
中国中铁股份有限公司
CHINA RAILWAY GROUP LIMITED
(北京市丰台区南四环西路 128 号院 1 号楼 918)



公开发行 2016 年公司债券（第一期）
募集说明书摘要
（面向合格投资者）

牵头主承销商、债券受托管理人：中银国际证券有限责任公司



中银国际 证券有限责任公司
BOC International (China) Limited

(上海市浦东银城中路 200 号中银大厦 39 号)

联席主承销商



UBS 瑞银

瑞银证券有限责任公司
(北京市西城区金融大街 7 号
英蓝国际金融中心 12 层、15 层)



CICC
中金公司

中国国际金融股份有限公司
(北京市朝阳区建国门外大街 1 号国
贸大厦 2 座 27 层及 28 层)



招商证券
China Merchants Securities

招商证券股份有限公司
(深圳市福田区益田路江苏大厦 A
座 38—45 层)

财务顾问：中铁财务有限责任公司



签署日期： 年 月 日

声 明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任，主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益受托管理人承诺，在受托管理期间因拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本次债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

除本公司和主承销商外，本公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书及本募集说明书摘要中列明的信息和对募集说明书及本募集说明书摘要作任何说明。投资者若对募集说明书及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。投资者在评价和购买本次债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券信用等级为**AAA**级；本期债券上市前，本公司最近一期末的净资产为**1,354.61**亿元（截至**2015**年**9**月**30**日未经审计合并报表所有者权益合计），截至**2014**年**12**月**31**日经审计的合并报表所有者权益合计为**1,090.64**亿元；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为**90.42**亿元（**2012**年、**2013**年及**2014**年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券的一年利息的**1.5**倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、经联合信用评级有限公司（“联合评级”）综合评定，本公司的主体信用等级为**AAA**级，本次债券的信用等级为**AAA**级，**AAA**等级表示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。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生重大变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

五、联合评级将在本次债券存续期内，在每年本公司年报公告后**2**个月内出

具一次正式的定期跟踪评级报告，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。跟踪评级报告将同时在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）和联合评级网站（<http://www.lianhecreditrating.com.cn>）公告，且上交所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。投资者可在上述网站查询跟踪评级结果。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受本公司为本次债券制定的《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的规定。

七、由于本公司各项业务主要依托下属子公司开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在募集说明书“第六节 财务会计信息”中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

八、因起息日在**2016年1月1日**以后，本次债券名称定为中国中铁股份有限公司公开发行**2016年**公司债券，本期债券名称定为中国中铁股份有限公司公开发行**2016年**公司债券（第一期）。《中国中铁股份有限公司公开发行**2016年**公司债券（第一期）募集说明书》及其他公告材料中财务数据已经更新至发行人**2015年**第三季度财务数据。

目 录

第一节 发行概况	10
一、本次债券的核准情况.....	10
二、本期债券的基本条款.....	10
三、本期债券发行及上市安排.....	14
四、本次债券发行的有关机构.....	14
五、认购人承诺.....	18
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	19
第二节 发行人及本期债券的资信状况	20
一、本期债券的信用评级情况.....	20
二、信用评级报告的主要事项.....	20
第三节 发行人基本情况	22
一、公司基本情况.....	22
二、公司历史沿革情况.....	23
三、重大资产重组情况.....	24
四、前十名股东持股情况.....	24
五、公司控股股东及实际控制人基本情况.....	25
六、公司主营业务情况.....	26
第四节 发行人的资信情况	30
一、发行人获得主要贷款银行的授信及使用情况	30
二、最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象	30
三、最近三年及一期发行的债务融资工具以及偿还情况	30
四、本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例	32
五、近三年及一期的主要财务指标.....	32
第五节 财务会计信息	33
一、最近三年及一期的财务报表.....	33
二、公司合并报表范围及最近三年及一期变化情况.....	46
三、主要财务指标.....	49
四、管理层讨论与分析.....	50
第六节 募集资金运用	75
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	75
二、募集资金专项账户管理安排.....	75
三、本次债券募集资金使用计划.....	75
第十一节 备查文件	76
一、备查文件.....	76
二、查阅地点.....	76

释 义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、公司、本公司、中国中铁	指	中国中铁股份有限公司
中铁工、控股股东	指	中国铁路工程总公司
本次债券、本次公司债券	指	根据发行人 2012 年 3 月 30 日召开的第二届董事会第十一次会议、于 2012 年 6 月 26 日召开的 2011 年度股东大会和于 2015 年 5 月 18 日召开的 2014 年度股东大会通过的有关决议，经中国证券监督管理委员会核准，在境内分期公开发行的本金总额不超过 100 亿元人民币的公司债券
本期债券	指	中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者）》
债券持有人	指	根据债券登记托管机构的记录显示在其名下登记拥有本期债券的投资者
《债券持有人会议规则》	指	《中国中铁股份有限公司 2016 年公司债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《中国中铁股份有限公司 2016 年公司债券受托管理协议》
牵头主承销商、债券受托管理人、受托管理人、中银证券	指	中银国际证券有限责任公司
联席主承销商	指	瑞银证券有限责任公司、中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司
主承销商	指	牵头主承销商和联席主承销商的合称
承销团	指	主承销商为本次发行组织的承销团
评级机构、资信评级机构、联合评级	指	联合信用评级有限公司
律师	指	北京市嘉源律师事务所
会计师	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
财务顾问、中铁财务、财务公司	指	中铁财务有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所

债券登记机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
国资委、国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
发改委、国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
交通部	指	中华人民共和国交通运输部
国土资源部	指	中华人民共和国国土资源部
国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	《中国中铁股份有限公司章程》
近三年、最近三年	指	2012 年、2013 年、2014 年
报告期、报告期内	指	2012 年、2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月
报告期各期末	指	2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 6 月 30 日及 2015 年 9 月 30 日
2012-2014 各年末	指	2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
元、千元、万元、亿元	指	如无特别说明，指人民币元、千元、万元、亿元
中长期铁路网规划	指	2004 年由铁道部制定，国务院批准的中长期铁路网规划
国五条	指	2013 年国务院常务会议确定的五项加强房地产市场调控的政策措施
太中银铁路	指	太原至中卫至银川铁路项目
鲁班奖	指	中国建筑行业工程质量的最高荣誉奖，奖名为中国建筑工程鲁班奖，由住建部、中国建筑业协会颁发。该奖的评选对象为中国建筑施工企业在境内承包，已经建成并投入使用的各类工程，获奖单位分为主要承建单位和主要参建单位
高速公路	指	符合高速公路工程技术标准，专供机动车高速行驶的公路
公路	指	连接城市、乡村和工矿基地之间，主要供汽车行驶并具备一定技术标准和设施的道路
城市轨道交通	指	就本募集说明书而言，城市轨道交通指城市地铁和城市轻轨铁路
电气化铁路	指	用电力机车作为牵引动力的铁路
钢结构	指	用型钢或钢板材制成基本构建，根据使用要求，通过焊接或螺栓连接等方法，按照一定规律组成的承载结构
辙叉	指	使车轮由一股钢轨通过另一股钢轨的轨线平面交叉设备
道岔	指	道岔用于铁路上，是在单条轨道变为两条轨道的地方用以

