(上接B11版)

五、发行人最近三年及一期主要财务指标

(一)发行人最近三年及一期主要财务指标

表4-9 发行人最近三年及一期主要财务指标

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总额(万元)	99,974,800	91,767,058	82,188,746	75,934,503
负债总额(万元)	78,422,900	71,033,573	64,323,861	61,062,905
全部债务(万元)	27,343,598	23,965,508	19,561,659	18,544,646
所有者权益(万元)	21,551,900	20,733,486	17,864,885	14,871,599
流动比率	1.08	1.09	1.20	1.25
速动比率	0.55	0.61	0.71	0.70
资产负债率(合并报表)	78.44%	77.41%	78.26%	80.42%
资产负债率(母公司报表)	44.64%	43.38%	44.61%	47.96%
债务资本比率	55.92%	53.62%	52.27%	55.50%
项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入(万元)	35,293,488	73,012,305	68,098,113	62,932,709
营业利润(万元)	1,279,030	2,532,177	2,090,980	1,813,134
利润总额(万元)	1,290,989	2,510,526	2,125,576	1,896,958
净利润(万元)	1,031,646	1,983,841	1,691,919	1,485,083
归属于母公司所有者的净利润(万元)	928,418	1,793,528	1,605,724	1,399,961
经营活动产生现金流量净额(万元)	-3,247,191	544,786	2,540,418	3,713,758
投资活动产生现金流量净额(万元)	-1,502,568	-4,924,423	-3,668,765	-2,627,260
筹资活动产生现金流量净额(万元)	2,608,562	4,391,198	2,377,532	-211,126
营业毛利率	9.80%	9.78%	9.24%	9.21%
项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
总资产报酬率	1.69%	3.65%	3.44%	2.04%
加权平均净资产收益率	5.71%	12.00%	12.16%	11.55%
扣除非经常性损益后净利润(万元)	955,920	1,859,855	1,563,291	1,377,973
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	5.22%	11.13%	11.17%	10.66%
EBITDA(万元)	–	4,553,608	3,961,116	3,606,111
EBITDA全部债务比	–	19.00%	16.24%	19.45%
EBITDA利息保障倍数	4.65	4.73	4.10	3.92
应收账款周转率(次/年)	3.33	5.94	4.87	4.81
存货周转率(次/年)	1.81	3.09	2.32	2.23
总资产周转率(次/年)	0.37	0.84	0.86	0.86

注:2019年1-6月的总资产报酬率、应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率已经年化处理。受发行人营业收入和营业成本的结算周期影响,相关指标均不具有可比意义。

(二)上述财务指标的计算方法

上述指标均依据比较式合并报表计算。各指标的具体计算公式如下:

1、全部债务=长期债务+短期债务;其中,长期债务=长期借款+应付债券;短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债;

2、流动比率=流动资产/流动负债;

3、速动比率=(流动资产-存货-合同资产)/流动负债;

4、资产负债率=负债合计/资产总计;

5、债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益);

6、营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入;

7、总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/总资产平均余额;

8、加权平均净资产收益率=P/(E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0-Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0),

其中:P对应于归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为归属于公司普通股股东的净利润;E0为归属于公司普通股股东的期初净资产;Ei为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;Ej为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M0为报告期月份数;Mi为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数;Mj为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数;Ek为因其他交易或事项引起的净资产增减变动;Mk为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数;

9、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销;

10、EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务;

11、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/(财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出);

12、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额;

13、存货周转率=营业成本/(存货平均余额+合同资产平均余额);

14、总资产周转率=营业收入/资产总计平均余额;

如无特别说明,本节中出现的财务指标均依据上述公式计算。

六、发行人最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》的规定,非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系,以及虽与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。发行人最近三年非经常性损益明细如下表所示:

表4-10 发行人最近三年及一期非经常性损益明细

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	5,689	55,416	-15,050	13,446
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	20,854	37,505	62,218	55,361
非货币性资产交换损益	–	10,831	–	–
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	–	–	23,524	–
债务重组损益	5,372	13,298	280	7,361
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	48,876	-13,561	31,571	-21,459
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	12,059	106,269	76,625	72,872
除上述各项之外的其他营业收入和支出	2,098	-51,509	-18,091	10,279
少数股东权益影响额	-148	-1,062	415	-817
所得税影响额	-19,074	-33,201	-32,863	-29,933
合计	75,726	123,986	128,629	107,110

七、管理层讨论与分析

发行人管理层以最近三年及一期的财务数据为基础,对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来战略目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。

除特别说明以外,本节分析披露的内容是发行人根据企业会计准则编制的合并报表,对期初数及前期比较报表进行追溯调整。发行人以合并财务报表的数据为主进行财务分析。

(一)最近三年及一期发行人合并报表分析

1、资产结构分析

表4-11 最近三年及一期发行人资产构成情况

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产:								
货币资金	12,187,728	12.19	14,380,160	15.67	14,120,619	17.18	12,870,199	16.95
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	–	–	–	–	48,971	0.06	32,338	0.04
交易性金融资产	245,809	0.25	334,446	0.36	–	–	–	–
应收票据及应收账款	12,041,075	12.04	10,916,255	11.90	15,352,882	18.68	13,777,819	18.14
其中:应收票据	554,210	0.55	763,644	0.83	702,493	0.85	435,058	0.57
应收款项融资	197,264	0.20	214,380	0.23	–	–	–	–
应收账款	11,289,601	11.29	9,938,231	10.83	14,650,389	17.83	13,342,761	17.57
预付款项	2,274,555	2.28	1,859,195	2.03	1,878,400	2.29	1,995,561	2.63
其他应收款	6,543,877	6.55	6,347,429	6.92	5,503,916	6.70	4,562,629	6.01
其中:应收利息	–	–	15,215	0.02	20,255	0.02	23,939	0.03
应收股利	–	–	10021	0.01	3,726	0.00	5,544	0.01
存货	19,114,818	19.12	15,989,137	17.42	26,660,416	32.44	26,578,067	35.00
合同资产	15,615,468	15.62	12,393,815	13.51	–	–	–	–
一年内到期的非流动资产	1,385,255	1.39	1,083,674	1.18	859,180	1.05	961,839	1.27
其他流动资产	1,793,601	1.79	1,723,624	1.88	841,447	1.02	322,097	0.42
流动资产合计	71,202,186	71.22	65,027,735	70.86	65,289,812	79.44	61,130,031	80.50
非流动资产:	–	–	–	–	–	–	–	–
发放贷款和垫款	282,750	0.28	214,500	0.23	168,300	0.20	396,600	0.52
债权投资	4	0.00	4	0.00	–	–	–	–
可供出售金融资产	–	–	–	–	838,230	1.02	655,483	0.86
其他债权投资	10,033	0.01	10,051	0.01	–	–	–	–
持有至到期投资	–	–	–	–	4	0.00	4	0.00
长期应收款	5,587,518	5.59	5,444,205	5.93	4,066,209	4.95	2,961,312	3.90
长期股权投资	3,494,206	3.50	2,897,856	3.16	1,786,953	2.17	793,643	1.05
其他权益工具投资	977,525	0.98	826,838	0.90	–	–	–	–
其他非流动金融资产	89,039	0.09	77,905	0.08	–	–	–	–
投资性房地产	548,919	0.55	564,408	0.62	364,675	0.44	334,005	0.44
固定资产	4,894,539	4.90	5,030,060	5.48	4,598,185	5.59	4,215,156	5.55
在建工程	439,469	0.44	442,838	0.48	386,358	0.47	308,343	0.41
使用权资产	633,421	0.63	–	–	–	–	–	–
无形资产	5,479,718	5.48	5,066,701	5.52	4,015,586	4.89	4,567,953	6.02
商誉	22,871	0.02	22,871	0.02	20,051	0.02	19,466	0.03
长期待摊费用	37,532	0.04	38,473	0.04	32,247	0.04	40,772	0.05
递延所得税资产	512,139	0.51	491,685	0.54	357,703	0.44	281,140	0.37
其他非流动资产	5,762,929	5.76	5,610,926	6.11	264,434	0.32	230,596	0.30
非流动资产合计	28,772,614	28.78	26,739,323	29.14	16,898,934	20.56	14,804,472	19.50
资产总计	99,974,800	100.00	91,767,058	100.00	82,188,746	100.00	75,934,503	100.00

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司资产总额分别为75,934,503万元、82,188,746万元、91,767,058万元和99,974,800万元。截至2017年12月31日,公司资产总额与2016年12月31日相比增长8.24%;截至2018年12月31日,公司资产总额与2017年12月31日相比增长11.65%截至2019年6月30日,公司资产总额与2018年12月31日相比增长8.94%。

2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司非流动资产占资产总额的比例分别为19.50%、20.56%、29.14%和28.78%。流动资产占资产总额的比例分别为80.50%、79.44%、70.86%和71.22%,公司资产结构保持相对稳定。

公司流动资产主要包括货币资金、应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、存货和合同资产等。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,上述六者合计占公司流动资产的97.80%、97.28%和95.17%和94.91%。

公司的非流动资产主要由长期应收款、固定资产和无形资产构成,截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,上述三项合计占非流动资产的比例分别为79.33%、75.03%、58.12%和55.48%。

发行人各主要资产科目具体情况如下:

(1)货币资金

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司货币资金余额分别为12,870,199万元、14,120,619万元、14,380,160万元和12,187,728万元,占总资产的比例依次为16.95%、17.18%、15.67%和12.19%。截至2016年12月31日,发行人货币资金较2015年12月31日增长5.55%,基本保持稳定。截至2017年12月31日,发行人货币资金余额较2016年12月31日增长9.72%。截至2018年12月31日,发行人货币资金余额较2017年12月31日增长1.84%。截至2019年6月30日,发行人货币资金余额较2017年12月31日减少15.25%,主要是由于发行人本期支付的工程款项增加所致。最近三年及一期末,发行人货币资金构成情况如下表所示:

表4-12 最近三年及一期末发行人货币资金构成情况

单位:万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	11,208	8,815	11,035	13,293
银行存款	11,027,956	13,253,814	13,118,073	11,945,055
其他货币基金	696,080	596,456	579,472	523,554
财务公司存放中央银行法定准备金	452,484	521,076	412,040	388,297
合计	12,187,728	14,380,160	14,120,619	12,870,199

(2)应收账款

公司应收账款主要为按有关交易合同指定的条款结算工程承包业务收入形成,截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司应收账款余额分别为13,342,761万元、14,650,389万元、9,938,231万元和11,289,601万元,占总资产比例分别为17.57%、17.83%、10.83%和11.29%,应收账款余额较稳定。截至2016年12月31日,公司应收账款余额较2015年12月31日增长539,917万元,增幅达4.22%,保持稳定。截至2017年12月31日,公司应收账款较2016年12月31日增长9.80%。截至2018年12月31日,公司应收账款较2017年12月31日减少32.16%。截至2019年6月30日,公司应收账款较2018年12月31日增长1,351,370万元,增幅达13.60%。

截至2019年6月30日,公司应收账款账龄明细情况如下:

表4-13 截至2019年6月30日发行人应收账款账龄明细表

单位:万元、%

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	9,017,963	76.61	8,044,602	77.29
1-2年	1,531,590	13.01	1,358,094	13.05
2-3年	639,703	5.43	450,935	4.33
3年以上	582,509	4.95	555,185	5.33
合计	11,771,766	100.00	10,408,815	100.00
减:坏账准备	482,165	–	470,585	–
合计	11,289,601	–	9,938,231	–

截至2019年6月30日,公司账龄1年以内到期的应收账款占比76.61%,账龄1-2年以内到期的占比13.01%,账龄2-3年以内到期的占比5.43%,账龄3年以上到期的占比4.95%。公司应收账款以账龄1年以内的为主。最近三年,发行人应收账款分类情况如下表所示:

表4-14 发行人2016-2018年末应收账款分类情况

单位:万元

项目	2018年12月31日			2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	384,120	292,200	76.07	3,223,463	275,181	8.54	2,190,134	221,961	10.13
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	10,024,695	178,384	1.78	11,077,053	21,221	0.19	11,068,340	20,463	0.18
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	746,982	100,708	13.48	400,772	74,061	18.48
合计	10,408,815	470,585	4.52	15,047,498	397,109	2.64	13,659,245	316,485	2.32

最近三年一期,发行人按照信用风险特征组合计计提坏账准备的应收账款情况如下表所示:

表4-15 发行人2016-2018年末及2019年6月30日按照信用风险特征组合计计提坏账准备的应收账款情况

单位:万元

账龄	2019年6月30日			2018年12月31日			2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1年以内	8,959,460	51,244	0.57	8,039,439	26,935	0.34	10,981,576	592	0.50	10,989,970	91	0.50
1至2年	1,508,784	44,500	2.95	1,346,815	57,998	4.31	36,865	1,844	5.00	27,063	1,353	5.00
2至3年	601,612	29,945	4.98	435,277	28,543	6.56	22,429	2,243	10.00	20,950	2,095	10.00
3年以上	228,766	55,546	24.28	203,165	64,909	31.95	36,183	16,542	45.72	30,357	16,925	55.75
合计	11,298,622	181,236	1.60	10,024,695	178,384	1.78	11,077,053	21,221	0.19	11,068,340	20,463	0.18

截至2019年6月30日,公司应收账款余额前五名情况如下:

表4-16 截至2019年6月30日发行人应收账款余额前五名情况表

单位:万元、%

序号	应收单位	金额	占比	账龄	与发行人关系
1	单位1	146,520	1.24	1年以内	第三方
2	单位2	130,802	1.11	1年以内	第三方
3	单位3	109,564	0.93	1年以内	第三方
4	单位4	107,600	0.91	1年以内	合营企业
5	单位5	89,718	0.76	1年以内	联营企业
	合 计	584,204	4.95		

表4-17 截至2018年12月31日发行人应收账款余额前五名情况表

单位:万元、%

序号	应收单位	金额	占比	账龄	与发行人关系
1	单位1	130,440	1.25	1年以内	第三方
2	单位2	123,088	1.18	1年以内	第三方
3	单位3	104,104	1.00	1年以内	第三方
4	单位4	100,753	0.97	1年以内	第三方
5	单位5	98,636	0.95	1年以内	第三方
	合 计	557,021	5.35		

截至2019年6月30日,公司应收账款前五名合计占比4.95%,占比较小,应收账款集中度较低。

(3)预付款项

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司预付款项分别为1,995,561万元、1,878,400万元、1,859,195万元和2,274,555万元,占总资产的比例依次为2.63%、2.29%、2.03%和2.28%,占比较小。截至2017年12月31日,公司预付款项较2016年12月31日减少117,161万元,降幅5.87%。截至2018年12月31日,公司预付款项较2017年12月31日减少19,205万元,降幅1.02%,主要是发行人本年相应对劳务及材料等供应商预付款支付减少所致。截至2019年6月30日,公司预付款项较2018年12月31日增加415,360万元,增幅为22.34%,主要由于发行人预付工程款及材料款所致。预付账款在2016-2018年出现了下降,但在2019年二季度出现了上升的趋势,主要是相关工程项目尚未计价及材料尚未收到所致。

表4-18 发行人2016-2018年末及2019年6月30日预付款项账龄结构表

单位:万元,%

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	2,201,862	96.80	1,787,450	96.15	1,834,667	97.67	1,947,604	97.6
1年至2年	57,451	2.53	55,589	2.99	22,040	1.17	23,314	1.17
2年至3年	4,782	0.21	3,794	0.20	7,667	0.41	15,210	0.76
3年以上	10,460	0.46	12,362	0.66	14,026	0.75	9,433	0.47
合计	2,274,555	100.00	1,859,195	100.00	1,878,400	100	1,995,561	100

截至2019年6月30日,公司预付款项以1年以内到期的为主,占比为96.80%,账龄超过1年的预付款项未及时结算的原因主要为相关工程项目尚未完工或材料、设备尚未收到。

(4)其他应收款

公司其他应收款主要包括保证金/押金、代垫代付款、第三方借款和其他。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司其他应收款分别为4,562,629万元、5,503,916万元、6,347,429万元和6,543,877万元,占总资产的比例依次为6.05%、6.73%、6.92%和6.55%。截至2016年12月31日,发行人其他应收款余额较2015年12月31日增长13.55%。截至2017年12月31日,公司其他应收款较2016年12月31日增长20.63%。截至2018年12月31日,公司其他应收款较2017年12月31日增长15.33%。截至2019年6月30日,公司其他应收款相较于2018年12月31日增长3.09%。具体情况如下:

表4-19 发行人2016-2018年末及2019年6月30日其他应收款构成表

单位:万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合作开发款	2,236,241	2,559,481	1,954,140	1,001,997
保证金、押金	2,034,968	1,746,696	2,559,114	2,610,609
代垫代付款	579,765	580,735	393,273	359,595
应收利息	–	15,215	–	–
应收股利	–	10,003	–	–
其他	1,591,223	1,818,172	952,880	923,400
合计	6,442,197	6,730,302	5,859,408	4,895,600

表4-20 发行人2016-2018年末及2019年6月30日其他应收款账龄明细表

单位:万元,%

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内(含1年)	4,690,339	67.48	5,141,022	76.39	5,325,246	90.51	4,299,890	87.83
1-2年	1,384,583	19.92	1,031,666	15.33	241,222	4.10	259,025	5.29
2-3年	434,358	6.25	241,194	3.58	174,015	2.96	158,006	3.23
3年以上	441,223	6.35	316,418	4.70	142,905	2.43	178,679	3.65
合计	6,950,503	100.00	6,730,300	100.00	5,883,388	100.00	4,895,600	100.00
减:坏账准备	406,625	–	382,872	–	355,491	–	332,971	–
合计	6,543,877	–	6,347,429	–	5,527,897	–	4,562,629	–

表4-21 截至2019年6月30日前五大其他应收款情况

单位:万元、%

单位名称	期末余额	账龄	占比	性质
单位1	293,965	2年以内	4.23	合作开发款
单位2	241,813	2年以内	3.48	合作开发款
单位3	206,922	2年以内	2.98	合作开发款
单位4	161,419	1年以内	2.32	合作开发款
单位5	159,452	1年以内	2.29	合作开发款
合 计	1,063,571		15.30	

表4-22 截至2018年12月31日前五大其他应收款情况

单位:万元、%

单位名称	期末余额	账龄	占比	性质
单位1	369,768	1年以内	5.49	合作开发款
单位2	286,548	1年以内	4.26	合作开发款
单位3	280,554	1年以内	4.17	合作开发款
单位4	274,969	1年以内	4.09	合作开发款
单位5	190,662	1年以内	2.83	合作开发款
合 计	1,402,501		20.84	

