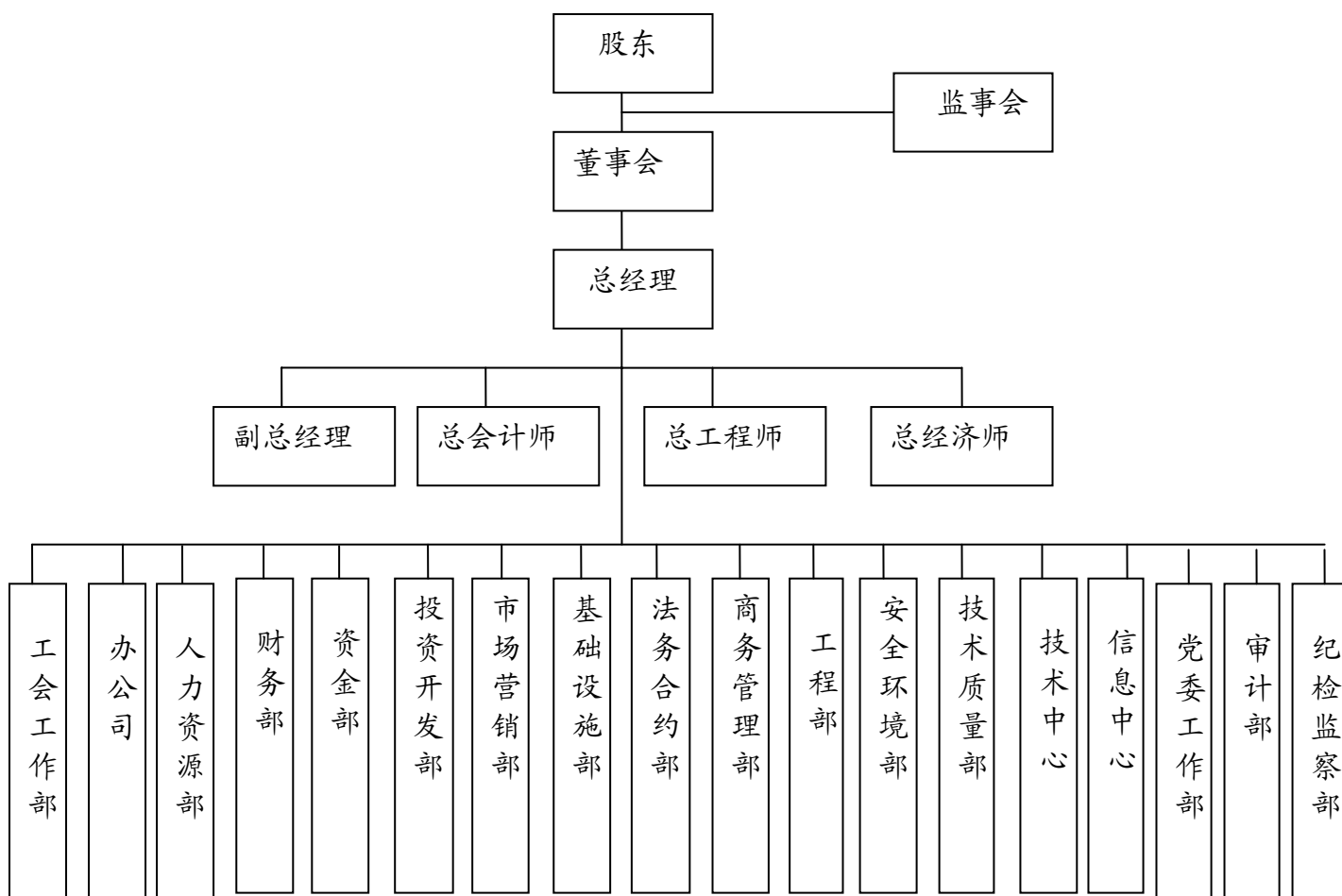
公司资产规模较大且以流动资产为主，短期偿债能力较强，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构



