（上接B22版）

1. 经营活动产生的现金流量

2012年至2015年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-4,185,768千元、7,997,170千元、19,446,298千元和-9,716,985千元。经营活动产生的现金流入来源主要为销售商品、提供劳务收到的现金，占经营活动现金流入的比例分别为98.90%、98.83%、98.34%和94.64%；经营活动产生的现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，占比达到86.07%、86.76%、84.43%和87.58%。

公司2013年经营活动产生的现金流量净额转为正且金额较大，2014年净额持续增加，主要原因均系公司积极实施管理提升，开展的应收款项专项清收活动取得了显著成效。2015年1-9月净额大幅降低，主要系公司所处行业特点决定前三季度维持正常生产所需资金支付较为集中及部分项目业主计量结算和工程款支付滞后。

2. 投资活动产生的现金流量

2012年至2015年1-9月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-11,975,590千元、-12,163,433千元、-12,334,241千元和-2,687,613千元，报告期内投资活动产生的现金流量均为负且基本保持稳定，主要系出于业务需要，公司近年来保持了在固定资产购建、对外投资等方面比较稳定的投资支出规模。

3. 筹资活动产生的现金流量

2012年至2015年1-9月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为23,672,123千元、12,163,894千元、-14,064,867千元和25,512,950千元。

近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额出现了较为明显的下降且由流入状态转变为流出状态，主要原因是经营性现金流明显好转，公司偿还了部分债务，另外，公司加强了资金集中，提高了资金使用效率。截止2015年第三季度，公司筹资活动产生的现金净额大幅增涨，主要系公司所发行的120亿元定增及90亿元的永续中票和永续私募债券。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标情况如下：

项目	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产负债率	81.31%	84.03%	84.59%	84.00%
流动比率（倍）	1.21	1.16	1.20	1.19
速动比率（倍）	0.68	0.64	0.66	0.65
项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动现金流量净额（千元）	-9,716,985	19,446,298	7,997,170	-4,185,768

报告期内，随着业务量的增加、资产规模的扩张，公司的负债程度始终维持在较高水平。报告期各期末，公司的资产负债率分别为84.00%、84.59%、84.03%和81.31%，2015年9月30日较2014年末的水平有明显下降；流动比率分别为1.19、1.20、1.16和1.21，速动比率分别为0.65、0.66、0.64和0.68，基本保持稳定。本次公司债券发行后，公司负债结构将得到优化，短期偿债能力将得到提高，流动比率、速动比率将有一定上升。

（四）盈利能力分析

1. 盈利情况总体分析

单位：千元

项目	2015年1-9月		2014年度		2013年度		2012年度
	金额	同比变动率	金额	同比变动率	金额	同比变动率	金额
营业总收入	432,152,756	0.11%	612,559,148	9.30%	560,444,171	15.80%	483,991,750
营业收入	430,183,900	0.15%	610,328,055	9.22%	558,798,663	15.77%	482,688,400
营业成本	384,477,158	-0.29%	544,017,469	8.40%	501,843,047	16.23%	431,753,561
营业利润	10,574,014	4.26%	14,809,537	19.81%	12,360,710	26.26%	9,790,181
利润总额	10,855,513	4.33%	15,313,353	13.34%	13,510,787	27.03%	10,635,556
净利润	7,572,317	0.15%	10,676,384	5.97%	10,075,375	24.86%	8,069,121
归属于母公司股东的净利润	7,908,431	11.80%	10,359,972	10.51%	9,374,634	26.85%	7,390,149

最近三年及一期，随着业务的发展、经营规模的扩大，公司营业收入和利润规模同步增长。2012-2014年，公司营业总收入分别为483,991,750千元、560,444,171千元和612,559,148千元，2013年比2012年同比增长15.80%，2014年比2013年同比增长9.30%；公司归属于母公司所有者的净利润分别为7,390,149千元、9,374,634千元和10,359,972千元，2013年比2012年同比增长26.85%，2014年比2013年同比增长10.51%。公司最近三年及一期归属于母公司所有者的净利润的增长速度高于营业总收入的增速，显示公司的盈利水平不断提高。