		移动轨道以改变线路的组件
TBM	指	隧道掘进机（Tunnel Boring Machine）
BIM	指	建筑信息模型（Building Information Modeling）是建筑学、工程学及土木工程的新工具
工法	指	以工程为对象，工艺为核心，运用系统工程原理，把先进技术和科学管理结合起来，经过一定的工程实践形成的综合配套的施工方法
高锰钢辙叉	指	含锰量 11%-14%和含碳量 1.0%-1.4%的高锰钢铸造而成的辙叉，具有较高的强度和良好的冲击性，并具有坚强耐磨、稳定性好等特点
隧道掘进机械	指	通过机械方法（并非砖凿及爆破）穿过土壤或岩石挖掘隧道的机器
矿产资源	指	赋存于地下或地表的，由地质作用形成的呈固态、液态或气态的具有现实或潜在经济价值的天然富集物。矿产资源的位置、数量、级别、地质特征和连续性已知，或可由特定地质证据和知识而估计或推断
BT	指	建设-移交，是 BOT 的一种变换形式，即由承包商承担项目工程建设费用的融资，工程验收合格后移交给项目业主，业主按协议向承包商分期支付工程建设费用、融资费用及项目收益
BOT	指	建设-经营-移交，即政府通过特许权协议，授权签约企业承担项目（主要是基础设施项目）的融资、设计、建造、经营和维护，在规定的特许期内向该项目的使用者收取费用，由此回收项目的投资、经营和维护等成本，并获得合理的回报，特许期满后项目将移交回政府

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券的核准情况

2012 年 3 月 30 日，公司第二届董事会第十一次会议审议通过了《关于股份公司发行不超过 100 亿元公司债券的议案》。

2012 年 6 月 26 日，公司 2011 年度股东大会审议通过了《关于股份公司发行不超过人民币 100 亿元公司债券的议案》，决议的有效期为自股东大会作出决议之日起 36 个月。根据公司股东大会的授权，公司董事长和总裁决定将债券本金总额不超过 100 亿元的公司债券分期发行，其中第一期发行的债券本金总额为 40 亿元，剩余部分择机发行，本次公司债券所募集资金将全部用于补充流动资金。

2015 年 5 月 18 日，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限，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。

2015 年 6 月 10 日，经中国证监会“证监许可〔2015〕1214 号”核准，公司将在中国境内向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券，本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成，其余各期债券发行自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

二、本期债券的基本条款

（一）发行主体：中国中铁股份有限公司

（二）债券名称：中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）（品种一简称为“16 铁工 01”，品种二简称为“16 铁工 02”）。

（三）发行规模：本期债券基础发行规模为 40 亿元，可超额配售不超过 10 亿元。本期债券分为 2 个品种：品种一预设基础发行规模为 20 亿元；品种二预

设基础发行规模为 20 亿元。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和主承销商将根据本期债券簿记建档情况，在总发行规模内（含超额配售部分），由公司和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，超额配售部分可在两品种间任意选择。

（四）票面金额：本期债券面值人民币 100 元。

（五）发行价格：按面值平价发行。

（六）债券品种和期限：本期债券分为 2 个品种，品种一为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 10 年期。

（七）债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户登记托管。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

（八）债券利率及确定方式：本期债券票面年利率将根据簿记建档结果确定。

本期债券品种一的票面利率在存续期内前3年固定不变；在存续期的第3年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前3年票面利率加调整基点，在债券存续期后2年固定不变。

本期债券品种二的票面利率在存续期内固定不变。

（九）超额配售选择权：发行人和主承销商根据网下簿记建档情况，决定是否行使超额配售选择权，即在基础发行规模40亿元的基础上，追加不超过10亿元的发行额度。

（十）品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下簿记建档情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相应金额，品种间回拨比例不受限制。

（十一）发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第3年末调整本期债券品种一后2年的票面利率；发行人将于第3个计息年度付息日前的第30个交易日，刊登关于是否调整本期债券品种一票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则本期债券品种一后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。

(十二) 投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的公告后，持有品种一的投资者有权选择在本期债券品种一的第3个计息年度的付息日将持有的本期债券品种一按票面金额全部或部分回售给发行人。

(十三) 回售登记日：自发行人发出关于是否调整本期债券品种一的票面利率及调整幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券品种一并接受上述关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的决定。

(十四) 还本付息的期限和方式：本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

(十五) 起息日：2016年1月28日。

(十六) 付息日：本期债券品种一的付息日期为2017年至2021年每年的1月28日，如投资者行使回售选择权，则被回售部分付息日期为2017年至2019年每年的1月28日；品种二的付息日期为2017年至2026年每年的1月28日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息。

(十七) 兑付日：本期债券品种一的兑付日期为2021年1月28日，如投资者行使回售选择权，则被回售部分兑付日期为2019年1月28日；品种二的兑付日期为2026年1月28日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

(十八) 利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

（十九）支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债券登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

（二十）担保情况：本期债券无担保。

（二十一）募集资金专项账户：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。

（二十二）信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，发行人的主体信用等级为 **AAA**，本期债券的信用等级为 **AAA**。联合评级将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

（二十三）牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中银国际证券有限责任公司。

（二十四）联席主承销商：瑞银证券有限责任公司、中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司。

（二十五）发行方式：本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式，网下申购由本公司与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。

（二十六）发行对象：在中国证券登记结算有限责任公司开立合格证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（二十七）网下配售原则：主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。公司将按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照时间优先的原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