附件 1-2 公司组织结构



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	117045.67	144656.22	296797.21	59.24	291410.17
交易性金融资产					
短期投资					
应收票据	406.00	22285.07	11454.70	431.17	23192.48
应收账款	128679.11	146943.84	216358.21	29.67	406098.48
预付款项	103072.69	167014.89	271896.77	62.42	346250.05
应收利息					
应收股利					
其他应收款	46953.38	31780.85	43953.49	-3.25	50323.64
存货	136560.19	168848.05	287609.70	45.12	374959.87
一年内到期的非流动资产	40081.83	61738.35	95766.30	54.57	88530.63
其他流动资产			203.74		4061.90
流动资产合计	572798.86	743267.27	1224040.10	46.18	1584827.23
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款	17734.63	228947.98	304022.69	314.04	515547.77
长期股权投资	5183.63	1703.95	18924.65	91.07	18787.99
股权分置流通权					
投资性房地产	782.74	760.28	737.81	-2.91	720.96
固定资产	22751.57	28854.78	36295.15	26.30	43624.08
在建工程	4550.88	1438.62	2963.38	-19.31	10319.82
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	26296.09	23660.36	22329.80	-7.85	22042.08
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	145.50	121.38	117.93	-9.97	591.99
递延所得税资产	2561.32	2577.30	4107.55	26.64	3735.61
其他非流动资产					
非流动资产合计	80006.36	288064.65	389498.97	120.64	615370.30
资产总计	652805.22	1031331.92	1613539.07	57.22	2200197.53

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）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	36829.00	42300.00	79943.76	47.33	166992.22
交易性金融负债					
应付票据	31795.00	26611.10	88594.40	66.93	115162.44
应付账款	222202.95	357628.64	503624.12	50.55	653741.04
预收款项	100841.03	132466.10	165039.46	27.93	193270.31
应付职工薪酬	6852.72	8579.42	13277.90	39.20	13574.46
应交税费	41386.59	64737.88	99873.11	55.34	112947.84
应付利息					
应付股利	9747.73	8457.73	11102.73	6.72	3957.73
其他应付款	74156.85	110839.58	157086.59	45.54	175588.75
一年内到期的非流动负债	18992.72	32544.79	52890.26	66.88	46769.63
其他流动负债					
流动负债合计	542804.59	784165.25	1171432.34	46.91	1482004.42
非流动负债：					
长期借款	3280.00	112985.00	176586.67	633.74	300014.00
应付债券					
长期应付款	913.79	3208.41	30220.06	475.08	30838.03
递延收益					
专项应付款	200.65	38.00	25.00	-64.70	
预计负债	2402.81	978.58	398.17	-59.29	398.17
递延所得税负债			270.10		270.10
其他非流动负债					
非流动负债合计	6797.24	117209.99	207499.99	452.51	331520.29
负债合计	549601.83	901375.24	1378932.34	58.40	1813524.71
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	99000.00	99000.00	129000.00	14.15	129000.00
资本公积	-14372.08	-14372.08	-14372.08		-4220.45
减：库存股					
盈余公积	3339.02	5235.69	12438.15	93.00	8608.60
未分配利润	15020.02	39863.77	107307.83	167.29	190633.99
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	102986.97	129727.39	234373.91	50.86	324022.14
少数股东权益	216.42	229.29	232.83	3.72	62650.68
所有者权益（或股东权益）合计	103203.39	129956.68	234606.74	50.77	386672.82
负债和所有者权益（或股东权益）总计	652805.22	1031331.92	1613539.07	57.22	2200197.53

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1452796.49	2209945.37	3022871.73	44.25	2319557.44
减: 营业成本	1358283.82	2052143.42	2746280.95	42.19	2095091.08
营业税金及附加	48521.76	75499.30	103590.50	46.11	77681.70
销售费用					133.43
管理费用	21288.22	38970.74	52816.70	57.51	43438.31
财务费用	1424.67	777.80	13898.84	212.34	4305.27
资产减值损失	1271.11	2800.84	3298.24	61.08	-1295.70
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)					
投资收益 (损失以“一”号填列)	378.79	-40.17	-377.19		48.55
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	127.17	-73.47	-1052.21		
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	22385.71	39713.10	102609.32	114.10	100251.92
加: 营业外收入	2216.98	2595.23	1484.03	-18.18	356.97
减: 营业外支出	449.92	35.34	265.15	-23.23	199.64
其中: 非流动资产处置损失	47.23	57.42	95.18	41.96	0.67
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	24152.76	42272.99	103828.20	107.34	100409.25
减: 所得税费用	6279.00	10196.04	21255.09	83.99	20768.79
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	17873.77	32076.95	82573.11	114.94	79640.46
少数股东损益					
五、归属于母公司所有者的净利润	17873.77	32076.95	82573.11	114.94	79640.46