截至2018年12月31日,公司76.39%的其他应收款账龄在1年以内,账龄较短。

表4-23 最近三年其他应收款经营性、非经营性分类情况

单位:万元、%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经营性	6,245,901	98.40	5,413,863	98.36	4,520,500	99.08
非经营性	101,528	1.60	90,053	1.64	42,129	0.92
合计	6,347,429	100.00	5,503,916	100.00	4,562,629	100.00

发行人其他应收款绝大部分发生在所属子公司,主要包括保证金/押金、代垫代付款和第三方借款,其中第三方借款为非经营性其他应收款。保证金/押金为发行人施工总承包项目需交纳的投标保证金、履约保证金等;代垫代付款为发行人代业主支付的拆迁款和材料设备款等;第三方借款为发行人的下属子公司对合营、联营企业的与其他股东按出资比例共同对项目提供的股东借款。

就非经营性占款或资金拆借事项,发行人已经制定并履行了相关内部决策程序。按照相关制度,决策权限在发行人子公司的,由子公司董事会进行监督管理并由财务负责人审批相关申请,财务部门负责签订借款协议、履行付款手续、制定回款计划、记录报告期内回款情况,并按照公司内部控制制度管理往来占款或资金拆借业务。

发行人非经营性其他应收款主要为对中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司及铜冠公司股东借款,上述借款均为与其他股东按出资比例共同对项目提供的股东借款。在项目公司完成或获得收益后公司将取得借款本息,各项借款在报告期内回款正常,回款周期因项目周期不同而存在差异。

本期债券存续期间非经营性往来占款或资金拆借事项计划:

发行人在本期债券存续期间计划不新增非经营性往来占款或资金拆借事项。发行人下属子公司若因业务需求,需要新增非经营性往来占款或资金拆借款项时,将按照监管部门的相关规定和本集团的相关制度进行决策。发行人建立了专门的《信息披露管理制度》,如有上述安排,发行人将依据非经营性往来占款或资金拆借的数额并依据《信息披露管理制度》决定是否以临时报告的形式进行披露。本期债券存续期内,若新增非经营性占款或资金拆借借款满足披露条件,发行人将及时向交易所提交并披露临时报告。

(5)存货

公司的存货主要包括原材料、在产品、库存商品、周转材料、房地产开发成本、房地产开发产品和应收客户合同工程款等。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日、2019年6月30日公司存货余额分别为26,578,067万元、26,660,416万元、15,989,137万元、19,114,818万元,占总资产比例分别为35.00%、32.44%、17.42%、19.12%。2017年末存货余额较2016年末增长0.31%,发行人于2018年1月1日开始采用财政部于2017年修订的《企业会计准则第14号——收入》,执行新收入准则,根据工程项目履约进度确认的收入金额超过已办理结算价款的被重分类为合同资产,合同资产主要为发行人工程承包业务产生,根据与客户签订的工程承包施工合同提供施工服务,并根据履约进度在合同期内确认收入。其中预计1年以上收回的款项列报为其他非流动资产。因此2018年末存货金额调整为15,989,137万元,新增科目合同资产为12,393,815万元,存货及合同资产合计28,382,952万元,占总资产比例30.93%。2019年6月30日公司存货为19,114,818万元,较2018年末存货增加3,125,681万元,增幅为19.55%,2019年6月30日合同资产为15,615,468万元,增幅为25.99%,近三年存货及合同资产保持相对稳定。

最近三年及一期末,发行人存货构成情况如下表所示:

表4-24 最近三年及一期末发行人存货构成情况

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	2,185,200	1,582	1,852,293	2,182	1,945,096	2,169	2,010,713	1,941
在产品	222,111	–	200,979	–	227,446	–	124,442	–
库存商品	591,493	26,464	533,421	26,789	577,714	19,964	478,108	15,966
周转材料	1,233,028	–	924,458	–	856,167	–	783,042	–
房地产开发成本	12,320,025	64,941	10,144,056	109,960	7,832,285	140,078	8,763,260	–
房地产开发产品	2,737,920	81,972	2,512,322	39,462	2,369,503	11,079	1,835,200	10,044
应收客户合同工程款	–	–	–	–	13,230,052	204,557	12,655,481	44,228
合计	19,289,777	174,959	16,167,529	178,393	27,038,263	377,847	26,650,246	72,179

从存货构成结构来看,公司存货主要由房地产开发成本和应收客户合同工程款构成,占存货账面价值的75%以上。公司按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备,计入当期损益,并当以前计提存货跌价准备的影响因素消失时,在原已计提的存货跌价准备金额内,将以前减记的金额予以恢复。截至2019年6月30日,公司存货跌价准备余额为174,959万元,明细情况如下:

表4-25 发行人2016-2018年末及2019年6月30日存货跌价准备

单位:万元

项 目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
原材料	1,582	2,182	2,169	1,941
库存商品	26,464	26,789	19,964	15,966
房地产开发成本	64,941	109,960	140,078	–
房地产开发产品	81,972	39,462	11,079	10,044
工程施工预计损失准备	–	–	204,557	44,228
合计	174,959	178,393	377,847	72,179

(6)长期应收款

公司的长期应收款主要包括工程质量保证金、"建造-转移"项目应收款、土地一级开发等。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,发行人长期应收款余额分别为2,961,312万元、4,066,209万元、5,444,205万元和5,587,518万元,占总资产比例分别为3.90%、4.95%、5.93%和5.59%,基本保持稳定。截至2016年12月31日,发行人长期应收款较2015年12月31日增长19.00%,主要原因是2016年末一年内到期的工程项目质保金和BT项目应收款较2015年末下降较多。截至2017年12月31日,发行人长期应收款较2016年12月31日增长1,104,897万元,增幅37.31%,主要是因为工程项目质保金及BT项目增加。2018年12月31日,发行人长期应收款较2017年12月31日增长1,377,996万元,增幅33.89%,主要是因为当年一级土地开发增加。2019年6月30日,发行人长期应收款较2018年12月31日增加143,313万元,增幅为2.63%,发行人长期应收款近三年总体上呈现上升的趋势。

表4-26 发行人最近三年及一期末长期应收款构成表

单位:万元

项 目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
工程质量保证金	–	3,524,081	311,052	215,024
"建造-转移"项目应收款	–	–	1,976,202	2,113,337
一级土地开发	627,569	638,303	564,652	450,127
其他	5,342,053	1,870,966	2,073,483	1,144,662
小计	5,969,622	6,033,350	4,925,389	3,923,150
减:一年内到期的非流动资产	38,104	589,145	859,180	961,838
其中:工程质量保证金	–	395,243	158,754	109,217
"建造-转移"项目应收款	–	–	630,878	645,409
一级土地开发	–	60,582	–	195,773
其他	–	133,321	69,548	11,439
小计	–	589,145	859,180	961,839
合计	5,587,518	5,444,205	4,066,209	2,961,312

最近一期末,发行人长期应收款减值情况如下表所示:

表4-27 发行人最近一期末长期应收款减值情况表

单位:万元

项目	2019 年 6 月 30 日(未经审计)		
	账面余额	信用损失准备	账面价值
应收长期工程款	3,343,163	41,512	3,301,651
长期贷款及应收款项	1,138,835	1,681	1,137,154
一级土地开发	628,824	1,255	627,569
其他	907,178	3,930	903,248
合计	6,018,001	48,378	5,969,622
减:一年内到期的非流动资产:	383,065	961	382,104
其中:应收长期工程款	281,800	734	281,066
长期贷款及应收款项	101,265	227	101,038
一年以后到期的长期应收款合计	5,634,936	47,418	5,587,518

(7)在建工程

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司在建工程余额分别为308,343万元、386,358万元、442,838万元和439,469万元,占总资产比例分别为0.41%、0.47%、0.48%和0.44%,最近三年及一期,发行人在建工程保持稳定。

表4-28 截至2019年6月30日发行人在建工程明细表

单位:万元

项目	预算数	2019年6月30日	资金来源	工程投入占预算比例(%)
中国铁建电气化局集团有限公司业务综合楼	470,000	366,253	自筹	78
中国铁建大桥工程局集团有限公司天津铁建大厦二期工程	446,000	306,774	自筹	69
中国铁建大桥工程局集团有限公司长江码头项目	371,250	237,421	自筹	64
中铁十四局集团有限公司芜湖大盾构基地建设项目	499,000	196,300	自筹/贷款	39
中国铁建投资集团有限公司珠海铁建大厦项目	510,030	177,280	自筹/贷款	35
中国铁建港航局集团有限公司泰州港泰兴港区七圩作业区公用码头	1,211,836	156.874	自筹	13
中铁第四勘察设计院集团有限公司光谷商科创新基地项目	822.482	146.252	自筹	18
中铁建华北投资发展有限公司建筑科技有限公司装配式建筑基地	476,600	81.866	自筹	17
其他	–	2,735.23	自筹/贷款	–
合计	–	4,404,253	–	–
减:减值准备	–	9,563	–	–
期末净值	–	4,394,690.00	–	–