（二十八）向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

(二十九)承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

(三十)拟上市地：上海证券交易所。

(三十一)募集资金用途：本期债券所募资金拟用于补充流动资金。

(三十二)新质押式回购：公司主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

(三十三)上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

(三十四)税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

(一) 本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2016 年 1 月 26 日。

发行首日：2016 年 1 月 28 日。

发行期限：2016 年 1 月 28 日至 2016 年 1 月 29 日。

(二) 本期债券上市安排

本次发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本次债券发行的有关机构

(一) 发行人：中国中铁股份有限公司

法定代表人：李长进

住所：北京市丰台区南四环西路 128 号院 1 号楼 918

联系电话：010-5187 8413

传真：010-5187 8417

联系人：柳百明、段银华

(二)牵头主承销商、债券受托管理人：中银国际证券有限责任公司

法定代表人：钱卫

住所：上海市浦东银城中路 200 号中银大厦 39 层

联系电话：010-6622 9000

传真：010-6657 8950

项目负责人：贾义真、郑伟、付英、吴荻

(三)联席主承销商：瑞银证券有限责任公司

法定代表人：程宜荪

住所：北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层

联系电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8954

项目负责人：张瑾、贾楠

项目经办人：孙利军、徐逸敏、许凯、李凯、文哲、戴茜

(四)联席主承销商：中国国际金融股份有限公司

法定代表人：丁学东

住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系电话：010-6505 1166

传真：010-6505 9092

项目负责人：徐磊、慈颜谊

项目经办人：李耕、侯乃聪、雷仁光、宫远鹏、刘浏

（五）联席主承销商：招商证券股份有限公司

法定代表人：宫少林

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38—45 层

联系电话：0755-8294 3666

传真：0755-8294 3121

项目负责人：孙议政、李昂

项目经办人：汪浩、安佰琳、易旻

（六）财务顾问：中铁财务有限责任公司

法定代表人：林鑫

住所：北京市海淀区复兴路 69 号 6 号中国中铁大厦 C 座 5 层

联系电话：010-5195 2330

传真：010-5195 2323

经办人：周雅

（七）发行人律师：北京市嘉源律师事务所

负责人：郭斌

住所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F407-408

联系电话：010-6641 3377

传真：010-6641 2855

经办律师：史震建、谭四军

(八)会计师事务所：德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)

执行事务合伙人（委派代表）：崔劲

住所：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

联系电话：010-8512 5240

传真：010-8512 1218

注册会计师：陈曦(2012-2014 年)、马燕梅(2012-2013 年)、殷莉莉(2014 年)

(九)资信评级机构：联合信用评级有限公司

法定代表人：吴金善

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

联系电话：022-5835 6998

传真：022-5835 6989

经办人：周馥

(十)募集资金专项账户开户银行

名称：中国银行股份有限公司北京青塔支行

负责人：袁威

住所：北京市丰台区魏家村南路 21 号院 5 号楼配套商业

电话：010-8373 7140、8373 7074

传真：010-8373 7024

联系人：王微、郭金蕊

（十一）申请上市交易所：上海证券交易所

总经理：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号

联系电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

（十二）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司 上海分公司

法定代表人：聂燕

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-3887 4800

传真：021-5875 4185

五、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人以及其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书及本募集说明书摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由中银证券担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的《中国中铁股份有限公司 2016 年公司债券受托管理协议》项下的相关规定；

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《中国中铁股份有限公司 2016 年公司债券持有人会议规则》并受之约束；

(四)本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

(五)本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人及其控股股东中铁工分别持有本次发行财务顾问中铁财务 95%和 5%的股份，中铁财务为发行人的关联方。除此之外发行人与中铁财务及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在其他利害关系。

截至 2015 年 9 月 30 日，中银证券及其控股股东中银国际控股有限公司未持有发行人 A 股及 H 股股票。

截至 2015 年 9 月 30 日，瑞银证券有限责任公司持有发行人 141,380 股 A 股股票，占发行人总股本的 0.00062%。UBS AG（持有瑞银证券有限责任公司 24.99%股权）持有发行人 272,556 股 A 股股票，占发行人总股本的 0.00119%；持有发行人 56,412,431 股 H 股股票，占发行人总股本的 0.24694%。

截至 2015 年 9 月 30 日，中国国际金融股份有限公司未持有发行人 A 股及 H 股股票。

截至 2015 年 9 月 30 日，招商证券股份有限公司持有发行人 13,040 股 A 股股票，占发行人总股本的 0.00006%；招商证券股份有限公司子公司 China Merchants Securities Hong Kong Co., Limited 持有发行人 31,000 股 H 股股票，占发行人总股本的 0.00014%。

除上述情况外，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

根据联合评级出具的《中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）信用评级报告》，公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的含义

基于对公司主体长期信用状况以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，公司本次公司债券不能偿还的风险极低，安全性极高。

AAA 等级表示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。

（二）信用评级报告的主要内容

1. 优势

（1）中国建筑行业的发展得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持，整体发展前景良好。

（2）公司作为亚洲大型的多功能综合型建设集团，在资产规模、行业地位、施工经验及专业技术水平等方面具有显著优势。

（3）公司已经形成了综合的“一站式”解决方案，业务范围覆盖了从勘察设计咨询、基建建设、工程监理和设备设计到制造以及保修和维护服务，产业链条完整，技术和规模优势明显。

（4）公司铁路建设承包商地位稳固，在中国的重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场处于主导地位。

(5) 公司充足的施工项目储备为其业务持续发展提供保证。

2. 关注

(1) 建筑施工行业竞争激烈，利润空间小，易受原材料价格波动影响。

(2) 公司应收账款及存货占比大，对公司资产流动性产生不利影响。

(3) 随着公司经营业务发展，公司债务规模持续加大，债务负担重。

(三) 跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合评级对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次债券存续期内，在每年发行人年报公告后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。

跟踪评级报告将同时在联合评级网站和上交所的网站予以公告，且上交所公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。

第三节 发行人基本情况

一、公司基本情况

中文名称:	中国中铁股份有限公司
英文名称:	China Railway Group Limited
住所:	北京市丰台区南四环西路 128 号院 1 号楼 918
法定代表人:	李长进
成立日期:	2007 年 9 月 12 日
营业执照注册号:	100000000041175
注册资本:	2,129,990.00 万元（注）
实缴资本:	2,129,990.00 万元（注）
组织机构代码:	71093500-3
股票上市地:	上交所及香港联交所
公司 A 股简称:	中国中铁
公司 A 股代码:	601390
公司 H 股简称:	中国中铁
公司 H 股代码:	00390
所属行业:	土木工程建筑业
信息披露事务负责人:	于腾群
联系地址:	中国北京市海淀区复兴路 69 号中国中铁广场 A 座
邮政编码:	100039
电话号码:	86-10-5187 8413
传真号码:	86-10-5187 8417
网址:	www.crec.cn
电子信箱:	ir@crec.cn

