



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】086 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国交通建设股份有限公司及“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”、“14 中交建 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定中国交通建设股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”、“14 中交建 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年四月二十六日



中国交通建设股份有限公司主体与 相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】086 号

主体信用

跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**上次评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中交 G2	79	10	AAA	AAA
12 中交 01	60	5	AAA	AAA
12 中交 02	20	10	AAA	AAA
12 中交 03	40	15	AAA	AAA
14 中交建 MTN001	50	5+n	AAA	AAA

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016	2015	2014
总资产	8,014.63	7,310.51	6,303.88
所有者权益	1,869.57	1,695.63	1,321.97
营业收入	4,317.43	4,044.20	3,666.73
利润总额	222.25	194.10	175.62
经营性净现金流	297.23	319.11	44.04
资产负债率 (%)	76.67	76.81	79.03
债务资本比率 (%)	61.62	62.11	64.84
毛利率 (%)	14.90	15.20	13.61
总资产报酬率 (%)	3.97	3.93	4.21
净资产收益率 (%)	9.21	9.31	10.41
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	2.37	2.27	0.36
经营性净现金流/总负债 (%)	5.05	6.02	0.97

评级小组负责人：张建国

评级小组成员：王 鹏 王 婧

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”或“公司”）主要从事基建建设、基建设计、疏浚和装备制造四大业务。评级结果反映了公司基建、疏浚及装备制造业务处于行业领先地位，新签合同额仍保持增长，“一带一路”战略推进有助于公司海外业务拓展等有利因素；同时也反映了公司在建及拟建项目计划支出规模较大，海外项目仍存在一定政治、经济、汇率风险等不利因素。中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）对“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”、“14 中交建 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司仍是国内最大的港口设计与建设企业，同时也是世界领先的公路、桥梁及隧道设计及建设企业，世界最大的疏浚企业和世界最大的集装箱起重机制造企业，规模优势明显，综合竞争力很强；
- 公司业务承揽能力很强，2016 年新签合同额保持增长，在手合同较为充足；
- 我国“一带一路”战略的推进有助于公司海外业务进一步拓展；
- 中交集团为“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

不利因素

- 公司投资业务计划支出规模仍较大，未来仍将面临一定的资金支出压力；
- 公司海外业务仍存在一定的政治、经济及汇率风险。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的中国交建存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

中国交建成立于 2006 年 10 月，由中交集团整体重组改制并独家发起，初始注册资本 108.00 亿元。公司成立后承接了中交集团的全部核心业务。公司于 2006 年 12 月公开发行 44.28 亿股 H 股股票（股票代码：01800.HK），并于 2012 年 3 月在境内首次公开发行 13.50 亿股 A 股股票（股票代码：601800）。截至 2016 年末，公司注册资本 161.75 亿元，中交集团持有公司 63.84% 的股份，是公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）100%控股中交集团，为公司实际控制人。

公司主要从事基建建设、基建设计、疏浚及装备制造等业务，各核心业务均处于行业领先地位，拥有多项特级、甲级、综合甲级资质。2008~2016 年，公司连续入选美国《财富》杂志评选的“世界 500 强企业”，其中 2016 年公司排名第 110 位，且在美国 ENR 全球最大 250 家国际承包商排名中位列第 3 位，已经连续 10 年稳居上榜中国企业中的第 1 名，公司的“中国交通建设（CCCC）”、“中国港湾（CHEC）”、“中国路桥（CRBC）”和“振华重工（ZPMC）”四大品牌在国际上具有较高的知名度。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
09 中交 G2	79 亿元	2009.08.21~2019.08.21	偿还银行借款、满足中长期资金需求、补充流动资金	已按募集资金要求使用
12 中交 01	60 亿元	2012.08.09~2017.08.09	置换银行贷款、补充流动资金	已按募集资金要求使用
12 中交 02	20 亿元	2012.08.09~2022.08.09	置换银行贷款、补充流动资金	已按募集资金要求使用
12 中交 03	40 亿元	2012.08.09~2027.08.09	置换银行贷款、补充流动资金	已按募集资金要求使用
14 中交建 MTN001	50 亿元	2014.12.19~于发债主体依照约定赎回之前长期存续	置换公司本部银行借款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理



宏观经济和政策环境

2016年以来我国经济增长有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；短期内我国经济下行压力仍较大，但随着“十三五”规划和供给侧结构性改革的持续推进，我国经济仍具有保持中高速增长潜力

2016年，我国经济整体表现为稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，产业结构持续优化，主要经济指标仍处于合理区间。根据国家统计局初步核算数据，2016年，我国实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.7%，增速同比下降0.2个百分点。2017年1~3月，我国实现国内生产总值180,683亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%，增速同比下降0.3个百分点。分产业看，第一产业增加值8,654亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值70,005亿元，同比增长6.4%；第三产业增加值102,024亿元，同比增长7.7%，第三产业增加值占国内生产总值的比重为56.5%，高于第二产业17.8个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2017年3月，中国制造业PMI终值为51.8%，较上月回升0.2个百分点，继续位于临界点之上。总的来看，2016年以来，国民经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2016年以来，世界经济复苏总体不及预期，世界银行于2016年6月将2017年世界经济增长预期由3.1%下调至2.4%。世界经济总体上仍处在危机后的深度调整之中，呈现出一种低增长、低物价、低利率、不平衡，且振荡加剧的特点。在宏观经济方面，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制；在金融市场方面，发达经济体政府债务负担有所好转，但新兴市场经济体和发展中经济体政府债务负担未见改观，此外，全球非金融企业债务水平进一步升高，成为全球金融市场中新的风险点。2016年11月9日，特朗普当选美国总统，其团队所主张的医疗、贸易、金融、外交等方面政策，预示美国战略收缩力度将加大，继英国脱欧之后，美国大选结果将增加全球经济的不可预见性和波动性。继2016年12月14日后，美联储于2017年3月16日再次将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.75%至1.0%的水平，美元走强的同时大宗商品价格不可避免地承受更大的压力，同时加大了诸多国家货币汇率的贬值压力。整体而言，世界经济复苏存在一定的不稳定性 and 不确定性。

2015年以来，央行延续之前稳健的货币政策基调，更加注重松紧适度，适度预调微调。2015年内多次降息、降准，有效压低了短期流动性价格及社会融资成本。国务院通过出台文件扩大社保基金的投资范围向市场补充流动性，改善社会融资结构，同时颁布促进互联网金



融、电子商务、小微企业发展的优惠政策，不断改善企业经营所面临的融资难问题。2015年11月3日，国家发布“十三五”规划建议稿，建议稿提出了创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，这五大发展理念将是“十三五”乃至更长时期我国发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。2016年，央行在继续稳健货币政策的基础上，加强对供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。2017年3月，两会于北京召开，会议要求贯彻稳中求进工作总基调，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，依靠创新推动新旧动能转换和结构优化升级，全面深化改革，预计在稳增长的基调下改革将成为2017年经济工作的一大重点。

总的来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国工业化和城镇化仍处在一个加快发展的过程之中，“十三五”规划建议稿将创新置于最核心地位，新老产业交替时期，以“互联网+”为代表的新型产业是大势所趋，新型产业将会与工业化和城镇化高度融合，创造出新的经济增长动力。供给侧结构性改革将持续化解过剩产能和房产库存，促进基础设施和房地产行业的有效投资。从长期来看，我国经济仍具有保持中高速增长潜力。

行业及区域经济环境

**交通运输基建是发展交通运输业的基础，随着我国经济的发展和
国家投融资政策的持续引导，国内交通运输基建仍有广阔的发展空间；
“一带一路”战略的推动，有助于我国基建企业进一步拓展海外市场**

建筑业是国民经济中的重要产业，近年来，在国内固定资产投资快速增长的推动下，全国建筑业市场迅速扩大。作为建筑业的子行业，交通运输基建是发展交通运输业的基础，对国民经济和社会的发展至关重要，国家不断加大对交通运输基建的政策支持力度。2016年以来，在国内宏观经济增速放缓的背景下，作为提振宏观经济的重要手段，交通运输基建投资保持高速增长。

2016年，“一带一路”战略进入了全面推进阶段，2016年中国对“一带一路”沿线国家直接投资134亿美元，占同期中国对外投资总额的8.3%，与沿线国家新签对外承包工程合同额1,004亿美元，同比增长40.1%；沿线国家对华投资新设立企业2,472家，同比增长27.3%。此外，2016年“一带一路”沿线66个国家在七项核心基础设施领域的投资和并购规模约4,940亿美元，其中中国占三分之一。“一带一路”战略推进，有助于国有基建企业，尤其是交通运输基础设施建设企业拓展海外市场。2016年公路建设交通固定资产投资17,787亿元，同比增长7.7%，投资规模继续维持高位运行，京津冀、西部及西南地区迎来建设高峰期；铁路运输业固定资产投资8,015亿元，同比略有减少。



2016年,我国完成水运及其他建设完成投资1,894亿元,基本持平,其中沿海建设交通固定资产投资858.90亿元,同比减少5.7%,以沿海港口建设为主的水运建设市场萎缩明显,内河水运投资规模不足;2016年中国港口生产呈现“前低后高”,规模以上港口完成货物吞吐量118亿吨,同比增长3.2%,增速同比回升1.3个百分点;前三季度增速保持在2.3%左右,四季度增速明显提高,达5.8%;其中全年完成集装箱吞吐量2.2亿标箱,同比增长3.6%。随着“一带一路”战略及相关政策的推动,有助于促进中国港口行业优化产业结构,提供良好的政策环境保证。按照《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》,到2020年,基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系,部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化;此外国家明确将加快推进综合交通基础设施网络建设,突出对“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展三大战略和新型城镇化、脱贫攻坚的支撑保障;基础设施投资仍有望保持较快增长。

2016年5月,财政部与发改委联合下发《关于进一步共同做好政府和社会资本合作(PPP)有关工作的通知》,切实推动PPP模式持续健康发展。2016年,在地方财政收支矛盾加剧、地方债管理日趋规范的背景下,地方政府推动PPP项目的热情高涨,落地项目数量和金额均再创新高。2017年,预计PPP项目落地规模将达到3.8万亿元,将迎来项目落地高峰期。投融资政策的推动,有利于吸引民间资本积极参与交通运输基建项目,进一步推动交通运输基建的发展。总体来说,随着我国经济的发展和国家投融资政策引导,未来我国交通运输基建市场仍有广阔的发展空间。