表4-29 截至2018年12月31日发行人在建工程明细表

单位:万元

项目	预算数	资金来源	2018年12月31日	工程投入占预算比例(%)
中国铁建电气化局集团有限公司业务综合楼	470,000	自筹	36,127	77
中国铁建大桥工程局集团有限公司天津铁建大厦二期工程	446,000	自筹	26,584	60
中国铁建投资集团有限公司珠海铁建大厦项目	510,030	自筹/贷款	17,578	34
中铁十四局集团有限公司芜湖大盾构基地建设项目	499,000	自筹/贷款	17,098	34
中国铁建大桥工程局集团有限公司嘉顿大厦改造项目	225,380	自筹	14,598	65
中国铁建大桥工程局集团有限公司靖江桥梁科技产业园	942,370	自筹	14,357	15
中铁十四局集团有限公司南京长江第五大桥盾构机改造项目	140,000	自筹	13,719	98
中铁二十一局集团有限公司西部铁建工程材料科技基地	167,371	自筹/贷款	13,546	81
其他	–	自筹/贷款	290,188	–
合计	–	–	443,795	–
减:减值准备	–	–	956	–
年末净值	–	–	442,838	–

(8)固定资产

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司固定资产余额分别为4,215,156万元、4,598,185万元、5,030,060万元和4,894,539万元,占总资产比例分别为5.55%、5.59%、5.48%和4.90%。截至2016年12月31日,公司固定资产较2015年12月31日增长0.79%。截至2017年12月31日,固定资产余额较2016年12月31日增加9.09%。截至2018年12月31日,固定资产余额较2017年12月31日增加9.39%。截至2019年6月30日,固定资产余额较2018年12月31日减少2.69%。公司固定资产以房屋及建筑物和机械设备为主,此外还包括少量运输设备和其他设备。发行人2016-2018年末及2019年6月30日固定资产保持相对稳定,增幅较缓。

表4-30 截至2019年6月30日发行人固定资产明细表

单位:万元

固定资产项目	2019年6月30日			
	原价	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,099,148	491,759	7,412	1,599,977
机器设备	4,505,851	2,759,698	7,196	1,738,957
运输工具	1,429,895	1,143,081	85	286,728
其他设备	4,677,543	3,406,114	2,553	1,268,877
合 计	12,712,437	7,800,652	17,246	4,894,539

表4-31 截至2018年12月31日发行人固定资产明细表

单位:万元

固定资产项目	2018年12月31日			
	原价	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,047,189	463,409	7,413	1,576,367
施工机械	4,642,474	2,749,337	7,479	1,885,658
运输设备工具	1,438,847	1,152,258	90	286,499
其他设备	4,407,434	3,123,339	2,559	1,281,536
合计	12,535,944	7,488,343	17,541	5,030,061

(9)无形资产

公司无形资产包括土地使用权、特许经营权、采矿权和其他等。截至22016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司无形资产余额分别为4,567,953万元、4,015,586万元、5,066,701万元和5,479,718万元,占总资产比例分别为6.02%、4.89%、5.52%和5.48%。截至2016年12月31日,发行人无形资产较2015年12月31日增长27.36%,主要原因是公司BOT项目投入增加所致。截至2017年12月31日,发行人无形资产较2016年12月31日下降12.09%。截至2018年12月31日,发行人无形资产较2017年12月31日增加26.18%,主要是公司BOT项目投入增加形成的特许经营权。截至2019年6月30日,发行人无形资产较2018年12月31日增加8.15%,公司无形资产2016-2018年末及2019年6月30日总体上呈现平稳的趋势。

表4-32 截至2019年6月30日发行人无形资产构成表

单位:万元

无形资产项目	2019年6月30日			
	原价	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	747,562	139,792	1,127	606,643
特许经营权	4,948,230	180,524	–	4,767,706
采矿权	16,532	2,343	88	14,101
其他	135,030	43,764	–	91,266
合计	5,847,354	366,423	1,215	5,479,718

表4-33 截至2018年12月31日发行人无形资产构成表

单位:万元

无形资产项目	2018年12月31日			
	原价	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	719,347	132,136	1,127	586,085
特许经营权	4,549,719	169,113	–	4,380,606
采矿权	16,484	2,333	88	14,063
其他	121,693	35,746	–	85,947
合计	5,407,243	339,328	1,215	5,066,700

2、负债结构分析

表4-34 最近三年及一期发行人负债构成情况

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债:								
短期借款	7,056,121	9.00	6,178,108	8.70	2,949,910	4.59	3,042,852	4.98
吸收存款	206,115	0.26	588,150	0.83	80,483	0.13	148,076	0.24
拆入资金	200,000	0.26	–	–	–	–	–	–
应付票据	6,046,907	7.71	5,103,643	7.18	4,141,130	6.44	2,851,149	4.67
应付账款	29,215,751	37.25	28,367,091	39.93	28,208,021	43.85	26,146,599	42.82
预收款项	6,399	0.01	6,439	0.01	8,568,257	13.32	8,833,151	14.47
合同负债	9,746,999	12.43	8,927,659	12.57	–	–	–	–
应付职工薪酬	1,029,185	1.31	1,128,057	1.59	1,015,951	1.58	906,934	1.49
应交税费	395,522	0.50	694,811	0.98	596,438	0.93	557,778	0.91
其他应付款	6,633,797	8.46	5,542,904	7.80	4,979,755	7.74	4,887,178	8.00
其中:应付利息	–	–	108,596	0.15	108,231	0.17	–	0.19
应付股利	316,653	0.40	44,702	0.06	15,856	0.02	–	0.10
一年内到期的非流动负债	3,454,964	4.41	1,953,867	2.75	3,020,147	4.70	1,257,198	2.06
其他流动负债	1,993,733	2.54	1,243,498	1.75	805,392	1.25	293,669	0.48
流动负债合计	65,985,493	84.14	59,734,226	84.09	54,365,484	84.52	49,099,933	80.41
非流动负债:								
长期借款	7,686,229	9.80	6,984,048	9.83	5,882,679	9.15	6,903,243	11.31
应付债券	3,099,377	3.95	3,745,842	5.27	3,567,792	5.55	4,490,204	7.35
租赁负债	416,198	0.53	–	–	–	–	–	–
长期应付款	783,062	1.00	156,185	0.22	256,624	0.40	256,629	0.42
长期应付职工薪酬	37,446	0.05	40,715	0.06	60,407	0.09	96,901	0.16
递延所得税负债	36,856	0.05	23,352	0.03	28,943	0.04	27,649	0.05
预计负债	17,426	0.02	14,581	0.02		0.00		0.00
递延收益	288,992	0.37	226,378	0.32	83,148	0.13	65,957	0.11
其他非流动负债	71,821	0.09	108,246	0.15	78,784	0.12	122,388	0.20
非流动负债合计	12,437,407	15.86	11,299,347	15.91	9,958,377	15.48	11,962,971	19.59
负债合计	78,422,900	100.00	71,033,573	100.00	64,323,861	100.00	61,062,905	100.00

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司负债总额分别为61,062,905万元、64,323,861万元、71,033,573万元和78,422,900万元,其中流动负债占负债总额的比重分别为80.41%、84.52%、84.09%和84.14%。公司负债规模整体呈逐年增长趋势,负债结构以流动负债为主。

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司流动负债分别为49,099,933万元、54,365,484万元、59,734,226万元和65,985,493万元。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、合同负债和其他应付款构成,报告期内上述四项合计占流动负债的比例为93.20%、89.62%、75.41%和73.72%。

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司非流动负债分别为11,962,972万元、9,958,378万元、11,299,347万元和12,437,407万元,占负债总额的比例分别为19.59%、15.48%、15.91%和15.86%。公司的非流动负债主要包括长期借款和应付债券,以上两项总和截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日占非流动负债的比重分别为95.24%、94.90%、94.96%和86.72%,报告期内非流动负债规模较为稳定。

(1)短期借款

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司短期借款余额分别为3,042,852万元、2,949,910万元、6,178,108万元和7,056,121万元,占负债总额的比重分别为4.98%、4.59%、8.70%和9.00%,短期借款余额和占比在前三年整体呈下降趋势。截至2017年12月31日,短期借款余额较2016年12月31日下降3.05%。截至2018年12月31日,短期借款余额较2017年12月31日增加109.43%,主要原因为公司2018年上半年短期资金周转需求增大,对外借款增加。截至2019年6月30日,短期借款余额较2018年12月31日增长14.21%,主要是发行人短期资金周转需求增大,对外借款增加所致。

公司短期借款绝大部分为信用借款,反映了公司较高的信用水平。截至2019年6月30日,发行人短期借款明细情况如下:

表4-35 发行人2016-2018年末及2019年6月30日短期借款明细表

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押借款	131,449	1.86	38,000	0.62	–	–	489,723	11.29
抵押借款	39,797	0.56	20,500	0.33	–	–	1,200	0.03
保证借款	551,357	7.81	435,893	7.05	260,270	8.82	591,521	13.64
信用借款	6,333,519	89.77	5,683,715	92.00	2,689,640	91.18	3,254,644	75.04
合计	7,056,122	100.00	6,178,108	100.00	2,949,910	100	4,337,088	100.00

(2)应付账款

公司应付账款主要为工程款和材料款。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司应付账款余额分别为26,146,599万元、28,208,021万元、28,367,091万元和29,215,751万元,占负债总额的比重分别为42.82%、43.85%、39.93%和37.25%。截至2017年12月31日,应付账款较2016年12月31日增加7.88%。截至2018年12月31日,应付账款较2017年12月31日增长0.56%。截至2019年6月30日,应付账款较2018年12月31日增长2.89%。