附件 4-1 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	1494402.21	2025565.11	2967541.97	40.92	2083191.21
收到的税费返还	73.80	51.28	55.11	-13.58	34.49
收到其他与经营活动有关的现金	89567.42	292318.39	301677.68	83.53	556176.42
经营活动现金流入小计	1584043.43	2317934.78	3269274.76	43.66	2639402.12
购买商品、接受劳务支付的现金	1381098.23	1926126.56	2536116.38	35.51	2206799.16
支付给职工以及为职工支付的现金	31828.55	48741.64	77937.29	56.48	65081.58
支付的各项税费	45975.59	64420.37	92912.16	42.16	85455.16
支付其他与经营活动有关的现金	105072.94	352501.79	367998.36	87.14	347901.89
经营活动现金流出小计	1563975.31	2391790.37	3074964.20	40.22	2705237.78
经营活动产生的现金流量净额	20068.12	-73855.59	194310.56	211.17	-65835.67
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			46788.13		54073.94
取得投资收益收到的现金	33.29	33.29	35.66	3.49	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	59.97	381.53	224.63	93.54	237.08
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	93.26	414.82	47048.41	2146.04	54311.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	5472.81	11664.16	17607.76	79.37	19533.85
投资支付的现金		1500.00	234373.75		239996.92
支付其他与投资活动有关的现金	3876.74		243.75	-74.93	
投资活动现金流出小计	9349.54	13164.16	252225.26	419.40	259530.77
投资活动产生的现金流量净额	-9256.28	-12749.34	-205176.85	370.81	-205219.75
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	30000.00		30000.00		72500.00
取得借款收到的现金	213980.00	212276.00	301719.76	18.74	225068.11
收到其他与筹资活动有关的现金			63000.00		
筹资活动现金流入小计	243980.00	212276.00	394719.76	27.19	297568.11
偿还债务支付的现金	188940.00	97100.00	188856.00	-0.02	40936.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4687.02	3342.78	30206.97	153.87	3138.68
支付其他与筹资活动有关的现金			18528.19		
筹资活动现金流出小计	193627.02	100442.78	237591.15	10.77	44075.47
筹资活动产生的现金流量净额	50352.98	111833.22	157128.61	76.65	253492.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	61164.82	25228.28	146262.32	54.64	-17562.77
加: 期初现金及现金等价物余额	50438.47	111603.28	136831.57	64.71	294050.03
六、期末现金及现金等价物余额	111603.28	136831.57	283093.89	59.27	276487.26

附件4-2 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				
归属于母公司所有者的净利润	17873.77	32076.95	82573.11	114.94
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	1271.11	2800.84	3298.24	61.08
固定资产折旧	2867.77	3956.66	6451.06	49.98
无形资产摊销	804.23	745.93	774.70	-1.85
长期待摊费用摊销	41.36	77.75	77.30	36.70
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期	-7.45	-228.02	-13.03	32.27
固定资产报废损失	-37.45	-71.45	-96.25	60.31
公允价值变动损失(减:收益)				
财务费用	3181.84	9910.47	19722.86	148.97
投资损失(减:收益)	-378.79	-33.29	377.19	
递延所得税资产减少(减:增加)	-183.90	-15.98	-1530.25	188.47
递延所得税负债增加(减:减少)				
存货的减少(减:增加)	-34433.31	-32287.86	-118761.65	85.72
经营性应收项目的减少(减:增加)	-123784.96	-172698.81	-752707.32	146.59
经营性应付项目的增加(减:减少)	152853.89	81911.22	954144.60	149.84
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	20068.12	-73855.59	194310.56	211.17
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	111603.28	136831.57	283093.89	59.27
减: 货币资金的期初余额	50438.47	111603.28	136831.57	64.71
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	61164.82	25228.28	146262.32	54.64

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.06	14.82	15.23	--
存货周转次数(次)	11.38	13.44	12.03	--
总资产周转次数(次)	2.63	2.62	2.29	--
现金收入比	102.86	91.66	98.17	89.81
盈利能力				
营业利润率(%)	3.17	3.72	5.72	6.33
总资本收益率(%)	11.01	12.38	17.32	--
净资产收益率(%)	17.32	24.68	35.20	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.08	46.51	42.94	43.69
全部债务资本化比率(%)	46.83	62.27	62.92	61.93
资产负债率(%)	84.19	87.40	85.46	82.43
偿债能力				
流动比率(%)	105.53	94.78	104.49	106.94
速动比率(%)	80.37	73.25	79.94	81.64
经营现金流动负债比(%)	3.70	-9.42	16.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.97	5.46	5.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.90	3.72	2.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	11.89	-40.38	-2.73	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.09	-8.21	-0.40	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	31.68	46.36	65.39	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.40	-1.48	3.89	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	2.24	3.14	--
现金偿债倍数(倍)	2.90	3.34	6.17	2.36

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
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
本期短期融资券偿债能力	
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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
 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 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 2013 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，中国建筑第七工程局有限公司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，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