2. 营业收入分析

（1）各业务板块的收入情况

公司的主营业务为基建建设、勘察设计与咨询服务、工程设备和零部件制造、房地产开发以及其他业务。最近三年及一期，公司各业务板块收入及占比情况如下：

单位：千元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基建建设	236,119,022	86.37%	508,141,810	82.95%	445,952,133	79.57%	390,036,514	80.59%
其中：铁路	96,652,747	35.36%	215,848,360	35.24%	195,555,773	34.89%	170,297,266	35.19%
公路	40,096,642	14.67%	81,645,905	13.33%	72,138,997	12.87%	70,679,846	14.60%
市政及其他	99,369,633	36.35%	210,647,545	34.39%	178,257,363	31.81%	149,059,402	30.80%
勘察设计与咨询	5,198,818	1.90%	9,591,722	1.57%	8,559,554	1.53%	8,446,868	1.75%
工程设备和零部件制造	6,124,297	2.24%	12,479,626	2.04%	11,321,686	2.02%	9,059,144	1.87%
房地产开发	8,169,769	2.99%	29,021,570	4.74%	27,293,034	4.87%	19,702,451	4.07%
其他	17,761,549	6.50%	53,324,420	8.71%	67,317,764	12.01%	56,746,773	11.72%
合计	273,373,455	100%	612,559,148	100%	560,444,171	100%	483,991,750	100%

注：上表中营业收入为年报及半年报中营业总收入口径。

最近三年，公司各业务板块收入的增长情况如下：

单位：千元

项目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
基建建设	508,141,810	13.95%	445,952,133	14.34%	390,036,514
其中：铁路	215,848,360	10.38%	195,555,773	14.83%	170,297,266
公路	81,645,905	13.18%	72,138,997	2.06%	70,679,846
市政及其他	210,647,545	18.17%	178,257,363	19.59%	149,059,402
勘察设计与咨询	9,591,722	12.06%	8,559,554	1.33%	8,446,868
工程设备和零部件制造	12,479,626	10.23%	11,321,686	24.98%	9,059,144
房地产开发	29,021,570	6.33%	27,293,034	38.53%	19,702,451
其他	53,324,420	-20.79%	67,317,764	18.63%	56,746,773
合计	612,559,148	9.30%	560,444,171	15.80%	483,991,750

注：上表中营业收入为年报中营业总收入口径。

①基建建设

提供基建建设服务是公司营业收入的最大来源，该板块2012-2014年实现的营业收入分别为390,036,514千元、445,952,133千元和508,141,810千元，占营业收入的比重达到80.59%、79.57%和82.95%，占比相对稳定。

公司基建建设业务2013年营业收入比2012年增加55,915,619千元，增长14.34%，主要是由于铁路在建项目进展顺利、市政和城市轨道交通业务明显增加；2014年比2013年增加62,189,677千元，增长13.95%，除了铁路在建项目顺利推进之外，主要由于公路和城市轨道交通业务收入明显增加。

公司基建建设业务的营业收入来源中，占比最大的为铁路建设，其次为市政及其他建设。发行人市政及其他建设业务是指基建建设业务中除铁路建设、公路建设以外的建设业务，包括城市轨道交通（包括地铁和轻轨）、桥梁、隧道、港口、码头、机场、水利水电、房屋建筑及其他市政工程的建设。2012-2014年，公司铁路建设实现的营业收入分别为170,297,266千元、195,555,773千元和215,848,360千元，占基建建设业务收入的比例分别为43.66%、43.85%和42.48%。市政及其他建设实现的营业收入分别为149,059,402千元、178,257,363千元和210,647,545千元，占基建建设业务收入的比例达到38.22%、39.97%和41.45%。

②勘察设计与咨询

公司勘察设计与咨询服务业务的营业收入主要来源于为基建建设项目提供全方位的勘察设计与咨询服务、研发、可行性研究和监理服务。

公司该板块2012-2014年实现的营业收入分别为8,446,868千元、8,559,554千元和9,591,722千元，占营业收入的比例分别为1.75%、1.53%和1.57%，占比相对稳定。