注：公司 2015 年 7 月完成非公开发行 1,544,401,543 股，公司股本（实收资本）增加至 22,844,301,543 股，目前正在办理工商变更登记手续。

经营范围：土木工程建筑和线路、管道、设备安装的总承包；上述项目勘测、设计、施工、建设监理、技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务的分项承包；土木工程专用机械设备、器材、构件、钢梁、钢结构、建筑材料的研制、生产、销售、租赁；在新建铁路线正式验收交付运营前的临时性客、货运业务及相关服务；承包本行业的国外工程，境内外资工程；房地产开发、经营，资源开发，物贸物流；进出口业务；经营对销贸易和转口贸易；汽车销售。电子产品及通信信号设备、交电、建筑五金、水暖器材、日用百货的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、公司历史沿革情况

（一）公司设立

公司成立于 2007 年 9 月 12 日，是由中铁工以整体重组、独家发起的方式设立的股份有限公司。经国务院国资委《关于中国铁路工程总公司整体重组并境内外上市的批复》（国资改革[2007]477 号）、《关于设立中国中铁股份有限公司的批复》（国资改革[2007]1095 号）批准，中铁工以其拥有的货币资金、实物资产、无形资产、下属公司的股权等出资投入发行人。公司设立时，控股股东中铁工持有公司 100%的股份。

（二）首次公开发行股票并上市

2007 年 11 月，公司以每股人民币 4.80 元的价格首次公开发行 4,675,000,000 股 A 股，并于 2007 年 12 月 3 日在上交所挂牌上市。A 股发行后公司总股本为 17,475,000,000 股，其中，中铁工持股 12,800,000,000 股，占公司股本总额的 73.25%；社会公众股东持股 4,675,000,000 股，占公司股本总额的 26.75%。

2007 年 11 月，公司以全球发售和香港公开发行的方式，以每股港币 5.78 元的价格首次发行了 4,207,390,000 股 H 股（行使超额配售权后），其中包括中铁工同步出售国有股 382,490,000 股。H 股发行后，公司总股本为 21,299,900,000 股，其中中铁工持有 12,417,510,000 股 A 股，占公司股本总额的 58.30%；A 股公众股东持有 4,675,000,000 股，占公司股本总额的 21.95%；H 股股东持有 4,207,390,000 股 H 股，占公司股本总额的 19.75%。

（三）上市后历次股权变动

根据财政部、国资委、中国证监会和全国社会保障基金理事会联合发布的《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》的规定，中铁工作为公司的国有股东，于 2009 年 9 月 22 日向全国社会保障基金理事会履行了国有股转持义务，转持股数为公司 A 股首次公开发行股份数量的 10%，即 467,500,000 股。转持完成后中铁工持有 11,950,010,000 股 A 股，占公司股本

总额的 56.10%，全国社会保障基金理事会转持三户持有 467,500,000 股 A 股，占公司股本总额的 2.19%。

2015 年 6 月 18 日，中国证监会作出《关于核准中国中铁股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]1312 号），核准公司非公开发行不超过 158,520 万股新股，自核准发行之日起 6 个月内有效。本次非公开发行 A 股股票已于 2015 年 7 月 14 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次非公开发行 A 股股票 1,544,401,543 股，本次非公开发行 A 股股票后，公司股本将由 21,299,900,000 股增加至 22,844,301,543 股。本次非公开发行 A 股股票前，公司控股股东为中铁工，持有公司 11,950,010,000 股 A 股，约占公司已发行总股本的 56.10%，公司实际控制人为国务院国资委。

中铁工于 2015 年 7 月 9 日通过二级市场买入的方式增持公司 150 万股 A 股，增持后，中铁工持有公司股份 12,260,390,308 股 A 股，约占公司已发行总股本的 53.67%，仍为公司控股股东，公司实际控制人仍为国务院国资委。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司的股权结构如下：

项目	持股数量（股）	持股比例
中国铁路工程总公司	12,260,390,308	53.67%
其他流通 A 股	6,376,521,235	27.91%
流通 H 股	4,207,390,000	18.42%
合计	22,844,301,543	100.00%

三、重大资产重组情况

公司自上市以来不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组的情况。

四、前十名股东持股情况

截至 2015 年 9 月 30 日，公司前十名股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	中国铁路工程总公司	12,260,390,308	53.67%
2	HKSCC Nominees Limited（注 1）	4,167,824,622	18.24%
3	中国证券金融股份有限公司	659,768,506	2.89 %
4	平安大华基金—平安银行—汇添	643,500,643	2.82%

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
	富资本管理有限公司		
5	中央汇金投资有限责任公司	235,455,300	1.03%
6	新余市中青兄弟投资中心（有限合伙）	141,570,141	0.62%
7	北京中商荣盛贸易有限公司	141,570,141	0.62%
8	招商财富－招商银行－国信金控1号专项资产管理计划	137,323,037	0.60%
9	华夏人寿保险股份有限公司－万能保险产品	124,721,939	0.55%
10	香港中央结算有限公司（注2）	86,774,999	0.38%
合计		18,598,899,636	81.42%

注 1：HKSCC Nominees Limited（香港中央结算（代理人）有限公司）持有的 H 股乃代表多个客户持有；

注 2：香港中央结算有限公司持有的 A 股乃代表多个参与公司港股通的投资者持有；

注 3：表中所示数字来自于公司 2015 年 9 月 30 日股东名册。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司第一大股东中铁工与上述其他 9 名股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人。

五、公司控股股东及实际控制人基本情况

（一）控股股东

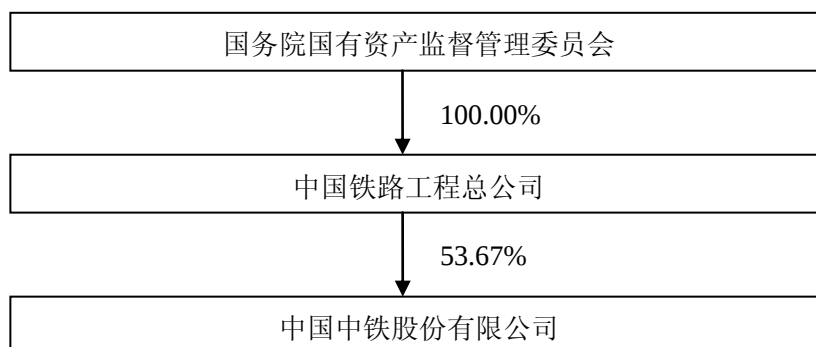
公司的控股股东为中铁工，自设立以来未发生变化。

中铁工成立于 1990 年 3 月 7 日，注册资金为 1,140,541.50 万元人民币，住所为北京市丰台区南四环西路 128 号院 1 号楼 920，法定代表人为李长进。中铁工主要从事股权管理、资产管理等业务。截至本募集说明书签署日，除持有公司 56.10%的股份外，中铁工还拥有中铁宏达资产管理中心和沈阳桥梁厂两家全民所有制企业。