建筑行业进入壁垒较低,市场竞争日趋激烈,但国有特大型建筑企业在国家重点及跨区域特大型工程项目中的竞争优势仍明显

建筑行业技术壁垒较低,以公路工程施工为例,目前全国30家企业拥有公路工程施工总承包特级资质,超过500家企业拥有一级资质,具有公路总承包二级资质的企业约有2~3万家。国内建筑行业企业众多,集中度不高,市场竞争日趋激烈,但国有特大型建筑企业在国家重点项目、跨区域特大型工程项目中竞争优势仍明显。中国中铁股份有限公司和中国铁建股份有限公司在铁路建设市场占有较大份额,中国建筑股份有限公司主要业务为房屋建筑工程,中国冶金科工股份有限公司在钢铁、有色设备建设安装领域处于领先地位,中国交建业务主要集中在港口、公路、桥梁等领域。

2016年,全球排名前列的国际工程承包商主要有德国霍克蒂夫公司、美国柏克德集团公司、法国维西公司、西班牙ACS集团等,主要业务领域为交通基础设施建设和房屋建设。相比于国外大型承包商,我国基建企业业务集中于国内,国际业务规模相对较小;国外大型承包商已在技术和资本密集型项目上形成垄断,我国企业在对外工程承包过程中多处于价值链的低端。在国际建筑市场上,国内基建企业与



国外大型承包商还存在一定的差距。建筑行业未来将向设计标准化、构件部品生产工厂化、建造施工装配化、生产经营信息化、施工理念低碳化的方向发展，对于建筑企业的工程施工能力、垫资能力、信息化管理水平等方面都提出了更高的要求，具有高等级资质及较强施工技术和规模优势的企业将在竞争中处于优势地位。

原材料价格波动及劳动力成本上升仍加大了建筑企业的成本控制难度；垫资施工、应收账款回笼速度放缓使建筑企业财务风险增加；露天、高空及交叉作业多等特点，使得建筑施工企业面临一定安全施工风险

钢材、水泥等原材料成本在建筑施工项目成本中占比较高，再加上大型建筑工程项目一般施工周期较长，原材料价格波动对成本控制影响较大。同时，建筑行业具有劳动力密集的特性，近年来全国劳动力的地域性和产业性转移、社会进入老年化、出生率下降、生活成本提高、劳动力社会保障提高等因素，增加了建筑业的劳动力成本。2009年以来，我国农民工月平均收入逐年增长，根据国家统计局发布的《2016年全国农民工监测调查报告》，2016年我国农民工月均收入水平为3,275元，比上年增长6.6%。劳动力成本的上升加大了建筑企业成本控制的压力。

垫资施工是目前众多施工企业承揽项目的先决条件，同时在国家继续深入贯彻楼市调控政策的环境下，建筑企业面临应收账款回笼速度放缓、债务规模扩大和财务成本上升的风险。

此外，建筑行业由于其自身行业特性，是事故安全多发行业之一。建筑施工主要在露天、高空作业，面临建筑施工作业的固有危险，如设备失灵、土方塌陷、工业意外、火灾及爆炸风险，外加技术、操作问题，施工人员面临一定的安全施工风险。建筑行业作为劳动密集型行业，项目分包及农民工雇佣现象较为普遍，一项工程往往伴有多家施工单位、多专业、多工种工人交叉施工的情况，流动性较大，给施工安全管理面临带来一定难度。2016年，全国发生房屋市政工程生产安全事故634起、死亡735人，同比分别增长43.44%和32.67%，其中较大事故27起、死亡94人，同比事故起数增加5起、死亡人数增加9人。

经营与竞争

公司主要经营基建建设及设计、疏浚、装备制造等业务，其中基建建设仍是公司主要收入和利润来源；2016年，公司营业收入及毛利润继续保持增长，毛利率小幅下降

公司主营业务包括以港口、码头、航道、公路、桥梁、铁路、隧道、市政等业务为主的基建建设和设计业务，以基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚和吹填造地为主的疏浚业务，以及以港口机械、海工装备为

主的装备制造业，其中基建建设仍是公司主要的收入和利润来源。

2016年，公司营业收入和毛利润继续保持增长，主要是由于公司海外工程、PPP类投资、路桥建设项目及装备制造项目结转规模增加，导致基建建设和设计以及装备制造业务板块收入和毛利润增长所致；同时疏浚业务同比减少9.75%，主要是大部分项目处于施工前期，结转规模减少所致。同期综合毛利率为14.90%，同比减少0.30个百分点，主要是受2016年5月执行的营改增政策影响，部分成本不能抵消所致，但处于较高水平；其中，基建建设、装备制造及其他业务毛利率继续提升；由于部分项目工程处于建设前期，投入较高，毛利率相对较低，疏浚业务毛利率同比减少2.52个百分点。

表2 2014~2016年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4,317.43	100.00	4,044.20	100.00	3,666.73	100.00
基建建设	3,563.80	82.54	3,441.94	85.11	2,972.42	81.06
基建设计	263.28	6.10	244.44	6.04	209.29	5.71
疏浚	302.73	7.01	335.42	8.29	280.10	7.64
装备制造	259.15	6.00	240.06	5.94	265.95	7.25
其他	85.47	1.98	65.18	1.61	62.57	1.71
抵消	-156.99	-3.64	-282.83	-6.99	-123.60	-3.37
毛利润	643.39	100.00	614.77	100.00	499.08	100.00
基建建设	473.17	73.54	444.12	72.24	351.37	70.40
基建设计	58.92	9.16	54.91	8.93	47.10	9.44
疏浚	50.71	7.88	64.62	10.51	46.07	9.23
装备制造	46.78	7.27	38.43	6.25	40.95	8.20
其他	19.43	3.02	13.74	2.24	9.24	1.85
抵消	-5.62	-0.87	-1.05	-0.17	4.35	0.87
综合毛利率		14.90		15.20		13.61
基建建设		13.28		12.90		11.82
基建设计		22.38		22.46		22.51
疏浚		16.75		19.27		16.45
装备制造		18.05		16.01		15.40
其他		22.73		21.08		14.77

注：2015年，公司实现疏浚业务板块内部重组设立中交疏浚(集团)股份有限公司(以下简称“中交疏浚”)，因此对营业收入构成中2014年基建建设业务、疏浚业务及抵消项进行了调整。

数据来源：根据公司提供的资料整理

总体来看，2016年，公司营业收入和毛利润保持增长，但毛利率受项目建设进度等因素影响小幅下降，基建建设板块仍是收入和利润的主要来源。



公司产业链较为完善，基建、疏浚及装备制造业务仍处于行业领先地位；公司具备一体化服务能力，业务承揽能力较强，2016年新签合同额保持增长，在手合同较为充足

公司基建、疏浚及装备制造等业务仍处于行业领先地位，产业链较为完善。公司及下属企业共拥有 9 项港口与航道工程施工总承包特级资质、9 项公路工程施工总承包特级资质和 1 项建筑工程施工总承包特级资质；同时拥有各类主要工程承包资质 560 余个、工程咨询勘察设计资质 140 余个，其中包括工程设计综合甲级资质 7 个；另有监理、测绘、检测、对外经营、港口机械等多种业务资质。在基建建设领域，公司具备港口、航道、公路、桥梁、隧道、铁路、机场等交通基础设施体系的整体规划、设计、投资、施工、运营的全流程系统解决方案。公司基建设计水平在国内具有很高的地位，曾参与设计我国绝大部分沿海及内河的大中型港口和航道，桥梁设计处于世界领先水平。公司拥有全球最大的疏浚船队，耙吸船总仓容量和绞吸船总装机功率均排第一，占领了国内基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚和吹填造陆的绝大部分市场。公司是世界最大的集装箱起重机制造企业，长期占据港口集装箱起重机械行业的龙头地位，占世界市场份额的 75% 以上，同时也是世界一流的海工装备设计企业和领先的海洋工程辅助船舶制造企业。

在保持行业内领先地位的基础上，公司注重提高各业务间的协同能力，已经形成了房屋建设与房地产开发一体化，国内与国际一体化，规划、勘察、设计、施工一体化，基础设施工程承包与投资运营一体化的经营格局。一体化能够发挥公司主要业务间的协同效应，提高公司在特大型、复杂、高精尖项目上的竞争能力，以及项目的运营效率和盈利水平。

表 3 2014~2016 年公司新签合同情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年 ¹
基建建设	6,124.15	5,394.56	5,031.22
基建设计	385.65	359.29	311.37
疏浚	395.41	411.94	360.32
装备制造	320.64	327.14	330.32
其他	82.17	53.31	50.95
抵消 ²	-	-43.09	-
合计	7,308.02	6,503.15	6,084.17

数据来源：根据公司提供资料整理

公司仍然保持较强的业务承揽能力，2016 年公司新签合同额持续增长，同比增长 12.38%，其中基建建设及设计新签合同额保持增长，且基建建设新签合同额同比增长 13.52%，主要是海外基建建设海外工

¹ 2015 年公司实现疏浚业务板块内部重组设立中交疏浚，为反映上述变化对 2014 年新签合同额进行重列。

² 中交疏浚 2015 年从公司内部分包获得的合同在合并层面列入抵销项。



程项目现承接量增加所致；其他业务新签合同额为 82.17 亿元，同比增长 54.14%，主要是设备融资租赁、基金及财务公司等业务规模扩展所致；而疏浚工程及装备制造业务新签合同额同比略有下降。根据公司新签合同额及在执行未完工合同额情况，截至 2016 年末，公司完成合同额约为 4,983.48 亿元，其中基建建设完成合同约为 4,055.33 亿元，为公司营业收入的增长提供了重要支撑；此外截至 2016 年末，公司在执行未完工合同总额为 10,997.52 亿元，同比增长 26.80%，主要是公司基建建设及其他业务新承接项目增加所致，其中基建建设 9,647.24 亿元，基建设计 567.85 亿元，疏浚工程 511.06 亿元，装备制造 230.96 亿元，其他 40.41 亿元，同比均有所增长，其中基建建设及其他业务在执行未完工合同额同比分别增长 27.30%和 134.81%。总体来看，公司施工建设能力很强，项目完工有所增长，为当期营业收入提供重要支撑，同时公司在手合同额较为充足，能够为未来发展提供良好支撑。

公司仍保持较大的科研投入，创新能力突出；公司科研成果得到较大程度的转化，提升了业务拓展能力和市场竞争力；公司高度重视工程质量及安全生产，但作为建筑企业，仍面临一定安全生产风险