③工程设备和零部件制造

公司工程设备和零部件制造业务的营业收入主要来自道岔及其他铁路施工设备、桥梁钢结构、工程设备的设计、研发、制造与销售。

公司该板块2012-2014年实现的营业收入分别为9,059,144千元、11,321,686千元和12,479,626千元，占营业收入的比例分别为1.87%、2.02%和2.04%。

公司该板块2013年营业收入较2012年增加2,262,542千元，增长24.98%，主要是钢结构和盾构产品市场销售增加所致；2014年较2013年增加1,157,940千元，增长10.23%，主要是由于道岔和盾构产品市场销售增加。

④房地产开发

公司房地产开发业务2012-2014年实现的营业收入分别为19,702,451千元、27,293,034千元和29,021,570千元，占营业收入的比例分别为4.07%、4.87%和4.74%。

公司该板块2013年营业收入较2012年增加7,590,583千元，增长38.53%，主要是由于公司优化了房地产开发项目的建设与销售计划，大连、三亚、西安等二三线城市住宅销量较好，实现了较大的增长；2014年公司积极应对全国房地产市场低迷的形势，不断优化房地产开发项目的建设与销售计划，加快房地产项目去库存化速度，该板块营业收入较2013年增加了1,728,536千元，实现了6.33%的同比增长率。

⑤其他业务

2013年，公司其他业务板块营业收入共计67,317,764千元，同比增长18.63%，相关情况为：A、高速公路BOT业务实现收入21.10亿元，同比增长11.67%；B、矿产资源业务由于铜钴矿正式投产，实现收入18.82亿元，同比增长128.81%；C、物资贸易业务实现收入528.11亿元，同比增长19.36%；D、金融业务实现收入16.45亿元，同比增长26.25%。

2014年，公司其他业务板块营业收入共计53,324,420千元，同比减少20.79%，相关情况为：A、高速公路BOT业务实现收入21.95亿元，同比增长4.04%；B、矿产资源业务实现收入23.60亿元，同比增长25.22%；C、物资贸易业务实现收入368.57亿元，同比减少30.21%；D、金融业务实现收入22.31亿元，同比增长35.59%。

（2）分地区收入情况

单位：千元

项目	2015年度1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国大陆	261,195,146	95.06%	585,536,947	95.59%	538,014,041	96.00%	461,829,267	95.42%
香港及澳门	415,350	0.15%	823,083	0.13%	157,696	0.03%	86,666	0.02%
海外	13,171,391	4.79%	26,199,118	4.28%	22,272,434	3.97%	22,075,817	4.56%
合计	274,781,887	100%	612,559,148	100%	560,444,171	100%	483,991,750	100%

注：上表中营业收入为年报及半年报中营业总收入口径。

上述分地区收入的增速情况如下：

单位：千元

项目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
中国大陆	585,536,947	8.83%	538,014,041	16.50%	461,829,267
香港及澳门	823,083	421.94%	157,696	81.96%	86,666
海外	26,199,118	17.63%	22,272,434	0.89%	22,075,817
合计	612,559,148	9.30%	560,444,171	15.80%	483,991,750

注：营业收入为年报中营业总收入口径。

最近三年，公司营业收入主要来自于中国大陆地区，占比均在95%以上；海外地区收入虽然占比不高，但增速很快，2014年度增速高达17.63%。

3. 营业成本分析

公司最近三年及一期营业成本与营业收入的增长趋势基本保持一致。

最近三年及一期，公司各业务板块营业成本的构成情况如下：

单位：千元

项目	2015年度1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基建建设	214,437,220	87.80%	461,872,222	85.32%	408,254,354	81.65%	355,896,898	82.77%
其中：铁路	89,965,709	36.84%	202,024,689	37.32%	183,083,528	36.62%	156,557,733	36.41%
公路	36,583,208	14.98%	75,570,603	13.96%	66,889,543	13.38%	65,465,769	15.23%
市政及其他	87,888,303	35.99%	184,276,930	34.04%	158,281,283	31.66%	133,873,396	31.13%
勘察设计与咨询	3,628,932	1.49%	6,420,179	1.19%	5,555,094	1.11%	5,532,427	1.29%
工程设备和零部件制造	4,914,821	2.01%	9,464,287	1.75%	8,942,229	1.79%	7,093,297	1.65%
房地产开发	6,090,193	2.49%	20,232,229	3.74%	19,013,017	3.80%	13,561,519	3.15%
其他	15,157,489	6.21%	46,028,552	8.46%	60,078,353	11.97%	49,669,420	11.50%
合计	244,228,655	100%	544,017,469	100%	501,843,047	100%	431,753,561	100%