表4-36 发行人2016-2018年末及2019年6月30日应付账款账龄表

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	28,469,581	97.44	27,443,558	96.75	27,354,353	96.97	25,541,878	97.69
1年至2年	524,969	1.80	650,585	2.29	645,039	2.29	421,533	1.61
2年至3年	102,167	0.35	149,907	0.53	129,922	0.46	129,127	0.49
3年以上	119,034	0.41	123,041	0.43	78,706	0.28	54,061	0.21
合计	29,215,751	100.00	28,367,091	100.00	28,208,021	100.00	26,146,599	100.00

从应付账款账龄结构来看,公司应付账款绝大多数账龄在1年以内(含1年),账龄较短。

(3)预收款项

公司预收款项主要由预收工程款、预收售楼款、应付客户合同工程款等组成。截至2016年12月31日、2017年12月31日,公司预收款项余额分别为8,833,151万元、8,568,257万元,占负债总额的比重分别14.47%、13.32%。发行人于2018年1月1日开始采用财政部于2017年修订的《企业会计准则第14号--收入》,执行新收入准则,将预收款项改为在合同负债科目列示。2018年预售款项及合同负债合计8,934,098万元,占负债总额比重12.58%。发行人预收款项和合同负债主要由预收工程款、预收售楼款等组成。截至2018年末,发行人预收款项及合同负债较2017年末增加365,842万元,增幅为4.27%。发行人预收款项2016-2018年末相对平稳。截至2019年6月30日,发行人预收款项及合同负债金额为9,753,398万元,较2018年末增加819,300万元,增幅为9.17%,主要是预收工程进度款增加所致。

最近三年末,发行人预收款项账龄结构如下表所示:

表4-37 发行人2016-2018年末及2019年6月30日预收款项结构表

单位:万元、%

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预收工程款	–	–	3,526,868	3,473,875
预收售楼款	–	–	3,035,863	2,959,873
应付客户合同工程款	–	–	1,326,479	1,723,895
预收材料款	–	–	544,019	505,147
预收产品销售款	–	–	10,692	16,890
其他	6,399	6,439	124,336	153,471
合计	6,399	6,439	8,568,257	8,833,151

截至2017年12月31日,预收款项较2016年12月31日下降3.00%,主要是因为应付客户合同工程款减少。公司2018年12月末预收款项为0的主要原因为是根据新收入准则及2018年度一般企业财务报表格式要求,将预收款项重分类至合同负债所致。截至2019年6月30日,发行人预收款项及合同负债金额为9,753,398万元,较2018年末增加819,300万元,增幅为9.17%,主要是预收工程进度款增加所致。

(4)合同负债

发行人合同负债主要系根据新收入准则及2018年度一般企业财务报表格式要求,将预收款项重分类至合同负债所致。截至2019年6月30日,发行人预收款项及合同负债金额为9,753,398万元,较2018年末增加819,300万元,增幅为9.17%,主要是预收工程进度款增加所致。

合同负债,指发行人已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务。发行人合同负债主要为根据履约进度发行人已办理结算价款超过发行人根据履约进度确认的收入金额部分。

截至2018年末以及2019年6月末,发行人合同负债的情况如下表所示:

表4-38 发行人2016-2018年末及2019年6月30日合同负债结构表

单位:万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日
预收工程款	4,115,597	4,424,998
预收售楼款	4,974,968	3,914,866
预收材料款	527,111	486,227
预收产品销售款	47,425	16,188
其他	81,898	85,380
合计	9,746,999	8,927,659

(5)其他应付款

公司其他应付款由保证金及押金、应付代垫款、递延营业税金及附加和其他构成。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司其他应付款余额分别为4,887,178万元、4,979,755万元、5,542,904万元和6,633,797万元,分别占负债总额的8.00%、7.74%、7.80%和8.46%,占比相对稳定。截至2017年12月31日,公司其他应付款较2016年12月31日增加1.89%。截至2018年12月31日,公司其他应付款较2017年12月31日增加563,149万元,增幅为11.31%。截至2019年6月30日,公司其他应付款较2018年12月31日增加1,090,893万元,增幅为19.68%。

(6)长期借款

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司长期借款余额分别为6,903,243万元、5,882,679万元、6,984,048万元和7,686,229万元,占负债总额的比重分别11.31%、9.15%、9.83%和9.80%。

表4-39 发行人最近三年及一期末长期借款构成表

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押借款	3,216,256	41.84	2,684,000	38.43	2,053,442	34.91	1,892,150	27.41
抵押借款	565,611	7.36	472,584	6.77	333,004	5.66	414,793	6.01
保证借款	1,344,988	17.50	1,352,994	19.37	1,012,367	17.21	986,629	14.29
信用借款	2,559,374	33.30	2,474,470	35.43	2,483,867	42.22	3,609,672	52.29
合计	7,686,229	100.00	6,984,048	100.00	5,882,6780	100.00	6,903,244	100.00

截至2017年12月31日,公司长期借款较2016年12月31日下降14.78%。截至2018年12月31日,公司长期借款较2017年12月31日增加18.72%。截至2019年6月30日,公司长期借款较2018年12月31日增加10.05%。从借款结构上看,公司长期借款以质押借款和信用借款为主。

(7)应付债券

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日,公司应付债券余额分别为4,490,204万元、3,567,792万元、3,745,842万元和3,099,377万元,占负债总额的比重分别7.35%、5.55%、5.27%和3.95%。截至2017年12月31日,应付债券余额较2016年12月31日减少20.54%,主要系公司2011年发行的面额75亿元的中期票据及合并范围内子公司发行的面额25亿元的PPN产品将于2018年度到期,已转入一年内到期的应付债券。截至2018年12月31日,应付债券余额较2017年12月31日增加4.99%。截至2019年6月30日,应付债券余额较2018年12月31日减少17.26%。公司应付债券明细如下:

表4-40 截至2019年6月30日发行人应付债券明细表

债券名称	发行金额(万元)	发行日	期限	利率
中国铁建股份有限公司2013年度第一期中期票据	1,000,000	2013年6月20日	7年	5.10%
铁建宇翔有限公司2023年到期的利率为3.5%的8亿美元债券	8亿美元	2013年5月16日	10年	3.50%
中国铁建股份有限公司2021年到期的34.5亿元1.5%票息可转股债券	345,000	2016年12月21日	5年	1.50%
中国铁建股份有限公司2021年到期的5亿美元零息可转股债券	5亿美元	2016年1月29日	5年	0.00%
中国铁建房地产集团有限公司2015年第一期公司债券	300,000	2015年9月29日	5年	4.80%
中国铁建房地产集团有限公司2016年第一期公司债券	280,000	2016年1月8日	5年	3.70%
中国铁建房地产集团有限公司2018年度第一期中期票据	220,000	2018年1月19日	5年	5.94%
中国铁建房地产集团有限公司2016年第三期公司债券	150,000	2016年4月19日	5年	4.75%
中国铁建房地产集团有限公司2016年第四期公司债券	150,000	2016年5月24日	5年	4.70%
中铁十六局2016年第一期非公开发行公司债券	100,000	2016年9月6日	5年	4.00%
中铁建(北京)物业管理有限公司2017年度第一期非公开定向发行资产支持票据	96,000	2017年12月13日	7年	6.90%
中国铁建房地产集团有限公司2019年非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	150,000	2019年1月10日	3年	4.73%
中国铁建房地产集团有限公司2019年非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	150,000	2019年1月10日	5年	4.90%
中国铁建房地产集团有限公司2019年公开发行公司债券(第一期)(品种一)	270,000	2019年3月15日	5年	4.25%
中国铁建房地产集团有限公司2019年非公开发行公司债券(第二期)	30,000	2019年3月18日	5年	4.90%
中国铁建投资集团有限公司2019年公开发行公司债券(第一期)	120,000	2019年4月9日	3年	3.98%
中国铁建房地产集团有限公司2016年第二期公司债券	300,000	2016年1月20日	5年	4.58%
中铁二十四局2016年第二期非公开定向债务融资工具	60,000	2016年3月24日	3年	4.13%
中铁十五局2016年度第一期非公开定向债务融资工具	40,000	2016年3月4日	3年	4.50%

3、现金流量分析

表4-41 发行人最近三年及一期现金流量情况表

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动现金流入小计	35,579,527	75,773,022	69,803,543	64,410,052
经营活动现金流出小计	38,826,718	75,228,236	67,263,125	60,696,294
经营活动产生的现金流量净额	-3,247,191	544,786	2,540,418	3,713,758
投资活动现金流入小计	586,371	614,881	456,175	923,043
投资活动现金流出小计	2,088,939	5,539,304	4,124,940	3,550,303
投资活动产生的现金流量净额	-1,502,568	-4,924,423	-3,668,765	-2,627,260
筹资活动现金流入小计	10,933,193	14,082,638	9,713,863	11,208,855
筹资活动现金流出小计	8,324,631	9,691,440	7,336,331	11,419,981
筹资活动产生的现金流量净额	2,608,562	4,391,198	2,377,532	-211,126
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,979	57,939	-63,315	30,976
现金及现金等价物净增加额	-2,139,218	69,500	1,185,870	906,348
年末现金及现金等价物余额	10,869,554	13,008,772	12,939,272	11,753,402