公司重视科研开发对于经营实力的提升作用，建立并完善了管理层、实施层和应用层三级联动、结构合理、高效运转的技术创新体系。截至 2016 年末，公司已形成 12 个国家级技术中心，31 个省级技术中心，1 个国家重点实验室，9 个省、部级重点实验室，8 个集团重点实验室，15 个以科技研发为主的科研院、所为核心的研发集群，创新能力突出，在基建设计和施工方面的科研开发处于领先地位。公司重视人才的培养，坚持推进人才队伍建设，拥有一支由中国工程院院士、全国勘察设计大师以及具有国家领先水平的国家级专家和高级工程师组成的高水平科研队伍，并拥有 9 个博士后科研工作站。

表 4 2014~2016 年公司研发投入情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
研发投入	78.98	72.73	33.28
研发投入占营业收入比例	1.83	1.80	0.91

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年，公司仍保持较大规模的研发投入规模，全年研发投入为 78.98 亿元，同比略有增长；2016 年公司先后获得国家科技进步奖 1 项、国家专利奖 3 项、詹天佑大奖 8 项，颁布企业技术标准 8 项，加强经营管理实践总结，涉及制度 70 多项；同时公司被国务院国资委授予“科技创新优秀企业”、“节能减排优秀企业”荣誉称号。此外公司承担完成了交通运输部“十三五”10 项交通运输重大技术方向与技术政策中的 4 项，其中，“建筑信息模型（BIM）技术对策”研究工作已由交通运输部组织的专家评审和验收。科研成果在实际中得到较大

程度的转化，对公司业务拓展及市场竞争力的提升起到重要推动作用。

此外公司重视工程质量及安全生产，2016年公司坚持“以人为本，可持续发展”的理念，健全安全质量管理体系，落实全员安全质量责任，对原有安全生产考核制度进行了修订，颁布实施了《中国交建质量监督管理办法》等7项规章制度；此外深化应急管理体制机制建设，完善应急机制。但公司属于建筑施工行业，仍存在安全事故发生的可能性。2016年4月13日，受飚线天气影响，公司子公司中交第四航务工程局有限公司位于广东省东莞市麻涌镇东江口预制场的一台门式起重机发生倒塌事故，造成18人死亡。

2016年以来，公司海外业务规模继续提升；“一带一路”战略推进有助于公司海外业务进一步拓展，海外基建子公司将进一步巩固公司的国际竞争地位；但海外项目仍面临一定的政治、经济及汇率风险

公司利用技术优势和强大的业务承揽能力，积极走国际化发展战略。公司及下属企业持有多项海外经营执照，可在海外经营港口、道路、桥梁及其它基础设施与市政工程的施工以及建筑项目管理。通过充分发挥业务整体优势，公司海外基建业务不断扩大，“CCCC”、“CHEC”及“CRBC”已成为世界建筑行业知名品牌。截至2016年末，公司已在140多个国家和地区开展业务，其中非洲、东南亚、拉美及中东是公司海外业务的重点市场。2016年来自于海外地区的新签合同额为2,237.70亿元，占公司新签合同额约为30.62%。截至2016年末，公司在建各类对外承包工程项目共计1,282个，总合同额约为926.28亿美元。据ENR³统计，2016年公司是中国最大的国际工程承包商，在全球最大的225家国际工程承包商中位列第3名，在美国ENR全球最大150家设计公司排名中位列第5名。2016年，公司在中国（除港澳地区）及其他国家和地区的营业收入同比均有所增长，其中在其他国家和地区收入为869.65亿元，同比增长15.84%，且在营业收入中的比重提升至20.14%，海外业务对公司主营业务的贡献度继续提升。

表5 2014~2016年公司营业收入地区构成情况（单位：亿元、%）

类别	2016年		2015年 ⁴		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国（除港澳地区）	3,447.78	79.86	3,293.48	81.44	3,023.61	82.93
其他国家和地区	869.65	20.14	750.73	18.56	622.46	17.07
合计	4,317.43	100.00	4,044.20	100.00	3,646.07	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

作为我国最早进入海外市场的企业和最大国际工程承包商，公司在我国国家战略的实施中占有重要地位。“一带一路”战略将带动沿

³ ENR (Engineering News-Record) 中文名称译作《工程新闻记录》，是全球工程建设领域最权威的学术杂志。

⁴ 2014年营业收入区域构成数据采用2014年年度审计报告披露的主营业务收入区域构成数据。



线国家交通运输基础设施建设发展，同时政府框架性项目能够有效降低基建企业海外经营风险。公司较早地进入“一带一路”沿线的大多数国家，2016年推动斯里兰卡海港城（金融城）投资项目复工，牙买加南北高速公路 BOT 项目通车运营进入收费阶段，此外公司牵头组成的联合体中标意大利威尼斯离岸深水港一期设计项目，实现公司首次在欧盟市场中标现汇基建项目，整体来看公司拥有较高的市场地位，综合竞争力很强；且“一带一路”战略的提出及推动，为公司海外业务发展提供了机遇，公司在中亚、东南亚、南亚、西亚及东欧等海外市场的业务规模有望进一步扩大。

公司 2015 年成功收购的 John Holland，有效推动了公司在澳大利亚、东南亚等地区的业务发展，以及在水务和铁路的建设及运营方面形成专业补充，巩固公司在国际基建市场中的竞争地位。此外公司制定《海外优先发展专项改革实施意见》，在海外优先发展责任、统筹、激励约束、人才等 6 项机制 23 项内容给予政策倾斜和措施保障，强化专业公司的履约能力，增强驻外机构的属地能力。

但同时应注意到，非洲、中东部分地区在政治、经济方面存在一定的不稳定因素，相关国家和地区的政治经济局势发生不利变化，将给公司的海外业务经营带来一定的经营风险。此外，公司海外业务结算主要涉及美元、欧元、日元及港元等外币，人民币汇率波动对公司利润产生一定影响。

● 基建建设和设计

公司仍是国内最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁、隧道设计及建设企业；2016 年以来，以 PPP 项目形式为主的投资类项目大幅增加，对公司基建业务形成有益补充

公司仍是国内最大的港口设计及建设企业，持有 6 项港口与航道工程施工总承包特级资质，设计承建了国内绝大多数沿海大中型港口码头，在国内航务工程市场占有率约为 70%。公司是国内规模最大的道路及桥梁承包商之一，持有 6 项公路工程施工总承包特级资质，在公路基建方面，特别在高等级公路等方面具有较强的竞争优势。同时，公司也是世界领先的公路、桥梁、隧道设计及建设企业。

2016 年，公司基建建设业务新签合同额为 6,124.15 亿元，同比增长 13.52%，其中投资类业务新签合同额同比增长 81.07%，主要是 PPP 项目落地速度加快，公司承接的路桥类及城市基础设施类等投资类项目增加所致，其中道路及桥梁投资类项目新签合同额为 1,011.30 亿元，占比较高；路桥基建新签合同为 1,349.46 亿元，同比减少 11.10%，主要是公司新承接的路桥项目多为投资类项目所致；港口建设新签合同额为 316.28 亿元，同比减少 40.40%，主要是由于 2015 年公司承接国家级重点工程项目较多造成其基数较高，以及 2016 年水运建设市场萎缩。

表 6 2014~2016 年公司基建建设业务新签合同额情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年 ⁵
港口基建	316.28	530.64	519.22
路桥基建	1,349.46	1,517.94	1,319.19
铁路基建	243.26	270.63	214.30
投资类业务	1,555.38	859.00	1,006.88
海外基建	2,058.59	1,362.49	1,054.96
其他业务 ⁶	601.18	853.63	916.49
合计	6,124.15	5,394.56	5,031.22

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年，公司继续稳步开展以 PPP 项目形式为主的投资类项目，对公司基建业务构成有益的补充，新签合同中投资类项目占比大幅增加，其中 BOT 项目、政府采购类项目和城市综合开发项目新签合同分别为 1,021.72 亿元、217.21 亿元和 316.45 亿元，占比分别为 65.69%、13.97%和 20.35%；截至 2016 年末，公司 BOT 类项目累计签订合同投资约为 2,617.46 亿元，累计完成投资金额为 1,542.13 亿元，尚未完成投资金额为 1,075.33 亿元；政府采购类项目累计签订合同额为 2,538.14 亿元，累计完成投资金额为 878.12 亿元，进入回收期项目涉及投资金额为 671.34 亿元，累计收回资金为 390.38 亿元；城市综合开发项目累计签订合同预计投资金额为 2,111.36 亿元，累计完成投资金额为 463.35 亿元，已实现销售金额为 270.83 亿元，实现回款为 213.39 亿元。随着重大投资项目陆续进入回收期，投资业务由培育阶段转向规模发展和效益提升阶段，对公司收入和利润的贡献度有望进一步提高。根据 2017 年 3 月 1 日，公司发布的《关于 2017 年度投资项目预算的公告》：2017 年度公司新签投资类项目合同金额为 1,800 亿元，拟完成投资额 800 亿元，拟实际投入自有资金不超过 80 亿元；投资类项目规模进一步扩大，对公司未来收入及利润具有一定有利影响。

此外公司加大海外业务开发，2016 年公司基建建设业务海外工程新签合同额 2,058.59 亿元，同比增长 51.09%，占基建建设业务的 33.61%；从地域划分来看，非洲、东南亚、港澳台、大洋洲、中东、欧洲和南美等分别占海外工新签合同额的 48%、18%、16%、11%、2%、2%和 3%。其中新签合同额在 3 亿美元以上项目 18 个，总合同额 175.20 亿美元，占海外工程项目新签合同额的 54%，对公司基建业务形成重要补充。同期公司包括市政、轨道交通、城市综合管网、机场等城市基础设施建设的其他业务新签合同额 601.18 亿元，同比减少 29.59%，主要是公司承接的轨道交通等基础设施项目多为投资类项目所致。

⁵ 2015 年公司实现疏浚业务板块内部重组设立中交疏浚，为反映上述变化对 2014 年新签合同额进行重列。

⁶ 其他业务主要包括市政公用工程、城市轨道交通、房屋建筑及水电工程等。



● 疏浚板块及装备制造

公司仍是世界最大的疏浚企业，疏浚产能位居世界第一；同时仍是世界最大的集装箱起重机制造企业，市场占有率和技术研发能力居世界前列

为了对公司疏浚业务板块实行内部重组，2015年5月7日，公司和下属子公司中国路桥工程有限责任公司(以下简称“路桥工程”)以现金10,000万元出资设立中交疏浚，其中公司持有中交疏浚99.90%股权，为中交疏浚控股股东。2016年，公司新建1艘专业大型船舶加入疏浚船队，截至2016年末公司拥有疏浚产能约为8.00亿立方米，位居世界第一，仍是世界最大的疏浚企业。此外公司拥有国内9项港口与航道工程施工总承包特级资质，以及国内最先进的疏浚装备、领先的施工技术，具有绝对的竞争优势。2016年，公司疏浚业务新签合同额为395.41亿元，同比减少4.01%；其中，来自于海外地区的新签合同额为24.56亿元；新签投资类项目39.69亿元，预计可以承接的建安合同金额为35.88亿元。截至2016年末，公司持有在执行未完成合同金额为511.06亿元，同比增长17.92%。