最近三年，公司各业务板块营业成本的增速情况如下：

单位：千元

项目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
基建建设	461,872,222	13.13%	408,254,354	14.71%	355,896,898
其中：铁路	202,024,689	10.35%	183,083,528	16.94%	156,557,733
公路	75,570,603	12.98%	66,889,543	2.17%	65,465,769
市政及其他	184,276,930	16.42%	158,281,283	18.23%	133,873,396
勘察设计与咨询	6,420,179	15.57%	5,555,094	0.41%	5,532,427
工程设备和零部件制造	9,464,287	5.84%	8,942,229	26.07%	7,093,297
房地产开发	20,232,229	6.41%	19,013,017	40.20%	13,561,519
其他	46,028,552	-23.39%	60,078,353	20.96%	49,669,420
合计	544,017,469	8.40%	501,843,047	16.23%	431,753,561

4、毛利率分析

最近三年及一期，公司的毛利率情况如下：

项目	2015年度	2014年度	2013年度	2012年度
基建建设	9.18%	9.11%	8.45%	8.75%
勘察设计与咨询	30.20%	33.07%	35.10%	34.50%
工程设备和零部件制造	19.75%	24.16%	21.02%	21.70%
房地产开发	25.45%	30.29%	30.34%	31.17%
其他	20.82%	13.48%	10.75%	12.46%
合计	11.11%	11.17%	10.46%	10.79%

（1）基建建设

公司2013年基建建设板块毛利率同比下降0.3个百分点，主要原因是：①2013年末部分铁路项目建设进度加快，为确保工期目标增加了成本；②多条铁路项目处于建设初期，毛利率相对偏低；③少数项目变更索赔的申请没有得到中国铁路总公司的及时、足额批准。

公司2014年该板块毛利率同比上升0.65个百分点，主要原因是：①毛利率相对较高的城市轨道交通业务增长较快；②原材料价格下跌一定程度降低了施工成本。

2015年上半年，由于公司在建项目进展顺利，其中公路和城市轨道交通业务收入明显增加，基建板块营业收入同比增长3.50%，毛利率较上年同期上升0.62个百分点，主要原因是：①毛利率相对较高的城市轨道交通业务增长较快；②公司强化了工程项目管理，成本费用有所降低。

（2）勘察设计与咨询服务

公司2013年勘察设计业务毛利率同比上升0.6个百分点，主要原因是：①毛利率相对较高的城市轨道交通勘察设计业务量有所增加；②公司加强了业务的组织与协调，充分发挥自有设计能力，委外业务量减少。

公司2014年该板块毛利率同比下降了2.04个百分点，主要原因是：①以设计带动工程总承包任务量增加，增加了人工成本和费用支出；②因设计业务规模增幅较大，公司增加了委外支出。

2015年上半年，该板块营业收入同比增长17.28 %；毛利率较上年同期下降了1.24个百分点，主要原因是：设计业务规模增幅量较大，公司增加了委外业务支出和人工成本。

（3）工程设备和零部件制造

公司2013年工程设备和零部件制造业务毛利率同比下降了0.68个百分点，主要原因是：①钢结构产品竞争激烈且毛利率较低；②人工、生产设备折旧等直接成本增幅较为明显；③上年同期产品受益于原材料降价影响，成本较低、毛利率偏高。

公司2014年该板块毛利率同比上升了3.15个百分点，主要原因是：①毛利率较高的盾构和道岔产品销售增加；②随着盾构关键零部件国产化进程的推进，盾构产品的成本有所降低。

