

# 中国中铁股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用级别：AA<sup>+</sup>pi

级别释义：受评者具有良好的偿债能力，可预见的不利事件不致产生重大的不利影响

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：建筑业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007年	2008年	2009年Q1
总资产	2165.15	2520.96	2672.23
所有者权益	599.24	610.95	629.85
主营业务收入	1841.54	2346.19	601.06
主营业务利润	41.20	16.13	12.72
净利润	35.75	14.24	10.20
总债务	398.05	576.52	663.58
经营性现金净流入	-0.56	7.80	29.76
指标	2007年	2008年	2009年Q1
净利率	1.94	0.61	1.70
总资产报酬率	2.83	1.69	-
长期资产适合率	180.25	144.73	143.97
债务资本比	39.68	48.39	51.14
EBIT 利息保障倍数	5.33	3.21	-
资产负债率	72.32	75.77	76.43
流动比率(倍)	1.26	1.16	1.16
速动比率(倍)	0.90	0.78	0.77

分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhuaxiang@gmail.com

## 评级观点

我司依据中国人民银行相关规定与我司建筑业信用评级方法对中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”或“公司”）进行了公开评级，最终确定公司的信用级别为AA<sup>+</sup>pi，评级展望为正面。

公司主导业务是铁路建设、公路建设、市政工程建设。我司肯定了基建行业广阔的市场前景，公司具有很强的技术、资金以及行业实力，业务以及规模大的稳定增长。同时，我也注意到基建行业竞争加剧，公司盈利能力较弱，净利率水平较低，海外资产容易受到汇率波动的影响，以及随着公司施工业务、BOT 等业务的扩展所带来的资金压力增加，这些因素会在一定程度上影响到公司的信用水平。

## 主要优势/机遇

- 随着国家基建投资计划的推动，交通轨道建设等基建行业将保持高速增长的势头，行业前景广阔
- 公司是亚洲最大，全球排名第三的建筑工程承包商，在资质、施工、技术上拥有很强的实力
- 在铁路、高速公路、城市轨道交通建设的市场占有率很高
- 公司订单和业务保持快速增长，市场前景广阔

## 主要风险/挑战

- 公司盈利能力较弱，净利率水平较低
- 政府引入竞争机制，公司市场份额有可能面临冲击
- 公司 H 股募集资金容易受到汇率波动的影响
- 公司施工、BOT 业务的扩张带来的资金压力将加大

广东普惠资信评估有限公司

2009/06/23

## 免责条款

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。