截至 2014 年 12 月 31 日，中铁工经审计的合并口径资产总计为 685,374,532 千元，所有者权益合计为 115,171,928 千元，2014 年度实现净利润 10,877,471 千元。

（二）实际控制人

公司的实际控制人为国务院国资委，自设立以来未发生变化。截至本募集说明书签署日，公司与控股股东及实际控制人之间的股权和控制关系如下：



（三）控股股东所持股份质押、冻结及重大权属纠纷情况

截至 2015 年 9 月 30 日，中铁工持有的公司股份不存在质押、冻结、查封等情况，亦不存在重大权属纠纷情况。

六、公司主营业务情况

（一）本公司主营业务

公司是全球最具实力、最具规模的特大型多功能综合型建设集团之一，主营业务包括基建建设、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五大领域。

基建建设业务是公司核心及传统业务领域，业务遍及全国各地并越来越多地参与国际基建建设项目，业务类型覆盖铁路、公路、城市轨道交通、市政工程、桥梁、隧道、水利水电、机场、港口、码头等多个建设领域，其中，铁路建设是公司的核心业务之一，同时，公司还专注于特大桥及长大隧道的建设，也是中国领先的高速公路和公路建设集团以及中国城市轨道交通市场上的领军企业之一。

勘察设计与咨询服务业务主要是为国内外主要铁路、电气化铁路、公路、城市轨道交通、桥梁、隧道和车站等基建建设项目提供有关的勘察、设计、咨询、规划、可行性研究、研发和监理等专业服务。公司是铁路勘察、设计和咨询服务市场的龙头企业，在协助制订铁路行业设计标准、建设施工规范和质量验收等方面的铁路行业标准中发挥了重要作用。

工程设备和零部件制造业务包括设计、制造和销售钢结构、道岔、轨行机械和工程机械等四个主要产品系列，并提供有关产品的安装和售后服务。发行人是包括道岔及其他铁道设备及桥梁钢结构在内的多项铁路建设相关设备和零部件的最大制造商之一。按总产量计，公司是全球最大的道岔制造商，在中国道岔市场上占有垄断性地位，是中国唯一的高锰钢辙叉研发制造商，也是国内仅有的两家获准生产提速道岔的制造商之一。公司还是中国桥梁钢结构的领先制造商。

房地产开发主要为住宅及商业物业的开发、销售和管理业务。公司的开发项目以环渤海、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开发重点，并关注二三线城市的市场需求，实现了近年来该板块业务的快速发展。公司响应国家政策号召，致力于旧城区改造、新城及新城区建设以及土地成片开发业务。

凭借现有业务所建立的平台，公司还积极从事铁路与公路的 BOT 等投资经营项目、矿产资源开发、物资贸易、金融业务和其他多种业务。

各业务板块的主要服务和产品如下：

业务分部	主要服务和产品
基建建设	铁路、公路、桥梁、隧道、城市轨道交通（包括地铁和轻轨）、房屋建筑、水利水电、港口、码头、机场和其他市政工程的建设
勘察设计与咨询服务	就基建建设项目提供勘察、设计、咨询、研发、可行性研究和监理服务
工程设备和零部件制造	道岔、桥梁钢结构和其他铁路相关设备和器材以及工程机械的设计、研发、制造和销售
房地产开发	住宅和商业物业的开发、销售和管理
其他业务	矿产资源开发、铁路和公路的投资及运营、物资贸易、金融业务及其他业务

（二）最近三年及一期公司主营业务结构

最近三年及一期，公司主营业务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	8.70%	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。

（三）采购情况及主要供应商

公司的原材料采购主要采取集中采购的方式，并通过公开招标、议标等方式选择供应商。在大型工程项目上，公司由专门的物资供应机构通过公开招标方式选择供应商，实施集中采购和供应；在一般工程项目上，原材料（不含砂、石等当地料）价值在 200 万元以上的，统一在发行人物资采购管理中心招标平台上实施统一公开招标；对于钢轨、道岔、油品等铁路专项物资，统一由发行人下属的物贸公司实施专项物资集采专供；每年通过对供应商的售后评价建立合格供应商名录，并与部分国内较大的建材产销集团签订战略合作协议，旨在保障施工建材需求，提高采购效率，降低采购成本，确保工程项目正常施工。

公司和主要的原材料供应商建立了长期友好的合作关系，加之公司也自行经营物资供应业务，因此，公司基建建设业务所需的大部分原材料都能够得到

充分供应。

2012 年至 2015 年 1-6 月，发行人向前五名供应商合计的采购金额分别为 110.11 亿元、119.10 亿元、95.38 亿元和 35.30 亿元，占当年采购总额的比例分别为 2.54%、2.38%、1.75%和 1.45%，比例均较低且呈逐年下降趋势，不存在严重依赖个别供应商的情况。

（四）销售情况及主要客户

公司的各业务部门提供的服务范围广泛，公司客户的背景也相对多样化。公司基建建设业务、勘察设计与咨询服务业务以及工程设备和零部件制造业务的主要客户包括中央和地方各级投资机构或投资公司、国有和外资企业、海外政府及其代理机构和机关、国内外基础设施建设公司和承包商；房地产开发业务的客户主要是企业和个人。2012 年至 2015 年 1-6 月，公司来自前五大客户的合计营业收入分别占公司营业总收入的 36.67%、35.21%、35.02%和 35.74%，其中，中国铁路总公司（原铁道部）及其主要下属单位一直是公司的最大客户，占营业总收入的比例达到了 34.28%、32.48%、31.72%和 32.42%。

第四节 发行人的资信情况

一、发行人获得主要贷款银行的授信及使用情况

发行人财务状况和资信情况良好，与商业银行等金融机构保持长期合作关系，授信额度充足，间接债务融资能力较强。

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人获得多家银行授信额度共计人民币 10,322.70 亿元，其中尚未使用额度为 4,900.31 亿元。