2015年上半年，该板块营业收入同比减少5.1%；毛利率较上年同期下降了1.93个百分点，主要原因是：毛利率低的钢结构产品占销售收入比例提高。

（4）房地产开发

公司2013年房地产业务毛利率下降的主要原因是当期销售的主要为毛利率相对较低的普通住宅，2014年毛利率与2013年基本持平。

2015年上半年，市场调控影响持续，该板块营业收入同比减少21.98%；毛利率较上年同期下降了2.72个百分点，主要原因是：公司加大去库存力度，部分项目采取了降价促销以加速资金回笼。

（5）其他业务

公司2013年其他业务毛利率同比下降1.71个百分点，主要原因是：①毛利率相对较低的物资贸易业务在其他业务板块中的占比较大；②受市场需求不足和大宗物资价格下跌影响，矿产资源板块毛利率下降较多。

公司2014年其他业务毛利率同比上升2.73个百分点，主要原因是：①毛利率相对较低的物资贸易业务在其他业务板块中的占比下降；②毛利率相对较高的金融业务在其他业务板块中的占比上升。

2015年上半年，其他业务板块营业收入共计191.70亿元，同比减少31.1%，毛利率较上年同期上升7.91个百分点，其中：①高速公路运营业务受惠于车流量增加和个别公路上调收费价格，实现运营收入11.69亿元，同比增长12.03%；毛利率67.26%，较上年同期上升6.58个百分点；②矿产资源板块实现收入12.05亿元，同比增长45.21%，主要原因是公司鹿鸣钼矿投产，收入增加；毛利率27.01%，较上年同期下降6.24个百分点，主要原因是阴极铜和钼精矿等国际大宗商品价格持续走低所致；③公司对物资贸易业务进行战略调整，集中资源开展对内物资集中采购和供应，适度开展外部经营，使得物贸板块收入大幅度下降，毛利率有所提升，上半年该板块实现收入105.57亿元，同比减少47.95%，毛利率4.14%，较上年同期上升1.02个百分点；④金融业务实现收入14.08亿元，同比增长28.35%，主要原因是上半年基金收入大幅增长所致；毛利率98.45%，较上年同期基本持平。

5、期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用情况如下：

单位：千元

项目	2015年1-9月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,503,780	0.35%	2,334,029	0.38%	2,326,938	0.42%	2,031,075	0.42%
管理费用	17,134,479	3.96%	25,834,031	4.22%	22,248,321	3.97%	20,875,762	4.31%
财务费用	3,453,350	0.80%	3,751,834	0.61%	3,709,900	0.66%	4,610,712	0.95%
合计	22,091,609	5.11%	31,919,894	5.21%	28,285,159	5.05%	27,517,549	5.69%

注：占比是指各项费用的金额占营业总收入的比例。

2012-2014年，公司三项费用合计分别为27,517,549千元、28,285,159千元和31,919,894千元，占营业总收入的比例分别为5.69%、5.05%和5.21%，总体比例不高。2015年1-9月，公司三项费用合计22,091,609千元，占营业总收入的比例为5.11%。

公司销售费用由职工薪酬、运输费用、广告及业务宣传费、销售服务及代理费和折旧费等构成。公司销售费用2013年度同比增长14.57%，主要是房地产销售力度加大所致；2014年与2013年基本持平。

公司的管理费用由职工薪酬、研究与开发支出、办公费及差旅费和折旧及摊销等构成，其中占比最大的为职工薪酬以及研究与开发支出。最近三年，公司管理费用持续增加，2013年度同比增长6.57%，2014年度同比增长16.12%，主要原因是公司加大了研发投入并计入费用所致。

公司2013年度财务费用同比下降19.54%，主要原因是：（1）公司融资成本有所降低；（2）公司资金集中管理收到了较好效果；（3）汇兑收益增加。公司2014年度财务费用与2013年度基本持平。

6、非经常性损益

单位：千元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益	327	-24,067	86,794	-16,367
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	292,971	521,842	553,314	567,870
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	245,146	225,811	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	174	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-12	-
债务重组损益	22,892	28,458	32,418	107,780
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-17,502	-15,124
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	215,880	-13,621	91,741	-100,830
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-34,691	-22,417	495,065	201,216
处置长期股权投资收益	-	-193,152	426,357	544,070
本年转回个别认定法计提的减值准备	-	283,689	22,470	1,443
重大会计政策、会计估计变更增加当期收益		-	-	35,410
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-65,528	12,686	1,847	36,669
所得税影响额	-169,249	-243,507	-319,658	-257,122
少数股东权益影响额（税后）	-6,572	-20,351	-28,547	-24,705
合计	501,176	555,545	1,344,287	1,080,310