(1)经营活动产生的现金流量分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司经营活动产生的现金流量净额分别为3,713,758万元、2,540,418万元、544,786万元和-3,247,191万元。2017年公司经营性现金流量净额较2016年度减少1,173,340万元,降幅为31.59%,主要原因是购买商品、接受劳务支付的现金较去年同期大幅增加。2018年公司经营性现金流量净额较2017年度减少1,995,632万元,降幅78.56%,主要是由于购买商品、接收劳务支付的现金增加所致。2019年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额为-3,247,191万元,上年同期经营活动产生的现金流量净额为-4,588,814万元,相比上年同期增加了29.24%,主要是由于销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

(2)投资活动产生的现金流量分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2,627,260万元、-3,668,765万元、-4,924,423万元和-1,502,568万元。2017年度投资活动产生的现金流量较上年减少1,041,505万元,降幅为39.64%,主要原因是股权投资支出和BOT、PPP项目支出增加所致。2018年度投资活动产生的现金流量较上年减少1,255,658万元,降幅为34.23%,主要原因是公司对外投资增加,资金需求加大筹资所致。2019年1-6月,公司投资活动产生的现金流量净额为-1,502,568万元,上年同期筹资活动产生的现金流量金额为-1,823,977万元,相比上年同期增加17.62%,主要是由于当年投资活动减少所致。

(3)筹资活动产生的现金流量分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-211,126万元、2,377,532万元、4,391,198万元和2,608,562万元。2017年公司筹资活动现金流量净额大幅增加,主要是因为公司投融资业务规模增大,资金需求增加。2018年,发行人筹资活动产生的现金流量净额为4,391,198万元,较上年同期净增加2,013,666万元,主要是发行人对外投资增加,资金需求加大筹资所致。2019年1-6月,发行人筹资活动产生的现金流量净额为2,608,562万元,上年同期筹资活动产生的现金流量金额为3,541,920万元,相比上年同期减少26.35%,主要是由于偿还债务支付的现金增加所致。

4、偿债能力分析

最近三年及一期,发行人主要偿债能力指标如下表所示:

表4-42 最近三年及一期发行人主要偿债能力指标

项 目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率	1.08	1.09	1.20	1.25
速动比率	0.55	0.61	0.71	0.70
资产负债率(合并报表)	78.44%	77.41%	78.26%	80.42%
项 目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
EBITDA(万元)	–	4,553,608	3,961,116	3,606,111
EBITDA利息保障倍数	4.65	4.73	4.10	3.92

从长期偿债能力指标看,近三年及一期公司资产负债率分别为80.42%、78.26%、77.41%和78.44%,资产负债率基本保持稳定且呈逐年下降趋势,但仍处于较高水平。

从短期偿债能力指标看,近三年及一期公司流动比率分别为1.25、1.20、1.09和1.08,维持在正常水平。速动比率分别为0.70、0.71、0.61和0.55,主要由于公司存货比重较大。短期偿债能力总体维持在比较稳定的水平。

近三年EBITDA分别为3,606,111万元、3,961,116万元和4,553,608万元,呈增长趋势,较高的EBITDA体现出利息偿付的保障能力。近三年公司EBITDA利息保障倍数分别为3.92、4.10、4.73和4.65,公司的利润可覆盖公司的利息费用支出,偿债能力较强。

5、盈利能力分析

最近三年及一期,发行人主要盈利能力指标情况如下表所示:

表4-43 最近三年及一期发行人主要盈利能力指标情况

单位:万元、%

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业总收入	35,293,488	73,012,305	68,098,113	62,932,709
营业收入	35,293,488	73,012,305	68,098,113	62,932,709
营业成本	31,836,446	65,871,127	61,805,939	57,137,753
税金及附加	152,721	480,588	495,048	814,421
销售费用	216,037	443,134	453,090	417,767
管理费用	827,527	1,723,563	2,605,797	2,408,962
研发费用	700,202	1,157,178	–	–
财务费用	209,461	553,772	287,591	273,171
资产减值损失	96	17,964	446,950	60,013
信用减值损失	131,374	429,277	–	–
公允价值变动收益	31,134	-22,635	36,790	-22,242
投资收益	5,280	140,116	33,700	14,752
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	98,234	125,718	28,071	-2,931
资产处置收益	5,689	52,978	1,576	–
其他收益	17,111	26,014	15,216	–
营业利润	1,279,030	2,532,176	2,090,980	1,813,134
加:营业外收入	36,710	109,700	109,027	121,304
减:营业外支出	24,751	131,350	74,431	37,480
利润总额	1,290,989	2,510,526	2,125,576	1,896,958
减:所得税	259,343	526,685	433,657	411,874
净利润	1,031,646	1,983,841	1,691,919	1,485,083
净资产收益率	5.71%	12.00%	12.16%	11.55%
总资产报酬率	1.69%	3.65%	3.44%	2.04%
销售毛利率	9.80%	9.78%	9.24%	9.21%
销售净利率	2.92%	2.72%	2.48%	2.36%

注:2019年1-6月总资产报酬率为年化数据。

(1)营业收入分析

发行人营业收入主要由工程承包业务、勘察设计咨询业务、工业制造业务、房地产开发业务及其他等构成。发行人最主要的收入来源是工程承包业务,最近三年该板块占公司营业收入比重均在80%以上。2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司营业收入分别为62,932,709万元、68,098,113万元、73,012,305万元和35,293,488万元。公司2017年营业收入较2016年增长5,165,404万元,增幅8.21%,2018年营业收入较2017年增加4,914,192万元,增幅7.22%。2019年1-6月,公司营业收入为35,293,488万元,较上年同期增幅为14.23%,主要由于本期工程施工、物流贸易等业务营业收入增加所致。营业收入维持稳步增长态势。公司营业收入主要由工程承包业务、勘察设计咨询业务、工业制造业务、房地产开发业务及其他等构成,近三年及一期营业收入情况如下:

表4-44 发行人最近三年及一期营业收入明细表

单位:亿元、%

业务领域	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	分部收入	所占比例	分部收入	所占比例	分部收入	所占比例	分部收入	所占比例
工程承包	3,109.69	83.62%	6,347.48	82.49%	5,841.28	81.74%	5,401.35	82.80%
勘察设计咨询	76.84	2.07%	167.06	2.17%	145.39	2.03%	122.57	1.88%
工业制造	89.87	2.42%	164.82	2.14%	142.35	1.99%	143.41	2.20%
房地产开发	98.35	2.64%	369.14	4.80%	425.87	5.96%	383.2	5.87%
物流与物资贸易及其他	344.02	9.25%	646.07	8.40%	591.70	8.28%	473.02	7.25%
抵消前合计收入	3,718.77	100.00%	7,694.57	100.00%	7,146.59	100.00%	6,523.55	100.00%
分部间抵消	-189.42	–	-393.34	–	-336.78	–	-230.27	–
抵消后合计收入	3,529.35	–	7,301.23	–	6,809.81	–	6,293.27	–

公司最主要的收入来源是工程承包业务,最近三年及一期该板块占公司营业收入比重均在80%以上。报告期内,公司工程承包业务板块保持了稳健增长,2016年度、2017年度和2018年度增长率分别为3.97%、8.14%、8.67%。

(2)费用分析

最近三年及一期,发行人费用构成情况如下表所示:

表4-45 发行人最近三年及一期费用构成明细

单位:万元、%

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	35,293,488		73,012,305		68,098,113		62,932,709	
销售费用	216,037	0.61	443,133	0.61	453,090	0.67	417,767	0.66
管理费用	827,527	2.34	1,723,563	2.36	2,605,797	3.83	2,408,962	3.83
研发费用	700,202	1.98	1,157,178	1.58	–	–	–	–
财务费用	209,461	0.59	553,772	0.76	287,591	0.42	273,171	0.43
期间费用率	5.53%	–	5.31%	–	4.91%	–	4.93%	–

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司销售费用分别为417,767万元、453,090万元、443,133万元和216,037万元,占营业收入比重分别为0.66%、0.67%、0.61%和0.61%,比重略有下降。2017年度销售费用较2016年度增加35,323万元,增幅8.46%,主要系公司加强了区域经营、增设经营机构所致。2018年销售费用较2017年减少9,957万元,降幅2.20%。主要系公司加强了区域经营、增设经营机构所致。2019年1-6月,公司销售费用为216,037万元,较上年同期增加17,361万元,增幅为8.74%,主要是由于广告及业务宣传费增加所致。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司管理费用和研发费用的合计数分别为2,408,962万元、2,605,797万元、2,880,741万元和1,527,729万元,占营业收入比重分别为3.83%、3.83%、3.95%和4.33%,近三年及一期占比相对稳定。公司2017年度管理费用较2016年度增长8.17%,2018年管理费用较2017年减少882,234万元,降幅33.86%,主要原因是发行人当年根据新准则将研发支出计入研发费用。2019年1-6月,公司管理费用为827,527万元,较上年同期增加37,105万元,小幅度上升,主要是由于职工薪酬、办公、差旅及交通费增加所致。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司财务费用分别为273,171万元、287,591万元、553,772万元和209,461万元,占营业收入比重分别为0.43%、0.42%、0.76%和0.59%。公司2017年度财务费用较2016年度增加14,420万元,增幅5.28%。公司2018年度财务费用较2017年度增加266,181万元,增幅92.56%,主要是因为对外投资增大,筹资需求加大,利息支出增多所致。2019年1-6月,公司财务费用为209,461万元,较上年同期增加56,014万元,增幅为36.50%。