2016年，全球港口机械市场继续复苏，但全球装备制造业仍未走出低谷，集装箱起重机、散货装卸机械市场增量有限；公司全年装备制造业务新签合同额320.64亿元，同比小幅减少1.99%，其中海外地区新签合同额为119.55亿元；新签投资类项目98.55亿元，公司预计可承接的建安合同金额为81.30亿元。公司仍是世界最大的集装箱起重机制造商，占据世界岸桥市场80%以上的份额，产品出口95个国家和地区。同时，公司在海工辅助船舶制造和海工装备设计领域亦处于领先地位。

公司治理与管理

截至2016年末，公司注册资本为161.75亿元，中交集团持有公司63.84%的股权，H股股东持有27.37%，A股股东持有8.79%，国务院国资委为公司实际控制人。公司治理结构完善，按《公司法》、《证券法》等有关法律、行政法规和规范性文件的规定以及上海证券交易所、香港联合交易所的有关规定规范运作，依法进行公司信息披露、投资者关系管理和服务工作。在战略方面，公司全面推进“五商中交”战略部署，致力于将公司打造成为全球知名的工程承包商、城市综合体开发运营商、特色房地产商、基础设施综合投资商、海洋重型装备与港口机械制造及系统集成总承包商。公司注重各业务板块的协调发展，以促进综合竞争力的快速提升。公司是中国最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁和隧道设计及建设企业，世界第一疏浚企业，全球最大的集装箱起重机制造商，中国最大的国际工程承包商，中国最大的设计公司，中国第三大高速公路投资运营商，并连年入选ENR国际最大225家承包商，并在入选的中国基建企业中位居于



首位。同时，作为国务院国资委下属央企，公司拥有较强的股东支持。综合分析，公司具备极强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2016 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年 12 月 3 日，财政部印发了《增值税会计处理规定》的通知（财会[2016]22 号）；根据《增值税会计处理规定》，利润表中“营业税金及附加”科目调整为“税金及附加”科目；企业经营活动发生的房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费，2016 年 5 月 1 日之前发生的（除原已计入“营业税金及附加”项目的与投资性房地产相关的房产税和土地使用税外），仍列示于“管理费用”科目；“应交税费”科目的“应交增值税”、“未交增值税”、“待抵扣进项税额”、“待认证进项税额”、“增值税留抵税额”等明细科目的借方余额，于 2016 年末由资产负债表中的“应交税费”科目重分类至“其他流动资产”及“其他非流动资产”科目列示；“应交税费”科目的“待转销项税额”等明细科目的贷方余额，于 2016 年末由资产负债表中的“应交税费”科目重分类至“其他流动负债”及“其他非流动负债”科目列示；未对 2015 年相关财务数据进行追溯调整。

同时披露在建造合同收入确认、应收账款及长期应收款减值准备和特许经营权减值准备方面的关键审计事项：（1）建造合同收入确认：根据完工百分比法确认建造及服务合同的收入及费用需要由管理层做出相关判断；如果预计建造及服务合同将发生损失，则此类损失应确认为当期费用；公司管理层根据建造及服务合同预算来预计可能发生的损失；同时在合同进展过程中，持续复核及修订合同预计总收入和合同预计总成本。（2）应收款项坏账准备的计提：公司主要根据当前市场情况，对于应收款项的账龄、客户的财务状况以及客户提供的担保（如有）的历史经验作出估计。（3）特许经营权减值准备：公司于资产负债表日评估特许经营权是否存在任何减值迹象；若存在减值迹象，将对其进行减值测试，按可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备并计入减值损失；特许经营权的可收回金额根据公允价值减处置费用与可使用价值孰高确定；可使用价值一般以特许经营权在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量的现值为基础，并选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

资产质量

2016 年末，公司资产规模保持增长，仍以流动资产为主；应收账款周转效率有所下降，但存货周转效率有所提升

2016 年末，随着经营规模的扩大，公司资产规模继续增长，其中流动资产比重同比略有增加。2016 年末，公司总资产规模为 8,014.63

亿元，同比增长 9.63%，流动资产在总资产中的占比为 54.54%，同比增长 0.93 个百分点。

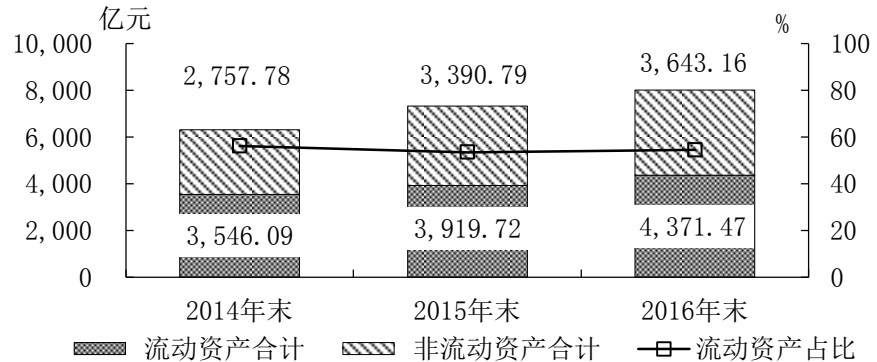


图 1 2014~2016 年末公司资产构成情况

公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款、其他应收款和一年内到期的非流动资产等构成。

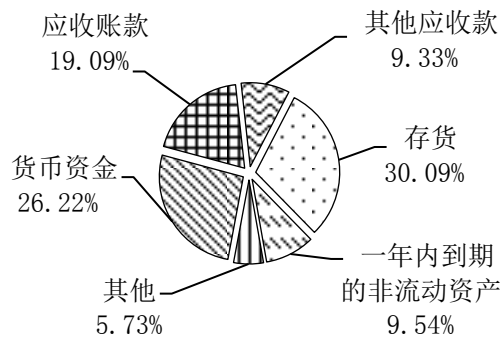


图 2 2016 年末公司流动资产构成情况

公司存货主要包括已完工未结算工程、开发成本、原材料和开发产品等，2016 年末存货为 1,315.27 亿元，同比增长 4.60%，主要是已完工未结算款项随施工业务增长而增加，以及在产品增长所致，其中计提跌价准备 25.16 亿元，同比增长 32.54%，主要是在产品计提跌价准备增加所致；用于取得银行借款抵押的存货为 29.45 亿元，占存货账面价值比重为 2.24%。货币资金主要为人民币和美元存款，2016 年末货币资金为 1,146.37 亿元，同比增长 16.88%，主要是公司加强资金管理、增加银行长期借款以及发行债券所致，其中受限金额为 39.43 亿元，主要是用于质押取得借款的定期存款、银行承兑汇票保证金存款以及保函保证金存款等，存放于境外的款项金额为 145.99 亿元，占比 12.74%，且受所处境外国家的外汇管制所限不可自由兑换或汇出。

公司应收账款主要为应收工程款，2016 年末应收账款为 834.37 亿元，同比增长 30.69%，主要是工程项目结算规模增加所致，在按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄在 1 年以内的账面余额占



77.39%，1~2年的账面余额占比10.82%，此外应收账款前五大客户账面余额占比13.75%；共计提105.32亿元坏账准备，同比增长36.69%，主要是公司应收账款账龄有所延长从而计提坏账比例增加，同时单独计提坏账准备的应收账款增加所致，其中计提坏账准备人民币金额44.04亿元，收回或转回15.98亿元。公司其他应收款主要是应收代垫款及押金和保证金等，2016年末为407.83亿元，同比减少8.07%，主要是代垫款及押金有所减少所致，其中应收代垫款及押金、应收其他保证金和应收履约保证金账面余额分别占比37.64%、14.16%和12.41%；计提坏账准备6.18亿元，同比略有增长；在按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，账龄在6个月以内的和6个月至一年的账面余额分别为187.03亿元和11.10亿元，此外前五名其他应收账款账面余额合计占比为20.97%。同期，公司一年内到期的非流动资产为417.11亿元，同比增长15.25%，均为一年内到期的长期应收款。

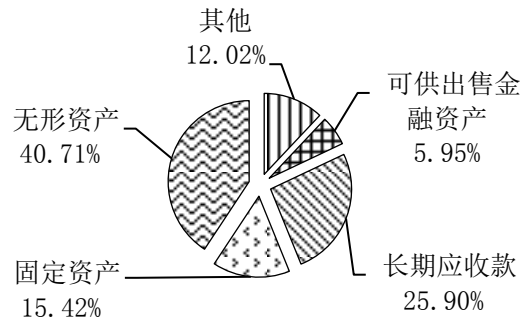


图3 2016年末公司非流动资产构成情况

公司非流动资产主要由无形资产、长期应收款、固定资产和可供出售金融资产等构成。公司无形资产主要为高速公路等BOT项目特许经营权及土地使用权等，2016年末无形资产为1,483.05亿元，同比略有增长；其中公司对特许经营权计提减值准备1.98亿元。公司长期应收款主要是应收工程保证金、PPP项目应收工程款，2016年末长期应收款为943.67亿元，同比增长23.04%，主要是公司承担的投资类项目增加，应收工程保证金和应收工程款增加所致，其中应收工程保证金⁷为526.60亿元、PPP项目应收款573.86亿元、工程款157.89亿元；累计计提坏账准备0.87亿元。公司固定资产主要是房屋建筑、船舶、运输工具及机器设备等，2016年末固定资产为561.81亿元，同比增长3.32%，其中经营性租出固定资产账面价值为24.46亿元，融资注入固定资产21.68亿元，正在办理产权证的固定资产为50.69亿元。可供出售金融资产主要为所持可供出售权益工具，2016年末公司可供出售金融资产为216.79亿元，同比略有减少。

2015年及2016年，公司应收账款周转天数分别为55.10天和61.40

⁷ 公司长期应收款中各科目金额未扣减一年内到期的长期应收款。



天，应收账款周转效率同比有所下降；存货周转天数分别为 128.47 天和 126.04 天，存货周转效率略有提升。

截至 2016 年末，公司受限资产总额为 1,398.39 亿元，在总资产中的比重为 17.45%，占净资产比重为 74.80%；其中受限的货币资金 39.43 亿元，应收账款 57.60 亿元，存货 29.45 亿元，长期应收款 131.50 亿元，固定资产 3.58 亿元，无形资产 1,136.83 亿元；受限的无形资产主要为 BOT 项目特许经营权。此外受到境外国家外汇管制所限的货币资金为 145.99 亿元。