公司最近三年的非经常性损益净额分别为1,080,310千元、1,344,287千元和555,545千元，占同期归属于母公司股东的净利润的比例分别为14.62%、14.34%和5.36%，主要为拆迁补偿、扶持资金等政府补助，金额基本保持稳定。非经常性损益的波动主要系处置长期股权投资收益给对金额较大并呈现波动等因素综合作用的结果。

公司重大非经常性损益项目发生情况合理，计价公允，会计处理符合企业会计准则有关规定，不存在非经常性损益占当期利润比重过高的情形。

（五）未来业务目标

公司的总体战略目标是：围绕“推进两大转变、建设世界一流企业”发展战略，以改革为动力，以开展管理提升活动为契机，围绕工程项目精细化管理和作业层队伍建设，全面推进产业、产品、组织、人员结构优化升级，推进增长方式由主要依靠要素投入、规模扩张向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变，实现可持续发展。

其中，“两大转变”是指从做大到做强、做优的转变，从中国的大企业向具有国际竞争力的大公司大企业集团的转变。当中，“做大”是指推动企业的营业规模和资产规模持续保持良好的增长态势，成为全国最大建筑工程承包商、力争世界建筑企业第一、进入并稳居世界企业百强；“做强”是指不断确立和提升中国中铁核心竞争能力、持久盈利能力和持续发展能力，在行业发展乃至国民经济建设中具有相当控制力、带动力和影响力；“做优”是指认真转变发展方式，积极发展新兴业务板块，大力实施“走出去”战略，扎实推进现代企业制度建设，努力把中国中铁建设成为现代型、国际型、创新型、效益型、和谐型的企业。

公司具体经营计划如下：

1. 基建建设板块

（1）发展规划

基建建设板块是公司的传统核心业务，是公司生存与发展的基础。要继续巩固基建板块支柱地位，确保铁路、公路、城市轨道交通等领域的传统优势和市场份额，增强在港口码头、机场、水利水电等方面的竞争力，牢牢确立公司在中国建筑业的龙头地位，引领行业发展。

（2）发展重点

铁路业务要紧紧抓住中国高速铁路建设的高潮期，确保铁路市场份额稳步提升。适应“一带一路”国家战略规划和中国高铁“走出去”的新形势，发挥优势，进一步扩大公司在国际铁路建设中的市场份额。

公路业务要抓住我国公路建设快速增长的发展机遇，重点抓好二级及以上高等级公路、农村公路和新一轮西部大开发相关高速公路项目的市场开发，巩固和提高现有市场份额，稳定公路市场份额。

城市轨道交通业务要进一步加强与地方政府和金融机构的战略合作。在抓好直辖市、省会城市城市轨道交通建设的同时，积极顺应城市轨道交通建设向二、三线城市转移的趋势，确保公司在中国城市轨道交通建设市场的领先地位。

市政工程业务要抓住我国城镇化高速发展的机遇，进一步发挥公司的综合优势，提升市场份额。

2. 勘察设计与咨询服务板块

（1）发展规划

勘察设计企业要扩大业务领域，提高设计质量，强化设计施工总承包能力，通过优质服务获得更大的市场；要以铁路勘察设计为基础，向其他领域拓展；以工程咨询为龙头，向工程总承包和工程项目管理发展；努力建设一批设计理论和设计技术达到一流水准的大型综合性设计企业；实施走出去战略，为公司国际化战略提供技术支持和保障。

（2）发展重点

巩固铁路市场，积极拓展相关领域。随着铁路建设高潮的回落，要大力拓展公路、市政、城市轨道交通、建筑、通信信息、环保工程等领域。抓住新一轮西部大开发、新农村建设、地方区域规划等发展机遇，推进勘察设计企业有限多元发展。加快“走出去”步伐，发挥高铁优势，加强交流与合作，积极拓展海外市场。