自 2015 年 9 月 30 日至本募集说明书签署日，公司授信额度未发生大幅下降情况。

二、最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为。

三、最近三年及一期发行的债务融资工具以及偿还情况

发行人 2012-2015 年 9 月 30 日债务融资工具的发行及偿还情况如下：

单位：千元

发行主体	发行日期	金额	利率	期限	状态
超短期融资券					
中铁二局股份有限公司	2015/6/1	300,000	4.45%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/1	300,000	4.45%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/9	300,000	4.25%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/9	300,000	4.25%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/17	300,000	4.50%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/17	300,000	4.50%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/25	300,000	4.50%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/6/25	300,000	4.50%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/8/6	300,000	3.58%	270 天	尚未付息
中铁二局股份有限公司	2015/8/6	300,000	3.58%	270 天	尚未付息
短期融资券					
中铁二局集团有限公司	2012-6-28	500,000	4.16%	365 天	已按期兑

					付
中期票据					
中铁二局股份有限公司	2012-2-17	300,000	6.35%	3 年	已按时付息
中铁二局股份有限公司	2013-3-25	300,000	5.18%	3 年	已按时付息
中国中铁股份有限公司 (注1)	2014-7-1	3,000,000	6.50%	5+N	已按时付息
中国中铁股份有限公司	2015.01.21	4,000,000	5.65%	5+N	尚未付息
中国中铁股份有限公司	2015.06.11	3,000,000	5.20%	5+N	尚未付息
非公开定向债务					
中国中铁股份有限公司	2012-9-21	1,000,000	5.53%	5 年	已按时付息
中铁二局集团有限公司	2012-11-22	1,500,000	6.26%	3 年	已按时付息
中铁八局集团有限公司	2013-3-25	500,000	6.15%	3 年	已按时付息
中铁六局集团有限公司	2013-5-13	500,000	5.60%	3 年	已按时付息
中铁大桥局集团有限公司	2013-5-17	800,000	5.59%	3 年	已按时付息
中铁建工集团有限公司	2013-5-24	1,000,000	5.60%	3 年	已按时付息
中铁资源集团有限公司	2013-6-19	2,000,000	6.30%	5 年	已按时付息
中铁二局集团有限公司	2013-11-5	500,000	7.20%	3 年	已按时付息
中铁交通投资集团有限公司	2014-6-4	250,000	7.20%	2 年	已按时付息
中铁八局集团有限公司	2014-6-9	500,000	7.20%	3 年	已按时付息
中铁资源集团有限公司	2015-5-12	1,000,000	6.40%	3 年	尚未付息
永续私募债					
中国中铁股份有限公司	2015-4-3	2,000,000	6.50%	5+N	已按时付息
美元担保优先票据					
中铁资源汇通有限公司 (注2)	2013-2-5	500,000 (美元)	3.85%	10 年	已按时付息

注1: 前5个计息年度的票面利率为6.50%, 在第5个计息年度如果发行人不行使赎回权, 则从第6个计息年度开始票面利率调整为: 当期基准利率+初始利差+300个基点, 此后每5年重置利率;

注2: 该债券为金额5亿美元公司债。

四、本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人累计公司债券（不含中期票据）余额为 110 亿元。如发行人本次申请的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司累计公司债券余额为 210 亿元，占公司 2015 年 9 月 30 日未经审计的合并报表所有者权益的比例为 15.50%，未超过公司净资产的 40%。

五、近三年及一期的主要财务指标

公司报告期内合并口径的主要财务指标如下：

项目	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
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
资产负债率	81.31%	84.03%	84.59%	84.00%
项目	2015 年前三季度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
EBITDA 利息倍数	-	2.44	2.34	2.25
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

上述财务指标计算公式：

- （1）流动比率=流动资产÷流动负债
- （2）速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
- （3）资产负债率=负债总额÷资产总额
- （4）EBITDA利息倍数=EBITDA÷（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
- （5）贷款偿还率=实际贷款偿还额÷应偿还贷款额
- （6）利息偿付率=实际支付利息÷应付利息

第五节 财务会计信息

本募集说明书所载 2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年第三季度财务报告均按照新会计准则编制。除特别说明外，本募集说明书所载 2012 年度、2013 年度和 2014 年度财务信息均源于公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年度财务报告，该等财务报告均经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并由后者分别出具了德师报（审）字（13）第 P0368 号、德师报（审）字（14）第 P0497 号和德师报（审）字（15）第 P0419 号的标准无保留意见审计报告。公司 2015 年第三季度财务报告未经审计。

一、最近三年及一期的财务报表

（一）合并财务报表

1. 资产负债表

单位：千元

项目	2015.9.30	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动资产					
货币资金	87,875,506	67,286,659	77,354,348	81,423,526	72,490,809
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	685,806	108,508	108,753	132,341	205,222
应收票据	1,700,616	2,124,887	1,567,393	1,746,532	1,227,676
应收账款	157,952,369	154,542,481	145,830,995	123,089,507	100,972,076
预付款项	32,298,612	30,713,175	31,640,331	31,311,851	28,575,613
应收利息	251,884	227,670	181,973	202,702	74,163
应收股利	45,334	40,103	38,904	107,490	56,859
其他应收款	40,632,657	42,078,225	37,901,654	34,258,378	29,551,266
存货	253,847,713	253,264,205	241,516,854	225,573,316	198,028,323
一年内到期的非流动资产	8,312,813	8,036,853	8,138,476	4,183,248	947,898
其他流动资产	1,081,218	1,735,771	1,022,861	859,963	2,534,036
流动资产合计	584,684,528	560,158,537	545,302,542	502,888,854	434,663,941
非流动资产					