总体来看，随着经营规模的扩大，2016 年公司资产规模保持增长。预计未来 1~2 年，随着在手和新签合同的执行，公司资产规模将继续增长。

资本结构

2016 年末，公司负债规模继续增长，仍以流动负债为主；总有息债务保持增长，数额较大，仍以长期有息债务为主

2016 年末，公司负债规模保持增长，仍以流动负债为主，但占总负债比重略有增加。2016 年末，公司总负债规模为 6,145.06 亿元，同比增长 9.44%，流动负债占比为 68.89%，同比有所上升。

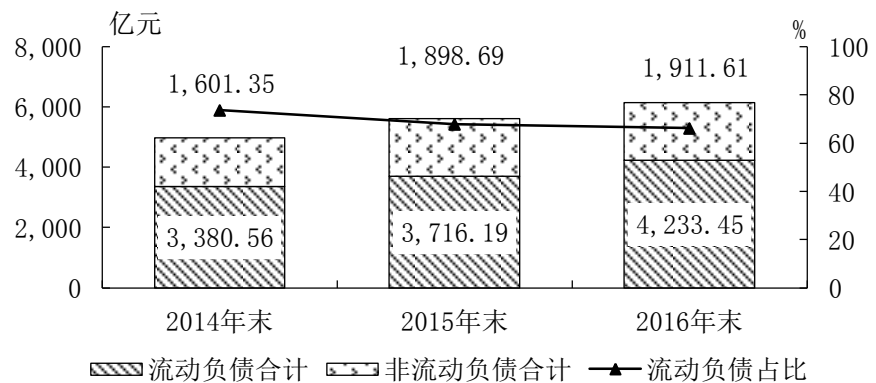


图 4 2014~2016 年末公司负债构成情况

公司流动负债主要由应付账款、预收款项、短期借款、其他应付款及一年内到期的非流动负债等构成。

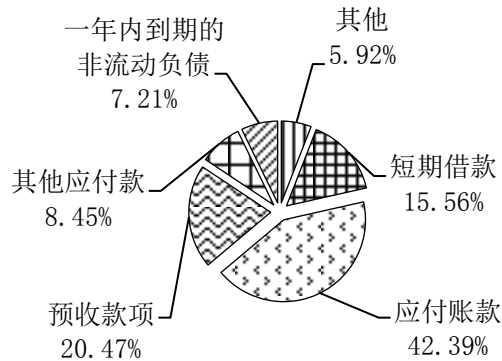


图5 2016年末公司流动负债构成

公司应付账款主要包括应付工程款和应付材料款，2016年末应付账款为1,733.48亿元，同比增长21.11%，主要是应付工程款增加所致。公司预收款项主要是预收工程款，同期预收款项为837.19亿元，同比略有增长。2016年末，公司短期借款为636.30亿元，同比增长4.21%，主要是为满足日常经营及项目资金需求，增加银行借款所致，其中信用借款占比为81.86%，由公司内部担保及子公司互保的保证借款占比10.21%。其他应付款主要为应付押金与代垫款、中交财务有限公司（以下简称“中交财务”）吸收的存款、应付履约保证金和应付投标保证金等，2016年末其他应付款为345.43亿元，同比增长12.00%，主要是由于工程项目量的增长，应付押金及垫资款增加以及中交财务吸收的存款增加所致，其中应付押金、代垫款占比25.27%，中交财务吸收的存款占比23.54%。同期，公司一年内到期的非流动负债为295.03亿元，同比增长32.01%，主要是由于公司2012年发行的60亿元的第一期公司债将于2017年8月9日到期，一年内到期的应付债券增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。随着工程量的增长，公司融资需求保持增长。2016年末，公司长期借款为1,467.51亿元，同比增长9.06%，其中质押借款⁸占比为54.68%，信用借款占比为26.94%，保证借款占比16.46%；应付债券为261.46亿元，同比减少18.42%，主要为即将到期的公司债券调整至一年内到期的非流动负债所致；长期应付款主要为质保金和应付融资租赁款，为104.38亿元，同比增长14.84%，主要是项目质保金增加所致，其中质保金⁹占比约为54%，应付融资租赁款占比约为10%。

⁸ 公司长期借款中质押、信用及保证借款占比计算均使用包含一年内到期的长期借款的数据。

⁹ 公司长期应付款中质保金及应付融资租赁款占比均包含一年内到期的长期应付款。



表 7 2014~2016 年末公司有息债务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
短期有息债务	1,257.08	1,087.92	1,060.25
长期有息债务	1,744.12	1,691.21	1,378.01
总有息债务 ¹⁰	3,001.20	2,779.13	2,438.26
总有息债务占总负债比重	48.84	49.50	48.94

2016 年末，公司总有息债务¹¹规模较大，为 3,001.20 亿元，同比增长 7.99%，以长期有息债务为主；占总负债中比重为 48.84%，同比略有减少。其中短期有息债务同比增长 15.55%，主要是由于短期借款增加，以及 2016 年公司与子公司振华重工合计发行 80 亿元超短期融资券与振华重工发行 20 亿元超短期融资券，与新增加 44.00 亿元增值税待转销项税导致其他流动负债大幅增加；短期有息债务在总有息债务中的比重上升至 41.88%，但考虑到公司现金类资产充裕，短期内偿债压力不大。

2016 年末，公司所有者权益为 1,869.57 亿元，同比增长 10.26%；其中公司实收股本为 161.75 亿元，同比无变化；其他权益工具 194.31 亿元，为公司于 2014 年 12 月发行的永续中票和 2015 年 8 月及 10 月共计发行的 14,500 万优先股所得资金净额；其他综合收益 116.42 亿元，同比略有减少，其中可供出售金融资产公允价值变动损益 104.22 亿元和外币财务报表折算差额 12.11 亿元；未分配利润为 815.78 亿元，同比增长 16.94%，主要为本期净利润转入所致，其中 2016 年分配普通股股利 30.79 亿元和分配优先股股利 7.18 亿元。

表 8 2014~2016 年末公司部分债务指标（单位：%、倍）

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率	76.67	76.81	79.03
债务资本比率	61.62	62.11	64.84
长期资产适合率	103.79	106.00	106.00
流动比率	1.03	1.05	1.05
速动比率	0.72	0.72	0.70

2016 年末，公司的资产负债率和债务资本比率同比均有所降低，但仍处于较高水平；长期资产适合率同比略有下降，长期资产与长期资本匹配度较好；流动比率略有下降，速动比率保持稳定，流动资产对流动负债的保障程度一般。

¹⁰ 公司 2014 年 12 月发行一期 50 亿元的永续中票（计入其他权益工具），如将其并入有息债务，2014~2016 年末，公司总有息债务分别为 2,488.12 亿元、2,828.76 亿元和 3,050.83 亿元，占总负债比重为 49.94%、50.38% 和 49.65%。

¹¹ 公司未提供总有息债务期限结构情况及一年以内到期的有息债务期限结构情况。

表9 截至2016年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保公司名称	担保 余额	担保 起始日	担保 到期日	担保类型	关联 关系
重庆万利万达高速公路有限公司	46,269	2014.01	2044.01	连带责任担保	参股公司
	20,000	2013.02	2043.02	连带责任担保	
	12,000	2012.08	2042.08	连带责任担保	
重庆铜永高速公路有限公司	15,600	2013.02	2045.02	连带责任担保	参股公司
贵州瓮马铁路有限责任公司	17,100	2016.03	2038.03	连带责任担保	参股公司
重庆忠都高速公路有限公司	10,465	2013.02	2043.02	连带责任担保	合营公司
天津北方港航石化码头有限公司	4,686	2009.08	2018.08	连带责任担保	合营公司
江苏燕尾港港口有限公司	1,499	2014.11	2017.11	连带责任担保	合营公司
首都高速公路发展有限公司	558	1994.01	2024.07	连带责任担保	合营公司
合计	128,177	-	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

或有事项方面，截至2016年末，公司对外担保余额为12.82亿元，担保比率为0.69%；被担保对象主要为公司的参股和合营公司¹²。此外截至2016年末，公司存在未决诉讼案件5起，其中国内案件3起，涉案9.80亿元人民币；国际案件2起，涉案金额分别为2.50亿英镑和约2亿美元；均处于审理阶段。其中子公司上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“振华重工”）的未决诉讼案件3件，分别为振华重工诉南通华浮港务有限公司、李爱东及赵晓华的股权增长纠纷，金额为3.69亿元；振华重工诉Petrofac Limited（以下简称“派特法”）的设备买卖合同纠纷¹³，金额约为2亿美元，但派特法对振华重工提出了反诉申请，要求振华重工赔偿相关损失约1.82亿美元或约2.13亿美元；Fluor Limited诉振华重工的产品质量纠纷案，金额为2.50亿英镑。其他2件分别为子公司中交运泽浚航有限公司诉青岛国际商品交易所与青岛统业集团有限公司等3家公司的3.07亿元的股权转让及担保合同案件、中交疏浚纠纷诉锦州龙栖湾港口开发有限公司的3.04亿元施工总承包合同纠纷。

盈利能力

2016年，公司营业收入和利润总额保持增长，毛利率小幅下降，但处于较高水平，盈利能力较好

2016年，受益于业务规模的持续增长，公司营业收入同比增长6.76%；毛利率为14.90%，同比下降0.30个百分点，但处于较高水平。

¹² 公司未提供对外担保中被担保企业2016年财务数据。

¹³ 2016年1月，公司就与派特法一艘6,000吨铺管船项目合同纠纷向伦敦国际仲裁院提起仲裁申请，要求派特法返还保函款并赔偿相应损失，约为2亿美元；派特法收到振华重工的仲裁申请后，对振华重工提出了反诉申请，按照继续建造船舶或不继续建造船舶两种方案要求振华重工赔偿相关损失。