树立新理念，采用新技术，提高竞争力。树立节能、减排、环保、低碳新理念，加强新技术、新工艺、新材料和再生资源的设计利用，努力提高工程“绿色”设计水平。推进勘测设计一体化、标准化进程。加快科技进步和自主创新，积极采用国际先进技术和标准，占领勘察设计高端市场，进一步推广和应用先进的技术手段，提高企业的市场竞争能力。

加快改革步伐，打造国际一流大型综合性设计企业。加大体制机制创新力度，转换经营机制，完善适应设计咨询业发展的现代企业制度，努力实现向综合型工程咨询设计公司的转变，向工程总承包和上游业务转变，逐步发展成为具有设计、采购、工程管理的国际一流大型综合性设计企业。

3. 工程设备和零部件制造板块

（1）发展规划

工业设备和零部件制造企业要通过深化改革，强化战略管理、资本运作、企业重组、结构调整、财务控制、风险防范等方面的功能，发挥企业整体优势，实现专业化和规模化经营。加快产品研发、更新换代，基本形成重大技术装备、高新技术产业装备、基础装备、一般机械装备等专业化合理分工、相互促进、协调发展的产业格局；要创新经营模式，以服务求发展，以质量促提升，赢得更好的效益。

（2）板块发展重点

深化企业改革，优化资源配置。加快结构调整，优化资源配置，完善经营布局，整合工业资源，调整产品结构和生产基地布局，强化专业化生产和区域化经营，提高经济效益。

加强科技创新，促进持续发展。推进科技创新，加强新技术、新工艺的研究，提升道岔、钢结构、工程设备的系统集成能力；与国内外行业领先者合作开发新产品市场，打造精品和“中铁制造”品牌，提高工业企业可持续发展能力。

提升综合实力，拓展海外市场。集中有效资源，提升精品制造和产品系统集成能力，建立产品研发和海外产品销售为一体的经营体系，以股份公司海外项目为主要平台，扩大道岔、钢结构的海外市场领域，在巩固既有产品国内市场地位的基础上，开拓工程设备海外市场。

4. 房地产板块

（1）发展规划

房地产企业要进一步加强政策和市场的预判，创新开发模式，适度控制土地一级开发节奏，促进库存销售，盘活现有土地，尽快回笼资金，实现滚动发展。加强资源整合，完善区域布局，创新经营模式，优化决策程序，建立科学的投融资体系，进一步打造“中铁置业”品牌，抓好内控风险管理，推动全公司房地产业务向专业化、规模化、品牌化方向发展。

（2）板块发展重点

加快房地产资源整合。提高房地产板块的集中度，加快资源整合，逐步推进房地产板块的战略重组，提高专业化经营能力，加快形成以“中铁置业”为核心和龙头的房地产企业集团，增强房地产板块的市场竞争力和影响力。

统一房地产品牌。树立品牌意识，强化品牌理念，加大“中铁置业”品牌宣传力度，不断提升“中铁置业”品牌的市场竞争力和影响力，走品牌化、差异化发展道路，为中国中铁房地产业提供强大的品牌支撑。

完善经营布局。加快建立完善合理的房地产区域布局，实现滚动发展。要以环渤海、长三角、珠三角及国内其他经济发达、具有市场潜力的地区为重点，积极占领一、二线城市的房地产市场，实现房地产经营板块的快速发展。

建立科学的投融资体系。推进房地产融资体系建设，构建以项目开发贷款为主体，信托、基金、股权合作等多种融资工具为补充的融资体系，发挥授信优势，实施以项目为体的土地使用权、在建工程抵押融资模式，加快房地产板块的发展。

（六）盈利能力的可持续性

2014年，世界经济仍处在深度调整期，经济增速略有回升，但总体复苏疲弱态势未有明显改观，全球经济面临着较多的不确定性；在国内，中国政府继续贯彻落实中央经济工作会议决策部署，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路和方式，有针对性进行预调微调，实现了经济社会持续稳步发展，经济运行处在合理区间。但是我国经济下行压力持续加大，多重困难和挑战相互交织，经济发展进入新常态。为了防范经济风险，政府力推棚户区改造、铁路建设等基建投资项目，并辅以其他微调措施，一定程度上对冲了房地产调控抑制投资、成交量下滑对整体经济的影响。