项目	2015.9.30	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
发放贷款及垫款	-	-	-	-	141
可供出售金融资产	8,151,011	8,101,303	8,786,275	7,749,370	5,897,464
长期应收款	12,478,369	12,060,506	11,546,903	10,044,182	6,621,028
长期股权投资	6,899,261	6,949,345	6,561,023	5,888,539	4,658,592
投资性房地产	3,209,990	3,241,208	3,297,545	2,522,005	1,875,079
固定资产	43,041,812	42,757,907	43,181,465	36,888,967	34,723,463
在建工程	5,276,786	5,270,629	4,937,121	7,194,546	6,587,605
工程物资	315,566	395,198	308,454	147,974	181,400
固定资产清理	6,149	4,551	1,103	6,591	5,033
无形资产	49,481,715	49,367,789	48,199,622	44,276,681	45,277,475
商誉	828,683	828,683	828,683	829,540	857,239
长期待摊费用	444,178	296,139	282,622	195,621	224,782
递延所得税资产	4,472,273	4,534,829	4,281,358	4,000,413	3,900,674
其他非流动资产	5,572,440	6,062,863	5,532,523	5,567,247	5,359,011
非流动资产合计	140,178,233	139,870,950	137,744,697	125,311,676	116,168,986
资产总计	724,862,761	700,029,487	683,047,239	628,200,530	550,832,927
流动负债					
短期借款	64,755,336	65,521,874	60,757,488	62,761,372	60,259,241
吸收存款	2,815,288	3,972,274	3,434,796	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	207,837	233,489	303,830	186,450	203,263
应付票据	19,329,280	21,804,025	27,239,446	24,950,040	19,617,265
应付账款	223,414,356	215,412,471	218,207,469	181,343,151	160,441,086
预收款项	87,462,829	82,191,823	80,745,204	80,247,567	64,712,653
应付职工薪酬	2,705,542	2,732,231	2,741,496	2,606,865	2,628,791
应交税费	12,630,332	11,802,657	13,308,411	12,225,222	10,432,877
应付利息	1,291,476	1,111,875	1,351,613	1,220,951	968,423
应付股利	440,816	448,530	61,321	152,865	183,618
其他应付款	38,988,340	40,085,428	36,324,122	35,061,256	30,495,683
一年内到期的非流动负债	26,507,525	26,418,475	26,625,008	19,447,115	14,404,623
其他流动负债	3,039,846	2,439,846	39,838	40,029	1,772,524
流动负债合计	483,588,803	474,174,998	471,140,042	420,242,883	366,120,047

项目	2015.9.30	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
非流动负债					
长期借款	60,242,985	60,942,683	59,442,327	67,110,829	60,849,257
应付债券	33,091,200	31,003,648	33,291,547	35,287,725	27,049,341
长期应付款	5,279,760	5,667,720	3,164,211	2,335,884	948,229
长期应付职工薪酬	3,997,966	3,945,764	3,972,029	4,280,449	5,619,491
专项应付款	90,232	87,633	67,025	67,025	67,025
预计负债	381,721	259,648	259,793	261,002	206,503
递延收益	1,470,871	1,532,320	1,381,599	695,489	655,392
递延所得税负债	1,114,825	1,179,463	1,102,971	955,534	988,806
其他非流动负债	143,102	148,392	161,880	163,717	169,033
非流动负债合计	105,812,662	104,767,271	102,843,382	111,157,654	96,553,077
负债合计	589,401,465	578,942,269	573,983,424	531,400,537	462,673,124
股东权益					
股本	22,844,302	21,299,900	21,299,900	21,299,900	21,299,900
其他权益工具	11,940,000	11,940,000	2,982,000	-	-
其中：永续债	11,940,000	11,940,000	2,982,000	-	-
资本公积	41,526,756	31,192,226	30,529,448	30,639,496	30,801,247
其他综合收益	-346,178	-26,440	25,528	-234,736	-690,056
专项储备	0	-	-	-	-
盈余公积	3,416,757	3,416,757	3,416,757	2,668,459	2,258,905
一般风险准备	780,959	765,736	736,266	294,767	204,030
未分配利润	45,614,596	42,525,737	39,729,945	31,965,563	24,088,936
归属于母公司股东权益合计	125,777,192	111,113,916	98,719,844	86,633,449	77,962,962
少数股东权益	9,684,104	9,973,302	10,343,971	10,166,544	10,196,841
股东权益合计	135,461,296	121,087,218	109,063,815	96,799,993	88,159,803
负债和股东权益总计	724,862,761	700,029,487	683,047,239	628,200,530	550,832,927

2. 利润表

单位：千元

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	432,152,756	274,781,887	612,559,148	560,444,171	483,991,750
其中：营业收	430,183,900	273,373,455	610,328,055	558,798,663	482,688,40

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
入					0
利息收入	376,647	305,587	602,413	327,277	197,720
手续费及佣金收入	1,592,209	1,102,845	1,628,680	1,318,231	1,105,630
二、营业总成本	422,120,604	268,724,618	598,213,675	549,106,863	475,065,841
其中：营业成本	384,477,158	244,228,655	544,017,469	501,843,047	431,753,561
利息支出	45,728	21,829	107,969	221	7,567
营业税金及附加	13,121,658	8,437,668	19,594,512	18,289,947	15,198,135
销售费用	1,503,780	970,588	2,334,029	2,326,938	2,031,075
管理费用	17,134,479	10,913,794	25,834,031	22,248,321	20,875,762
财务费用	3,453,350	2,245,125	3,751,834	3,709,900	4,610,712
资产减值损失	2,384,451	1,906,959	2,573,831	688,489	589,029
加：公允价值变动收益（损失）	-48,205	7,527	-235,910	-58,530	-159,820
投资收益	590,067	361,939	699,974	1,081,932	1,024,092
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	114,168	63,842	258,992	101,034	76,605
三、营业利润	10,574,014	6,426,735	14,809,537	12,360,710	9,790,181
加：营业外收入	592,593	330,830	1,085,987	1,379,508	1,083,443
其中：非流动资产处置利得	-	25,518	98,266	153,863	66,823
减：营业外支出	311,094	259,041	582,171	229,431	238,068
其中：非流动资产处置损失	51,290	59,595	122,333	67,069	83,190
四、利润总额	10,855,513	6,498,524	15,313,353	13,510,787	10,635,556
减：所得税费用	3,283,196	2,093,503	4,636,969	3,435,412	2,566,435
五、净利润	7,572,317	4,405,021	10,676,384	10,075,375	8,069,121
归属于母公司	7,908,431	4,804,349	10,359,972	9,374,634	7,390,149