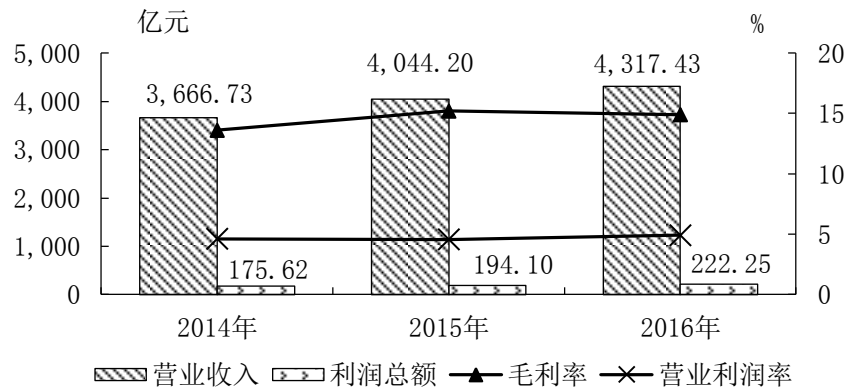


图6 2014~2016年公司收入及盈利情况

2016年公司营业税金及附加为44.91亿元，同比减少56.47%，主要是营改增政策执行，部分计入营业税金及附加的税费转入管理费用所致。同期，公司期间费用为362.22亿元，以管理及财务费用为主，同比增长16.91%，主要由于营改增政策及人员费用增加导致管理费用同比增长20.94%；期间费用率为8.39%，同比增加0.73个百分点。同期公司资产减值损失为44.47亿元，同比略有增长，其中坏账损失28.18亿元、存货跌价损失14.31亿元和新增1.98亿元无形资产减值损失；投资收益为18.89亿元，同比减少31.36%，主要是公司处置可供出售金融资产取得投资收益及权益法核算的长期股权投资收益减少所致。同期，营业外收入为12.48亿元，同比增长16.83%，主要为政府补助，对利润总额贡献度继续提升。

表10 2014~2016年公司期间费用情况（单位：万元、%）

项目	2016年	2015年	2014年
销售费用	8.46	6.96	5.28
管理费用	277.44	229.40	179.86
财务费用	76.32	73.45	69.94
期间费用	362.22	309.82	255.08
期间费用/营业总收入	8.39	7.66	6.96

2016年，公司利润总额为222.25亿元，同比增长14.50%；所得税费用为50.03亿元，同比增长37.92%，主要是公司海外项目利润增加，以及公司内部个别公司新取得享受优惠税率资格对递延所得税费用产生一定影响所致；净利润为172.22亿元，同比增长9.12%；2016年总资产报酬率为3.97%，同比略有增长；净资产收益率9.21%，同比略有下降。综合看，公司盈利水平有所提升，主营业务盈利水平较为稳定。

预计未来1~2年，随着业务的持续拓展及存量订单的执行，公司营业收入将保持平稳增长。



现金流

2016年，公司经营性净现金流同比有所减少，对债务及利息的保障程度有所下降，仍处于较高水平；投资性净现金流持续净流出；公司PPP、BOT以及城市综合开发等在建及拟建项目未来投资规模仍较大，未来将面临一定的资金支出压力

2016年，公司经营性净现金流为297.23亿元，持续净流入，同比减少6.86%；由于公司BOT、BT项目投资以及构建固定资产的支出仍较多，公司投资性现金流持续净流出，但净流出规模同比减少14.87%，主要是公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少较多所致；筹资性净现金流为221.00亿元，同比减少16.91%，主要是公司通过借款和权益类金融筹资工具募集资金规模减少所致，但维持在较高水平，公司融资需求仍较大。

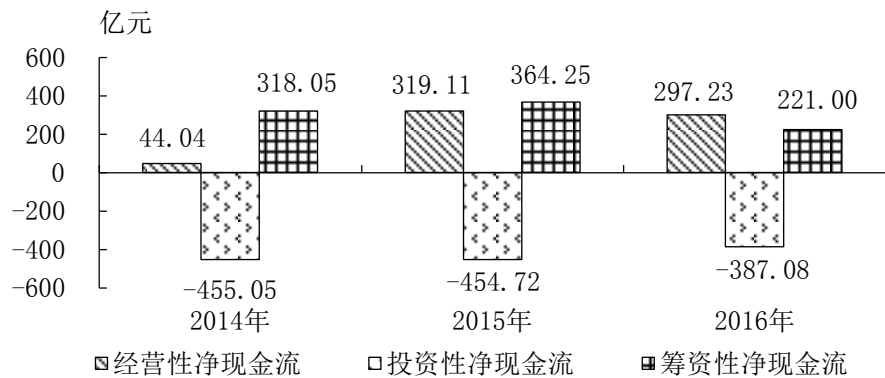


图7 2014~2016年公司现金流情况

2016年，由于公司经营性净现金流同比有所减少，经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所下降，仍处于较高水平；而EBIT和EBITDA对利息的保障程度同比有所增加，对利息的保障程度较好。

表11 2014~2016年公司部分债务指标（单位：%、倍）

项目	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流/流动负债	7.48	8.99	1.37
经营性净现金流/总负债	5.05	6.02	0.97
经营性净现金流利息保障倍数	2.37	2.27	0.36
EBIT利息保障倍数	2.54	2.04	2.15
EBITDA利息保障倍数	3.30	2.64	2.79

截至2016年末，公司南方总部基地、旅顺新港扩建工程等在建工程预计总投资153.54亿元，已投入98.06亿元，未来还需投入55.48亿元；BOT特许经营权在建项目已签约合同金额为921.62亿元，累计投入371.85亿元。此外公司2016年新签且未开工BOT、PPP及城市总

¹⁴ 截至2016年末，公司在建特许经营权在建项目不含公司参股项目。



合同项目 46 个,项目合同金额为 1,937.01 亿元;整体来看,公司 PPP、BOT 及城市综合体项目及其他未来资金需求仍较大,未来将面临一定的资金支出压力。

偿债能力

2016 年末,公司负债规模继续增加,期末资产负债率有所下降,但仍处于较高水平;总有息债务在负债中的占比为 48.84%,以长期有息债务为主;总资产规模亦保持增长,以流动资产为主,其中货币资金及存货占比较高,流动比率和速动比率分别为 1.03 倍和 0.72 倍,相对稳定,流动资产对流动负债的保障程度一般。此外公司经营性净现金流对债务的保障程度仍处于较高水平;营业收入和利润总额均有所上升,毛利率水平较高,盈利能力较好 EBIT 和 EBITDA 对利息的保障倍数有所上升,处于较好水平。同时考虑到公司现金类资产充裕,公司短期内偿债压力不大。

公司与国内外多家银行保持良好合作关系,银行贷款渠道较为通畅。公司多次发行公司债券、中期票据、短期融资券等债务融资工具,具有较强的债券市场融资能力。公司同为 H 股和 A 股上市公司,2015 年 8 月与 10 月,公司共计发行 14,500 万优先股,募集资金净额 144.68 亿元,为公司提供了有利的资金支持,整体来看,公司作为上市公司,可充分利用资本市场进行融资,具备很好的财务灵活性。总体来看,公司偿债能力极强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》,截至 2017 年 4 月 18 日,公司本部未曾发生信贷违约事件;截至本报告出具日,公司在债券市场发行过多期债务融资工具,其中已到期债务均已按时偿付本息,未到期债务均正常付息。

担保分析

中交集团经营情况良好,为“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用

中交集团于 2005 年 12 月成立,按照国资委《关于中国港湾建设(集团)总公司与中国路桥(集团)总公司重组的通知》(国资委【2005】703 号)批准,由中国港湾建设(集团)总公司和中国路桥(集团)总公司以新设合并方式重组建立的国有独资有限责任公司,注册资本 45 亿元。中交集团经营范围主要包括承包境外工程和境内国际招标工程;各种专业船舶总承包建造,专业船舶、施工机械的租赁及维修;海上拖带、海洋工程有关专业服务;船舶及港口配套设备的技术咨询服务;承担国内外港口、航道、公路桥梁建设项目的总承包等业务。凭借传



统优势领域的领先地位，中交集团不断拓展与主营业务相关的业务空间，经营规模持续扩张，营业收入和利润水平不断提高。截至 2016 年 9 月末，中交集团累计持有绿城中国控股有限公司（以下简称“绿城中国”，证券代码为 03900.HK）28.91% 股权，且在绿城中国董事会占据 5/7 席位。2016 年绿城中国取得总合同销售额 1,139 亿元，同比增长 58.40%，进一步推动中交集团海内外市场房地产业务扩展，房屋建设、一级土地开发的一体化水平提升。

2015 年末，中交集团¹⁵总资产为 9,141.88 亿元，资产负债率 76.54%；2015 年中交集团实现营业收入 4,258.57 亿元，毛利率为 15.63%，净利润为 171.45 亿元，经营性净现金流为 204.92 亿元，投资性净现金流为 -387.41 亿元，筹资性净现金流为 571.26 亿元。

2016 年 9 月末，中交集团总资产为 10,078.57 亿元，资产负债率为 77.08%。2016 年 1~9 月，中交集团实现营业收入 3,103.77 亿元，毛利率为 13.98%，净利润 118.17 亿元，期间经营性净现金流为 -171.53 亿元，投资性净现金流和筹资性净现金流分别为 -380.63 亿元和 462.32 亿元。