国家积极推进基础设施互联互通、“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等政策，不断努力提高对外投资效率和质量，推动优势产业走出去。同时加大重大项目建设力度，围绕中西部铁路、城市基础设施、通用航空机场、水利工程、环保等方面，实施和统筹推进了一批重大项目计划。从基建市场来看，国家继续加大固定资产投资力度，全年完成铁路公路水路投资约2.5万亿元。其中，铁路固定资产投资8,088亿元，同比增长21.8%，新建铁路投产里程8,427公里；公路继续保持良好势头，全年新增公路里程9.38万公里，其中高速公路7,450公里；国家继续推进城镇化建设，全面加强城市基础设施建设，尤其是加强地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设，全年实现新增城市轨道交通线路409公里。

公司紧密围绕“抓改革转机制，抓管理提效益，抓整改促落实，控风险保稳定”的中心工作，以坚定不移的决心、强有力的措施，全面推进企业深化改革16项工程和60项工作任务，加快体制创新和机制转换，积极转变经营理念、创新经营模式、提高经营质量、严控经营风险，推动国内经营、国际经营和实业投资“三大业务”协调发展；全面推行工程项目精细化管理，加强作业层队伍建设和作业层实体改革，促进了管理水平的持续提升；实施了企业新一轮内部重组，进一步优化资源配置；加大产融结合力度，创新商业运作模式，进一步提升了企业市场竞争力，超额完成全年各项生产经营指标。

综上，公司具有良好的发展空间，盈利能力具有可持续性。

第六节 募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第二届董事会第十一次会议审议，并经2011年度股东大会批准，公司向中国证监会申请不超过100亿元的公司债券发行额度。公司2014年度股东大会审议通过了《关于延长2011年度股东大会关于中国中铁股份有限公司发行不超过人民币100亿元公司债券决议有效期的议案》，同意延长上述股东大会决议的有效期，自2015年6月26日起延长12个月，发行方案及授权事项等其他内容不变。

本次债券采用分期发行的方式，本期债券发行规模为40亿元。

二、募集资金专项账户管理安排

公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

三、本次债券募集资金使用计划

公司本次债券募集资金拟全部用于补充流动资金，该安排可以在一定程度上满足公司营运资金需求、降低公司财务成本。

第七节 备查文件

一、备查文件

（一）发行人最近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报表；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）法律意见书；

（四）资信评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书、募集说明书摘要及上述备查文件，或访问上交所网站（http://www.sse.com.cn）查阅本期债券募集说明书及摘要。

中国中铁股份有限公司

2016年1月26日

（上接B24版）

（4）项目投资估算和资金筹措

项目	合计金额（万元）
前期征地费用	44,701.22
勘测设计和前期工程费	10,174.38
建筑建安工程	175,715.13
基础设施配套工程	21,342.65
其他相关费用	36,150.34
项目总投资	288,083.72

本项目预计总投资288,083.72万元，计划使用募集资金200,000万元，其余资金由公司自筹解决。

（5）项目经济效益评价

本项目各项经济指标良好，具体如下表所示：

项目	指标
销售收入（万元）	457,296.55
总投资（万元）	288,083.72
利润总额（万元）	87,532.41
销售利润率	19.14%
投资利润率	30.38%

（二）金融投资项目

1、设立投资基金

近年来随着社会经济的快速发展、国家政策支持以及金融体系的不断完善，我国股权投资行业发展迅速，行业规模不断扩大，在金融体系中发挥着重要作用。2014年，国务院相继发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》和《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》。受益于新“国九条”明确构建多层次资本市场、鼓励大力发展股权投资行业的政策支持以及“优化重组意见”鼓励各类金融投资主体通过设立股权基金及并购基金等形式参与兼并重组，社会资本及中外合作基金相继设立，极大地促进了股权投资市场的募集积极性。

数据来源：清科研究中心，《中国股权投资