(3)投资收益分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司分别实现投资收益14,752万元、33,700万元、140,116万元和5,280万元,2018年投资收益较2017年增长315.77%。公司投资收益主要是应享有的被投资单位实现的净损益。2019年1-6月投资收益5,280万元,较上年同期增加53,019万元,主要由于公司对联营企业和合营企业的投资收益增加所致。

最近三年,公司投资收益明细如下:

表4-46 发行人2016-2017年度投资收益构成明细

单位:万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
权益法核算的长期股权投资收益/(损失)	125,718	28,071	-2,931
处置长期股权投资产生的投资收益	2,437	-16,626	4,652
丧失控制权后,剩余股权按公允价值重新计算产生的利得	1,003	13,948	–
取得控制权后,原持有股权按公允价值重新计算产生的利得	9,830	9,576	–
可供出售金融资产持有期间取得的投资收益	–	7,993	11,886
其他权益工具投资在持有期间取得的投资收益	6,529	–	–
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	–	-6,086	112
交易性金融资产在持有期间取得的投资收益	528	–	–
交易性金融资产在处置时取得的投资收益	2,017	–	–
处置可供出售金融资产取得的投资收益	–	867	671
其他	-7,946	-4,043	363
合 计	140,116	33,700	14,753

表4-47 适用新会计准则下的发行人2018年度及2019年1-6月投资收益构成明细

单位:万元

项目	2019年1-6月
权益法核算的长期股权投资收益	98,234
以摊余成本计量的金融资产终止确认损失	-112,003
其他权益工具投资在持有期间取得的投资收益	12,531
持有及处置交易性金融资产取得的投资收益	5,211
其他	1,306
合 计	5,279

(4)营业外收入分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司营业外收入分别为121,304万元、109,027万元、109,700万元和36,710万元。公司营业外收入主要由政府补助、债务重组利得、赔偿金、违约金及各种罚款收入等构成。其中,政府补助主要为企业发展及扶持资金、对外投资合作专项资金、铁道部专项设备拨款、财政部专项设备拨款、税收返还及奖励、征地拆迁经济补助等。2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月发行人获得的政府补助分别为57,391万元、52,407万元、16,561万元和4,490万元。2019年1-6月,发行人营业外收入为36,710万元,较上年同期减少9,568万元,小幅度下降。

表4-48 发行人最近三年及一期营业外收入构成明细

单位:万元

项 目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	4,490	16,561	52,407	57,391
非流动资产处置利得	–	–	–	27,936
债务重组利得	5,580	13,365	11,265	7,407
赔偿金、违约金及各种罚款收入	7,268	17,653	10,274	11,716
无法支付的款项	–	28,774	7,634	6,523
其他	19,372	33,346	27,447	10,332
营业外收入合计	36,710	109,700	109,027	121,304
其他收益(政府补助)	16,364	24,178	15,216	–

最近三年,发行人政府补助情况如下:

表4-49 发行人最近三年及一期政府补助明细

单位:万元

项 目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度	与资产/收益相关
企业发展及扶持资金	–	14,140	23,639	14,180	与收益相关
企业发展及扶持资金	–	–	3,270	539	与资产相关
对外投资合作专项资金	–	–	–	–	与收益相关
铁道部专项设备拨款	–	–	–	2,000	与资产相关
财政部专项设备拨款	6,249	–	–	30	与资产相关
税收返还及奖励	10,126	10,849	15,593	4,168	与收益相关
征地拆迁经济补助	1.7	7,062	22,613	33,896	与收益相关
征地拆迁经济补助	–	–	–	–	与资产相关
其他	4,477	8,689	2,507	2,578	与资产/收益相关
合 计	20,854	40,739	67,623	57,391	

(5)利润分析

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司利润总额分别为1,896,958万元、2,125,576万元、2,510,526万元和1,290,989万元。2017年度利润总额较2016年度增长228,619万元,增幅12.05%,2018年利润总额较2017年增长384,950万元,增幅18.11%。2019年1-6月,发行人利润总额为1,290,989万元,较上年同期增加152,647万元,增幅为13.41%。主要系工程承包业务、工业制造业务、房地产开发业务等均实现了营业收入及利润总额较大幅度的增长。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,公司毛利率分别为9.21%、9.24%、9.78%和9.80%,总体较稳定。公司2016年度、2017年度和2018年度加权平均净资产收益率分别为11.55%、12.16%和12.00%,总资产报酬率分别为2.04%、3.44%和3.65%,基本维持稳定。2019年1-6月,公司加权平均净资产收益率和总资产报酬率分别为5.71%和1.69%。

(二)发行人未来发展战略与盈利能力可持续性

1、公司发展战略

公司的发展战略为:建筑为本、相关多元、一体运营、转型升级,发展成为经济实力国际领先、技术实力国际领先、竞争实力国际领先,具有高价值创造力的跨国建筑产业集团。

建筑为本—工程建筑是公司的支柱产业和立足之本,也是产业结构调整、业务扩张的前提和基础。未来主要战略重点仍将坚持以工程总承包业务为核心,以"创规模、强效益、树品牌"为发展重任,将传统建筑产业发展为现代建筑产业。

相关多元—充分利用公司主营业务优势和企业品牌信誉,以工程建筑产业为纽带,以产业结构调整为手段,根据产业发展的周期特点,构建布局合理、功能明确、产业集聚、特点鲜明、分工协作、差异发展、低碳环保的多元化产业发展体系。

一体运营—通过产业链纵向、横向的业务拓展,构建设计与施工一体化、资本运作与相关产业运作一体化、国际与国内一体化的运营模式,加强业务协同机制和管控手段,扩大中国铁建品牌影响力,推进系统集成和优势互补,提升整体运营效率。

转型升级—坚持在发展中转型、在转型中发展的思路,全面推进八大转变,提高十种能力。

八大转变:一是从依靠铁路施工建设为主向路内外多领域建设并举转变;二是从依靠工程建筑产业带动增长向依靠多元化产业协同带动发展转变;三是从规模增长目标向以结构质量效益为根本的发展目标转变;四是从以国内市场为主向海内外两个市场均衡发展转变;五是从劳动密集型向管理技术资本一体化转变;六是从依靠生产要素驱动向依靠科技进步、员工队伍素质提高、创新驱动转变;七是从粗放化、经验化发展向精益化、内涵化、集约化发展转变;八是从同质化、综合化、分散化发展向专业化、差异化、产业集聚化发展转变。着力提升十大能力:一是提升战略决策能力;二是提升盈利能力;三是提升市场拓展能力;四是提升资本运营能力;五是提升科技创新能力;六是提升项目管理能力;七是提升协调发展能力;八是提升内控和风险防范管控能力;九是提升兼并收购能力;十是提升总部的管控、协调、监督、服务能力。

2、盈利能力的可持续性

(1)综合竞争实力优势明显

发行人已经实现了围绕工程建筑产业链的全面布局,具有强大的市场经营开拓能力,各项经营指标增幅明显,行业领先地位得到巩固。全球化经营格局初现雏形,海外业务收入逐年提升,跃居"全球250家最大承包商"三甲。拥有A+H股的融资平台和充足的银行授信。多年经营下,在基础设施建设领域建立了良好的品牌效应,已获得稳定的客户基础和丰富的市场资源。

(2)技术领先地位持续加强

发行人在铁路设计和施工领域技术领先优势明显,高速铁路设计施工技术已经稳居国内领先水平,在高原、冻土、大风等环境下的铁路设计和施工能力达到国际领先水平。自主知识产权的产品不断涌现,窄轨捣固车、窄轨配碴整形车等大型养路机械已达到国际领先水平,并且实现了出口。地下工程建设、四电系统集成等技术达到行业领先水平。

(3)产业结构布局日趋完善

发行人业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、资本运营、矿产资源开发及物资物流。具备了全产业链扩张和协同的能力,逐步发展为集科研、规划、勘察、设计、施工、监理、维护、运营和投融资为一体的一站式方案解决商。

(4)组织管理架构逐步优化

发行人通过持续优化组织管理架构,不断规范三级法人的组织管理体制,充分调动各级单位的经营积极性。在专业化运营的总体战略下,发行人成立了6个专业化子公司,专业运营能力显著增强,同时规模小、效益差、偏离主业发展方向的三级公司数量明显减少。四级法人和综合性分公司整合撤并完成,管理链条进一步缩短,管理效率得到有效提升,初步构建了职责明确、运转畅通的管理体制和运行机制。

八、本期债券发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设的基础上产生变动:

1、财务数据的基准日为2019年6月30日;

2、假设本期债券的募集资金净额为40亿元,即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行;

3、假设本期债券募集资金净额40亿元计入2019年6月30日的合并资产负债表;

4、假设本期债券募集资金全部补充流动资金;

5、模拟数为假设40亿元的本期债券在2019年6月30日完成发行并且清算结束。

基于上述假设,本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表:

表4-50 本期债券发行对发行人合并资产负债结构的影响

单位:亿元

项 目	2019年6月30日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
流动资产合计	7,120.22	7,160.22	40.00
非流动资产合计	2,877.26	2,877.26	–
资产合计	9,997.48	10,037.48	40.00
流动负债合计	6,598.55	6,598.55	–
非流动负债合计	1,243.74	1,243.74	–
负债合计	7,842.29	7,842.29	–
股东权益合计	2,155.19	2,195.19	40.00
资产负债率	78.44%	78.13%	-0.31%
流动比率	1.08	1.09	0.01
非流动负债占总负债的比重	15.86%	15.86%	0.00%