总体来看，中交集团经营情况良好，由其为中国交建发行的“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

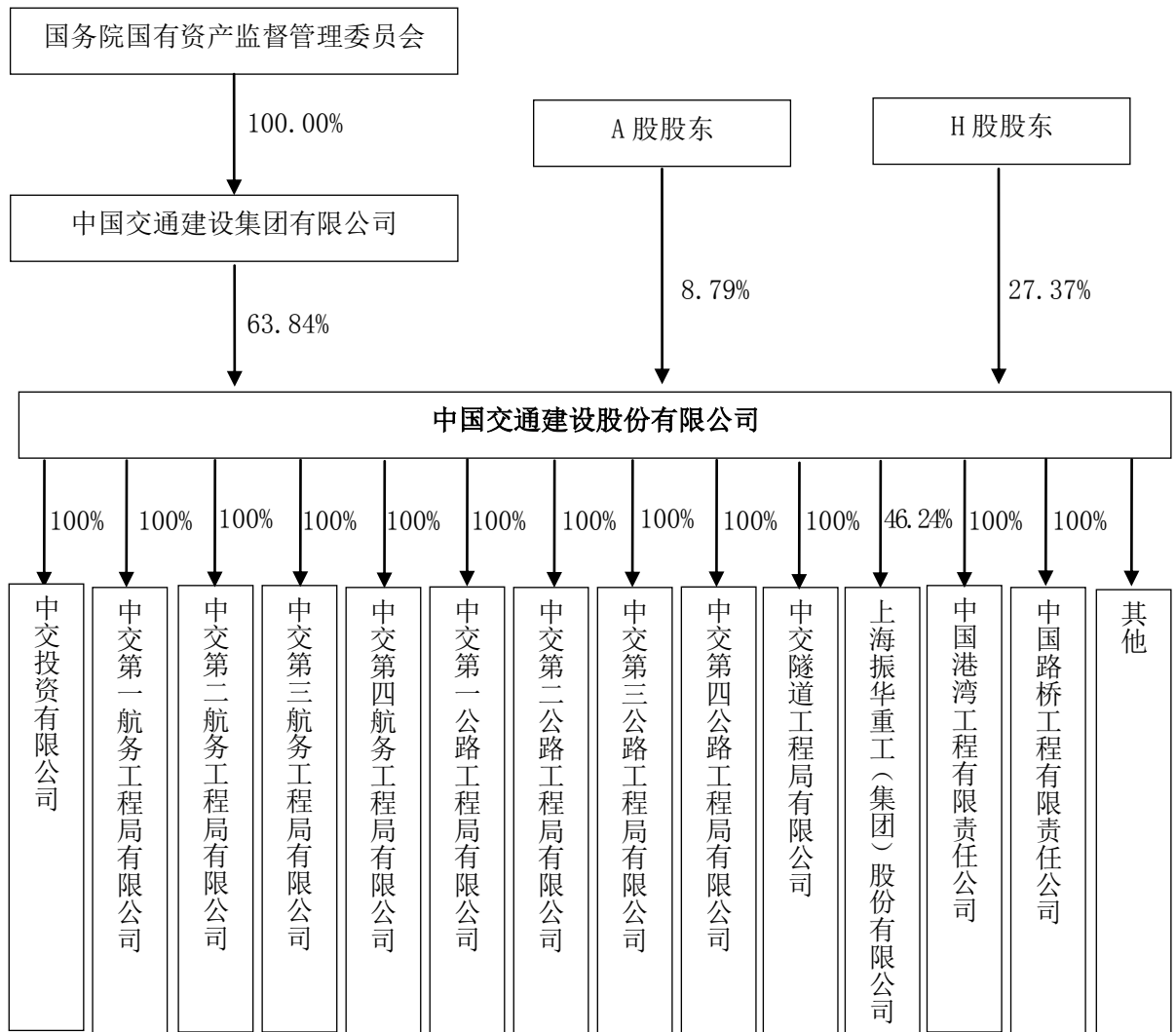
结论

公司仍是中国最大的港口设计及建设企业，世界领先的公路、桥梁及隧道设计及建设企业，世界最大的疏浚企业，世界最大的集装箱起重机制造企业，规模优势仍明显，综合竞争力很强。公司产业链仍较为完善，各业务协同能力强，能够提供一体化服务，已经成为多专业、跨国经营的综合性特大型交通建设集团。国家“一带一路”战略的推进及公司海外并购子公司有助于进一步拓展海外业务，但海外业务仍面临一定的政治、经济及汇率风险。同时，公司债务规模继续增长，资产负债率仍处于较高水平。预计未来 1~2 年，随着国内外交通运输基建市场规模的扩大及公司业务的持续拓展，公司收入将保持平稳增长。中交集团为公司发行的 09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用

综合分析，大公对中国交建“09 中交 G2”、“12 中交 01”、“12 中交 02”、“12 中交 03”、“14 中交建 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

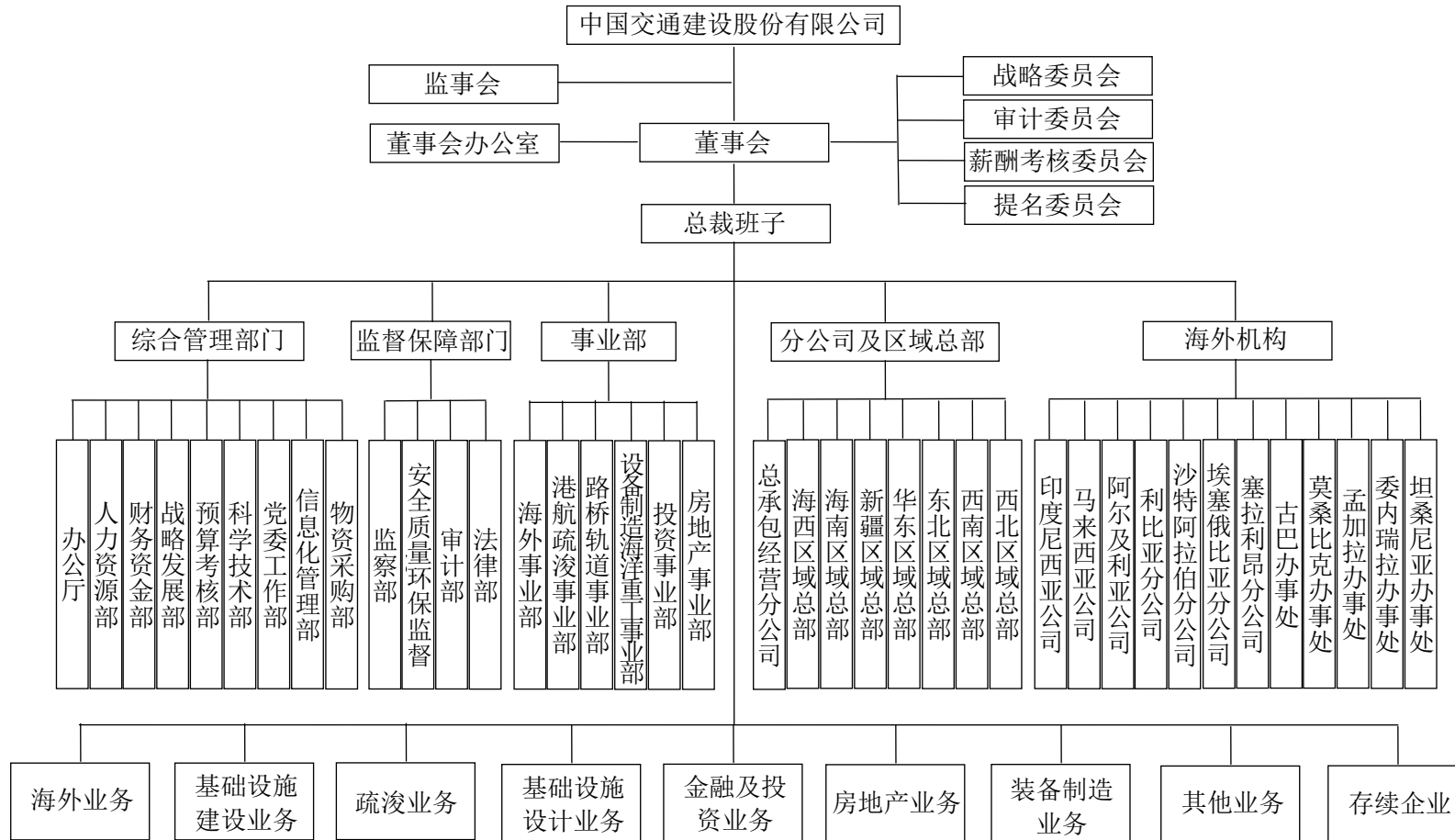
¹⁵ 中交集团 2015 年合并范围新增绿城中国、中交房地产集团有限公司等 43 家子公司及 2 家特殊目的主体，不再纳入合并范围的子公司含中交南方置业有限公司等 6 家。

附件 1 截至 2016 年末中国交通建设股份有限公司股权结构图



附件 2

截至 2016 年末中国交通建设股份有限公司组织结构图¹⁶



¹⁶ 存续企业包括路桥（香港）有限公司、西安筑路机械厂、中交郴州筑路机械厂等。



附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	11,463,722	9,807,719	7,803,981
应收账款	8,343,691	6,384,578	5,995,372
其他应收款	4,078,320	4,436,400	4,203,679
预付款项	1,791,245	1,940,876	1,631,964
存货	13,152,703	12,574,267	11,901,585
一年内到期的非流动资产	4,171,087	3,619,208	2,855,801
流动资产合计	43,714,667	39,197,223	35,460,940
可供出售金融资产	2,167,933	2,232,183	2,220,511
长期应收款	9,436,734	7,669,393	7,462,497
长期股权投资	1,913,434	1,294,604	1,008,617
固定资产	5,618,084	5,437,727	5,167,692
在建工程	1,016,037	1,319,207	1,138,693
无形资产	14,830,492	14,504,397	9,796,757
非流动资产合计	36,431,641	33,907,858	27,577,849
资产总计	80,146,308	73,105,081	63,038,789
占资产总额比 (%)			
货币资金	14.30	13.42	12.38
应收账款	10.41	8.73	9.51
其他应收款	5.09	6.07	6.67
预付款项	2.23	2.65	2.59
存货	16.41	17.20	18.88
一年内到期的非流动资产	5.20	4.95	4.53
流动资产合计	54.54	53.62	56.25
可供出售金融资产	2.70	3.05	3.52
长期应收款	11.77	10.49	11.84
长期股权投资	2.39	1.77	1.60
固定资产	7.01	7.44	8.20
在建工程	1.27	1.80	1.81
无形资产	18.50	19.84	15.54
非流动资产合计	45.46	46.38	43.75
负债类			
短期借款	6,362,962	6,106,070	6,812,475
应付票据	1,444,655	1,315,010	1,416,750
应付账款	17,334,775	14,312,877	12,870,637
预收款项	8,371,943	8,244,448	7,030,448

附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
负债类			
其他应付款	3,454,251	3,084,128	1,830,336
应交税费	631,251	1,028,783	1,141,126
一年内到期的非流动负债	2,950,313	2,234,967	1,439,571
其他流动负债	1,439,633	499,566	902,598
流动负债合计	42,334,468	37,161,865	33,805,601
长期借款	14,675,105	13,456,085	10,184,858
应付债券	2,614,582	3,204,955	3,383,495
长期应付款	1,043,773	908,887	906,603
非流动负债合计	19,116,108	18,986,934	16,013,534
负债合计	61,450,576	56,148,799	49,819,135
占负债总额比 (%)			
短期借款	10.35	10.87	13.67
应付票据	2.35	2.34	2.84
应付账款	28.21	25.49	25.83
预收款项	13.62	14.68	14.11
其他应付款	5.62	5.49	3.67
应交税费	1.03	1.83	2.29
一年内到期的非流动负债	4.80	3.98	2.89
其他流动负债	2.34	0.89	1.81
流动负债合计	68.89	66.18	67.86
长期借款	23.88	23.97	20.44
应付债券	4.25	5.71	6.79
长期应付款	1.70	1.62	1.82
非流动负债合计	31.11	33.82	32.14
权益类			
实收资本（股本）	1,617,474	1,617,474	1,617,474
其他权益工具	1,943,092	1,943,092	498,555
资本公积	2,401,523	2,401,506	2,106,490
盈余公积	420,926	376,499	346,102
未分配利润	8,157,821	6,975,865	5,777,507
其他综合收益	1,164,182	1,215,204	1,205,680
归属于母公司所有者权益	15,966,640	14,723,751	11,707,608
少数股东权益	2,729,092	2,232,531	1,512,046
所有者权益合计	18,695,732	16,956,282	13,219,654

