

# 中国铁建股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用等级：AA+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

评级时间：2010/01/19

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：土木工程建筑业

## 主要财务数据和指标 (亿元)

项目	2007 年	2008 年	2009Q3
总资产	1568.78	2201.02	2647.06
所有者权益	52.74	483.01	509.4
营业收入	1774.87	2261.41	2248.76
营业利润	48.91	47.02	47.07
净利润	31.49	37.06	37.37
总债务	269.1	260.78	258.03
净债务	-17.84	-342.08	-293.87
经营性现金净额	94.21	73	74.56
指标	2007 年	2008 年	2009Q3
净利率%	1.77	1.64	1.66
总资产报酬率%	4.15	2.65	2.06
债务资本比%	90.36	47.55	52.38
EBIT 利息保障倍数	6.75	11.73	28.81
资产负债率%	96.64	78.06	80.76
流动比率(倍)	0.94	1.17	1.18
速动比率(倍)	0.85	1.03	1

分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhhx@puhairatings.com

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司依据中国人民银行相关规定与普惠资信建筑业信用评级方法对中国铁建股份有限公司(以下简称“中国铁建”或“公司”)进行公开评级,信用等级是 AA+pi,评级展望是稳定。

公司主导业务为铁路、公路、城市轨道交通等建筑工程项目的勘察、设计与施工。普惠资信肯定了土木工程建筑业广阔的行业前景、公司很强的规模优势和技术施工能力、充足的合同储备和货币资金。同时普惠资信也注意到铁路建设行业竞争加剧,公司市场份额面临一定冲击,且公司资产负债率较高、海外业务和 H 股募集资金容易受到汇率波动的影响,这些都会在一定程度上影响到公司的信用等级。

## 主要优势/机遇

- 随着国家四万亿投资计划的推动,铁路、城市轨道交通建设等基建行业保持高速增长的势头,行业前景广阔
- 公司是我国特大型综合建设集团,拥有完整的产业链和资质体系,具有很强的规模优势
- 公司具有很强的设计和施工能力
- 公司在手合同储备丰厚,新签合同保持快速增长,有力的支撑了公司业绩的快速增长
- 公司货币资金充足,2009 年 9 月末净债务为 -293.87 亿元

## 主要风险/挑战

- 随着铁路竞争机制的引入,公司市场份额有可能面临一定的冲击
- 公司 H 股募集资金和海外业务收入容易受到汇率波动的影响
- 公司资产负债率较高,2009 年 9 月末资产负债率为 80.76%

广东普惠资信评估有限公司

2010.01.19

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文,请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

## 免责声明

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。