九、发行人有息债务情况

截至2019年6月30日,发行人有息债务情况如下:

(一)有息债务总额及期限结构

表4-51 2018年12月31日及2019年6月30日发行人有息债务情况

单位:万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	7,056,121	33.73%	6,178,108	32.88%
一年内到期的长期借款	2,076,436	9.93%	1,783,358	9.49%
一年内到期的应付债券	998,762	4.77%	100,000	0.53%
长期借款	7,686,229	36.75%	6,984,048	37.17%
应付债券	3,099,377	14.82%	3,745,842	19.93%
合计	20,916,925	100.00%	18,791,356	100.00%

截至2019年6月30日,发行人短期借款总额7,056,121万元;一年内到期的长期借款总额2,076,436万元,一年内到期的应付债券总额998,762万元;长期借款7,686,229万元,应付债券3,099,377万元。

(二)信用融资与担保融资的结构

截至2019年6月30日,发行人有息负债担保方式结构如下表所示:

表4-52 截至2019年6月30日发行人有息债务担保方式结构

单位:万元

项 目	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	合 计
质押借款	131,449	8,000	3,216,256	3,355,705
抵押借款	39,797	151,660	565,611	757,068
保证借款	551,357	557,400	1,344,988	2,453,745
信用借款	6,333,519	1,359,377	2,559,374	10,252,270
合 计	7,056,122	2,076,437	7,686,229	16,818,788

截至2018年12月31日,发行人有息负债担保方式结构如下表所示:

表4-53 截至2018年12月31日发行人有息债务担保方式结构

单位:万元

项 目	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	合 计
质押借款	38,000	–	2,684,000	2,722,000
抵押借款	20,500	103,588	472,584	596,672
保证借款	435,893	233,164	1,352,994	2,022,051
信用借款	5,683,715	1,446,606	2,474,470	9,604,791
合 计	6,178,108	1,783,358	6,984,048	14,945,514

十、重大或有事项或承诺事项

(一)发行人对外担保情况

截至2019年6月30日,发行人对外担保总额2,743,426万元,其中,为子公司作出担保金额为2,484,231万元;为子公司以外企业作出担保(不包括房地产业务阶段性按揭担保)金额为259,195万元。为子公司以外企业作出担保的具体情况如下:

表4-54 截至2019年6月30日发行人为子公司以外企业担保情况

单位:万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	是否存在反担保	关联关系
川铁(泸州)铁路有限责任公司	6,720	2006年12月28日	2026年12月28日	一般担保	否	无
川铁(泸州)铁路有限责任公司	5,040	2008年4月16日	2028年4月16日	一般担保	否	无
中铁建铜冠投资有限公司	189,814	2014年3月17日	2023年12月30日	一般担保	否	联营公司
中铁建铜冠投资有限公司	19,090	2015年5月20日	2023年11月20日	一般担保	否	联营公司
中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司	19,500	2016年12月8日	2025年12月7日	一般担保	否	联营公司
成都城投城建科技有限公司	1,500	2018年4月28日	2022年12月23日	连带责任担保	是	联营公司
中铁建铜冠投资有限公司	17,531	2019年6月13日	2022年6月30日	连带责任担保	是	联营公司
合 计	259,195					

(二)未决诉讼、仲裁事项

本公司于日常业务过程中会涉及一些与客户、分包商、供应商等之间的纠纷、诉讼或索偿,经咨询相关法律顾问及经本公司管理层合理估计该些未决纠纷、诉讼或索偿的结果后,对于很有可能给本公司造成损失的纠纷、诉讼或索偿等,本公司已计提了相应的准备金。对于该些目前无法合理估计最终结果的未决纠纷、诉讼及索偿或本公司管理层认为该些纠纷、诉讼或索偿不会对本公司的经营成果或财务状况构成重大不利影响的,本公司管理层未就此计提准备金。

截至2019年6月30日,公司未发生重大诉讼、仲裁事项。

(三)重要承诺

截至2019年6月30日,发行人重要承诺事项合计1,125,998万元,包括资本承诺、投资承诺和其他承诺。发行人最近三年的重要承诺事项如下:

表4-55 最近三年一期发行人重要承诺情况

单位:万元

项 目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资本承诺	33,922	29,099	36,402	86,032
投资承诺	907,599	897,463	351,523	350,737
其他承诺	184,477	558,150	846,250	708,018
合 计	1,125,998	1,484,712	1,234,175	1,144,787

(四)资产负债表日后事项

发行人于2019年3月29日第四届第十八次董事会决议,董事会提出本公司向全体股东派发现金股利,每10股人民币2.1元(即每股现金股利人民币0.21元),按已发行股份13,579,541,500股计算,拟派发现金股利共计人民币2,851,704千元,上述提议尚待股东大会批准。

十一、资产抵押、质押和其他限制用途安排

截至2019年6月30日,发行人所有权或使用权受限制的资产明细情况如下:

表4-56 截至2019年6月30日发行人受限资产情况

单位:万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	原因
无形资产	4,385,593	4,145,535	借款质押
存货	1,738,202	1,440,128	借款抵押
货币资金	1,142,153	1,106,251	冻结、法定准备金
固定资产	6,505	6,097	借款抵押
在建工程	–	4,860	借款抵押
长期应收款	18,355	14,960	借款质押
应收票据及应收账款	156,606	38,922	借款质押
其他非流动资产	260,308	188,887	借款质押
合计	7,707,722	6,945,640	—

第五节 募集资金运用

一、本期债券募集资金运用计划

本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于补充公司流动资金。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

(一)对发行人负债结构的影响

以2019年6月30日发行人财务数据为基准,本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,发行人合并财务报表的资产负债率水平将略有增加,由发行前的78.44%降低为发行后的78.13%,将降低0.31个百分点。

(二)对于发行人短期偿债能力的影响

以2019年6月30日发行人财务数据为基准,本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,发行人合并财务报表的流动比率由在1.08提高到1.09。发行人流动比率将有一定的提高,流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升,短期偿债能力有所增强。

三、募集资金监管机制

(一)募集资金使用计划

发行人将严格按照募集说明书承诺的资金安排使用募集资金。发行人设立了募集资金账户,确保募集资金专款专用。发行人将定期对募集资金的使用状况进行核查监督,确保募集资金的使用符合募集说明书中披露的用途。

(二)募集资金管理制度

发行人根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》等国家相关政策法规和公司有关的管理规定,结合公司的实际情况,在公司内建立了规范、高效、有序的财务管理体系,制定并完善了一系列的财务管理制度和财务组织规范。通过完善的内部管理制度和严格的规范流程,发行人将确保本期债券募集资金按照证监会核准的用途使用,降低偿付风险,保证本期债券持有人的合法权益。

根据发行人与受托管理人签订的《债券受托管理协议》,发行人募集资金使用及专项账户运作情况将定期在受托管理事务报告中披露,而受托管理事务报告将在每年六月三十日前向市场公告。

四、募集资金专项账户管理安排

发行人按照《管理办法》的相关要求,设立了本次公司债券募集资金专项账户,用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。募集资金专项账户相关信息如下:

账户名称:中国铁建股份有限公司

开户银行:中国工商银行北京玉东支行

银行账户:0200 2078 2920 0191 731

五、本期债券前次募集资金使用情况

经中国证监会于2016年6月21日印发的"证监许可[2016]1337号"批复核准,发行人获准向合格投资者公开发行面值总额不超过150亿元的可续期公司债券。截至本募集说明书摘要签署日,前次债券已经全部募集完毕,发行人均已依照募集说明书的约定使用募集资金,不存在与募集说明书承诺的用途、使用计划不一致的情况,亦不存在募集资金转借他人的情况。

第六节 备查文件

一、备查文件内容

本募集说明书摘要的备查文件如下:

1、中国铁建股份有限公司2016年度、2017年度和2018年度经审计的财务报告,2019年半年度报告;

2、中信证券股份有限公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;中信建投证券股份有限公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;中国国际金融股份有限公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;兴业证券股份有限公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见;

3、北京德恒律师事务所关于中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的法律意见;

4、中国铁建股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)信用评级报告;

5、中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见持有人会议规则;

6、中国铁建股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券的核查意见受托管理协议;

7、中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内,投资者可以至发行人、主承销商处查阅本募集说明书摘要全文及上述备查文件,或访问上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)查阅本募集说明书摘要。

二、备查文件查阅地点

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书摘要全文及上述备查文件:

发行人:中国铁建股份有限公司
住所:北京市海淀区复兴路40号东院
联系地址:北京市海淀区复兴路40号东院
法定代表人:陈奋健
联系人:乔国英、东润宁
联系电话:010-5268 8912
传真:010-52688928

主承销商:中信证券股份有限公司
住所:广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座
联系地址:北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
法定代表人:张佑君
联系人:王艳艳、邓淑芳、朱 军、刘乃嘉
联系电话:010-6083 3551、6083 8692
传真:010-6083 3504

三、备查文件查阅时间

本期债券发行期间,每日9:00-11:30,14:00-17:00(非交易日除外)。

投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问,应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本页无正文,为《中国铁建股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)募集说明书摘要》之盖章页)

发行人:中国铁建股份有限公司
2019年10月24日