附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
营业收入	43,174,343	40,442,045	36,667,323
营业成本	36,740,478	34,294,335	31,676,531
营业税金及附加	449,051	1,031,521	926,491
销售费用	84,615	69,642	52,773
管理费用	2,774,424	2,294,041	1,798,645
财务费用	763,174	734,498	699,372
资产减值损失	444,721	430,900	130,107
投资收益/损失	188,929	275,231	331,184
营业利润	2,123,011	1,852,113	1,697,858
营业外收支净额	99,518	88,903	58,331
利润总额	2,222,528	1,941,016	1,756,189
所得税费用	500,305	362,759	379,952
净利润	1,722,224	1,578,257	1,376,237
归属于母公司所有者的净利润	1,674,307	1,569,628	1,388,750
占营业收入比 (%)			
营业成本	85.10	84.80	86.39
营业税金及附加	1.04	2.55	2.53
销售费用	0.20	0.17	0.14
管理费用	6.43	5.67	4.91
财务费用	1.77	1.82	1.91
资产减值损失	1.03	1.07	0.35
投资收益/损失	0.44	0.68	0.90
营业利润	4.92	4.58	4.63
营业外收支净额	0.23	0.22	0.16
利润总额	5.15	4.80	4.79
所得税费用	1.16	0.90	1.04
净利润	3.99	3.90	3.75
归属于母公司所有者的净利润	3.88	3.88	3.79
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	2,972,289	3,191,106	440,403
投资活动产生的现金流量净额	-3,870,782	-4,547,158	-4,550,455
筹资活动产生的现金流量净额	2,210,042	3,642,511	3,180,453
财务指标			
EBIT	3,185,293	2,875,289	2,656,838

附件 3 中国交通建设股份有限公司主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
财务指标			
EBITDA	4,140,971	3,717,860	3,451,041
总有息负债	30,012,008	27,791,326	24,382,601
毛利率（%）	14.90	15.20	13.61
营业利润率（%）	4.92	4.58	4.63
总资产报酬率（%）	3.97	3.93	4.21
净资产收益率（%）	9.21	9.31	10.41
资产负债率（%）	76.67	76.81	79.03
债务资本比率（%）	61.62	62.11	64.84
长期资产适合率（%）	103.79	106.00	106.00
流动比率（倍）	1.03	1.05	1.05
速动比率（倍）	0.72	0.72	0.70
保守速动比率（倍）	0.28	0.27	0.24
存货周转天数（天）	126.04	128.47	123.82
应收账款周转天数（天）	61.40	55.10	58.27
经营性净现金流/流动负债（%）	7.48	8.99	1.37
经营性净现金流/总负债（%）	5.05	6.02	0.97
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.37	2.27	0.36
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.54	2.04	2.15
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.30	2.64	2.79
现金比率（%）	27.20	26.43	23.14
现金回笼率（%）	92.48	92.48	94.60
担保比率（%）	0.69	0.53	0.40

附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年 (追溯调整)	2013年 (追溯调整)
资产类				
货币资金	11,339,211	12,158,683	8,303,782	9,081,318
应收账款	8,233,381	6,419,997	6,033,414	5,886,300
其他应收款	8,789,162	7,679,052	4,595,399	3,127,986
预付款项	2,470,542	2,135,420	1,645,525	1,415,373
存货	26,388,098	22,127,972	13,636,254	10,893,754
一年内到期的非流动资产	3,796,890	3,620,755	2,856,264	2,405,777
流动资产合计	62,143,477	54,958,823	38,158,348	33,636,402
可供出售金融资产	2,413,267	2,314,961	2,229,435	1,410,636
长期股权投资	2,308,161	2,120,998	901,933	674,451
固定资产	6,103,090	6,173,798	5,345,290	5,120,439
在建工程	1,571,241	1,408,249	1,146,190	583,982
无形资产	16,704,952	14,605,069	9,831,231	6,252,653
递延所得税资产	611,522	555,946	303,561	278,857
非流动资产合计	38,642,234	36,459,953	28,029,038	20,201,544
总资产	100,785,711	91,418,775	66,187,386	53,837,946
占资产总额比 (%)				
货币资金	11.25	13.30	12.55	16.87
应收账款	8.17	7.02	9.12	10.93
其他应收款	8.72	8.40	6.94	5.81
预付款项	2.45	2.34	2.49	2.63
存货	26.18	24.21	20.60	20.23
一年内到期的非流动资产	3.77	3.96	4.32	4.47
流动资产合计	61.66	60.12	57.65	62.48
可供出售金融资产	2.39	2.53	3.37	2.62
长期股权投资	2.29	2.32	1.36	1.25
固定资产	6.06	6.75	8.08	9.51
在建工程	1.56	1.54	1.73	1.08
无形资产	16.57	15.98	14.85	11.61
递延所得税资产	0.61	0.61	0.46	0.52
非流动资产合计	38.34	39.88	42.35	37.52

附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年 (追溯调整)	2013年 (追溯调整)
负债类				
短期借款	6,644,916	7,276,552	6,932,975	6,604,847
应付票据	1,260,377	1,329,459	1,416,750	945,445
应付账款	17,102,168	15,829,607	13,137,890	11,764,262
预收款项	12,846,143	10,883,392	7,323,603	6,068,252
其他应付款	5,184,540	4,382,878	1,970,713	1,602,495
一年内到期的非流动负债	3,033,226	3,336,730	1,596,849	1,892,767
其他流动负债	1,101,616	499,566	902,598	701,970
流动负债合计	48,428,145	45,593,202	34,825,968	30,891,718
长期借款	20,873,594	16,701,741	10,965,608	7,250,214
应付债券	5,352,739	4,780,055	3,383,495	2,792,518
长期应付款	1,153,415	950,103	931,868	512,363
非流动负债合计	29,256,492	24,374,557	16,880,365	11,347,814
负债合计	77,684,637	69,967,759	51,706,333	42,239,532
占负债总额比 (%)				
短期借款	8.55	10.40	13.41	15.64
应付票据	1.62	1.90	2.74	2.24
应付账款	22.01	22.62	25.41	27.85
预收款项	16.54	15.55	14.16	14.37
其他应付款	6.67	6.26	3.81	3.79
一年内到期的非流动负债	3.90	4.77	3.09	4.48
其他流动负债	1.42	0.71	1.75	1.66
流动负债合计	62.34	65.16	67.35	73.13
长期借款	26.87	23.87	21.21	17.16
应付债券	6.89	6.83	6.54	6.61
长期应付款	1.48	1.36	1.80	1.21
非流动负债合计	37.66	34.84	32.65	26.87
权益类				
实收资本	695,542	635,542	585,542	585,542
资本公积	2,245,774	2,155,160	1,962,544	1,903,206
盈余公积	400,501	400,501	384,483	365,016
未分配利润	6,003,904	5,380,676	4,466,079	3,699,647
归属于母公司所有者权益	10,263,448	9,473,415	8,268,921	7,056,917
少数股东权益	12,837,626	11,977,601	6,212,133	4,541,498
所有者权益合计	23,101,074	21,451,017	14,481,053	11,598,414

附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年 (追溯调整)	2013年
损益类				
营业收入	31,037,724	42,585,682	37,043,003	33,576,370
营业成本	26,697,151	35,929,561	31,935,485	29,142,159
营业税金及附加	214,745	1,203,209	948,420	882,907
销售费用	143,725	158,855	69,010	60,910
管理费用	1,693,584	2,464,162	1,858,686	1,516,522
财务费用	695,408	839,731	713,501	415,083
投资收益	159,991	375,151	354,898	215,640
营业利润	1,537,197	1,902,928	1,724,923	1,597,178
营业外收支净额	39,401	221,616	77,865	31,152
利润总额	1,576,598	2,124,544	1,802,787	1,628,330
所得税费用	394,900	410,009	399,582	392,179
净利润	1,181,698	1,714,535	1,403,205	1,236,151
归属于母公司所有者的净利润	623,234	1,073,855	903,798	821,276
占营业收入比 (%)				
营业成本	86.02	84.37	86.21	86.79
营业税金及附加	0.69	2.83	2.56	2.63
销售费用	0.46	0.37	0.19	0.18
管理费用	5.46	5.79	5.02	4.52
财务费用	2.24	1.97	1.93	1.24
投资收益	0.52	0.88	0.96	0.64
营业利润	4.95	4.47	4.66	4.76
营业外收支净额	0.13	0.52	0.21	0.09
利润总额	5.08	4.99	4.87	4.85
所得税费用	1.27	0.96	1.08	1.17
净利润	3.81	4.03	3.79	3.68
归属于母公司所有者的净利润	2.01	2.52	2.44	2.45
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-1,715,324	2,049,204	-27,047	146,370
投资活动产生的现金流量净额	-3,806,333	-3,874,113	-4,805,782	-2,587,592
筹资活动产生的现金流量净额	4,623,165	5,712,644	3,778,045	3,936,716
财务指标				
EBIT	-	3,123,599	2,725,456	2,207,884
EBITDA	-	4,013,214	3,540,643	3,026,132

附件 4 中国交通建设集团有限公司主要财务指标（续表 3）

年份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年 (追溯调整)	2013年
毛利率 (%)	13.98	15.63	13.79	13.21
营业利润率 (%)	4.95	4.47	4.66	4.76
总资产报酬率 (%)	-	3.42	4.12	4.10
净资产收益率 (%)	5.12	7.99	9.69	10.66
资产负债率 (%)	77.08	76.54	78.12	78.46
长期资产适合率 (%)	135.49	125.69	111.89	113.52
流动比率 (倍)	1.28	1.21	1.10	1.09
速动比率 (倍)	0.74	0.72	0.70	0.74
保守速动比率 (倍)	0.24	0.27	0.25	0.30
存货周转天数 (天)	202.39	179.17	138.26	117.17
应收账款周转天数 (天)	62.05	52.64	57.92	59.61
经营性净现金流/流动负债 (%)	-3.65	5.10	-0.08	0.55
经营性净现金流/总负债 (%)	-2.32	3.37	-0.06	0.42
现金比率 (%)	23.46	26.70	23.90	29.50
现金回笼率 (%)	110.94	93.01	94.67	90.98
担保比率 (%)	-	9.75	0.36	0.23

附件 5 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

注：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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。