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
股东的净利润					
少数股东损益	-336,114	-399,328	316,412	700,741	678,972
六、其他综合收益的税后净额	-355,809	-49,551	238,386	433,018	148,256
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-371,706	-51,968	260,264	455,320	149,539
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-57,006	-60,385	-11,447	762,868	208,802
重新计量设定受益计划净负债的变动	-57,006	-60,385	-11,447	762,868	208,802
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-314,700	8,417	271,711	-307,548	-59,263
权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	3,242	3,242	-20,436	-9,281	2,350
可供出售金融资产公允价值变动损益	-177,649	154,601	246,897	-15,297	148,546
外币财务报表折算差额	-137,506	-146,811	45,250	-280,728	-44,297
其他	-2,787	-2,615	-	-2,242	-165,862
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	15,897	2,417	-21,878	-22,302	-1,283
七、综合收益总额	7,216,508	4,355,470	10,914,770	10,508,393	8,217,377
归属于母公司股东的综合收益总额	7,536,725	4,752,381	10,620,236	9,829,954	7,539,688
归属于少数股	-320,217	-396,911	294,534	678,439	677,689

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
东的综合收益总额					
八、每股收益					
（一）基本每股收益	0.344	0.215	0.482	0.440	0.347
（二）稀释每股收益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

3. 现金流量表

单位：千元

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	421,708,818	260,833,843	585,800,781	554,542,522	481,567,396
存放中央银行款项净减少额	-	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	2,468,856	1,906,237	2,841,618	2,491,716	1,681,224
收到的税费返还	320,765	205,043	430,205	230,621	221,063
客户存款净增加额	723,528	537,478	3,434,796	-	-
客户贷款及垫款净减少额		-	-	-	98,512
存放中央银行款项的净减少额	403,818	702,766	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	19,972,808	2,770,165	3,201,762	3,839,684	3,352,414
经营活动现金流入小计	445,598,593	266,955,532	595,709,162	561,104,543	486,920,609
购买商品、接受劳务支付的现金	398,755,257	239,415,714	486,535,102	479,878,894	422,689,811
存放中央银行	-	-	1,614,890	-	-

款项的净增加额					
客户贷款及垫款净增加额	387,554	207,000	263,000	264,159	-
支付利息、手续费及佣金的现金	49,728	25,364	28,450	221	7,567
支付给职工以及为职工支付的现金	28,575,540	20,013,482	38,235,791	32,307,483	29,091,577
支付的各项税费	18,445,166	14,902,109	27,554,841	23,606,136	20,575,934
支付其他与经营活动有关的现金	9,102,333	8,815,738	22,030,790	17,050,480	18,741,488
经营活动现金流出小计	455,315,578	283,379,407	576,262,864	553,107,373	491,106,377
经营活动产生的现金流量净额	-9,716,985	-16,423,875	19,446,298	7,997,170	-4,185,768
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资收到的现金	11,984,013	9,130,159	18,514,347	13,498,008	5,826,174
取得投资收益收到的现金	942,729	641,819	1,745,255	1,599,187	1,609,539
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	203,558	75,117	1,202,197	598,752	608,523
处置子公司收到的现金净额	14,442	14,442	-	344,665	473,361
收到其他与投资活动有关的现金	120,560	106,077	89,455	53,579	54,299
投资活动现金流入小计	13,265,302	9,967,614	21,551,254	16,094,191	8,571,896
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,141,879	4,937,994	9,560,883	9,968,617	9,636,104
投资支付的现	10,698,279	7,291,168	21,584,809	17,816,007	10,625,679

金					
取得子公司支付的现金净额	112,757	112,757	1,871,667	473,000	285,703
处置子公司支付的现金净额	-	-	868,136	-	-
投资活动现金流出小计	15,952,915	12,341,919	33,885,495	28,257,624	20,547,486
投资活动产生的现金流量净额	-2,687,613	-2,374,305	-12,334,241	-12,163,433	-11,975,590
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	21,002,409	9,049,068	3,919,355	446,855	610,102
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	91,068	91,068	937,355	446,855	610,102
发行永续债收到的现金	-	8,958,000	2,982,000	-	-
取得借款收到的现金	98,843,496	59,307,084	100,381,495	120,018,692	107,135,137
发行债券收到的现金	3,391,000	3,391,000	747,000	8,689,601	3,291,600
收到其他与筹资活动有关的现金	1,016,303	748,975	1,342,466	-	98,600
筹资活动现金流入小计	124,253,208	72,496,127	106,390,316	129,155,148	111,135,439
偿还债务支付的现金	88,116,524	53,364,533	106,305,573	103,649,159	76,511,422
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,117,180	7,302,787	13,198,053	12,462,908	10,938,934
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	149,700	143,841	443,041	399,003	230,394
支付其他与筹资活动有关的现金	506,554	459,680	951,557	879,187	12,960
筹资活动现金流出小计	98,740,258	61,127,000	120,455,183	116,991,254	87,463,316

筹资活动产生的现金流量净额	25,512,950	11,369,127	-14,064,867	12,163,894	23,672,123
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	119,797	68,355	-26,511	-102,657	-1,448
五、现金及现金等价物净增加额	13,228,149	-7,360,698	-6,979,321	7,894,974	7,509,317
加：年初现金及现金等价物余额	68,678,886	68,678,886	75,658,207	67,763,233	60,253,916
六、年末现金及现金等价物余额	81,907,035	61,318,188	68,678,886	75,658,207	67,763,233

(二) 母公司财务报表

1. 资产负债表

单位：千元

项目	2015.9.30	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动资产					
货币资金	20,834,663	12,145,474	16,488,681	7,896,249	8,636,635
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,051	1,138	1,317	1,789	24,492
应收账款	9,359,479	7,065,411	8,043,861	5,891,050	4,587,508
预付款项	2,143,551	1,430,436	1,617,480	2,279,019	3,592,257
应收利息	-	-	-	-	23,444
应收股利	-	179,808	-	78,680	171,320
其他应收款	39,018,977	38,980,230	31,997,998	16,938,033	13,437,980
存货	2,425,490	3,582,456	1,095,114	2,150,493	3,755,543
一年内到期的非流动资产	5,663,000	5,663,000	1,203,000	4,364,109	5,747,320
流动资产合计	79,446,211	69,047,953	60,447,451	39,599,422	39,976,499
非流动资产					
可供出售金融资产	2,864,250	2,664,250	2,789,250	2,620,000	2,000,000
长期应收款	15,411,191	13,012,585	14,488,737	11,730,152	17,762,580
长期股权投资	82,826,029	80,310,239	80,221,528	70,581,719	67,523,228
投资性房地产	140,545	141,460	143,290	146,950	150,611

固定资产	276,936	281,602	292,451	301,869	322,553
在建工程	6,880	6,880	4,405	4,989	6,754
无形资产	612,210	617,155	626,952	650,630	665,827
长期待摊费用	1,921	1,687	5,701	36,343	66,467
递延所得税资产	22,865	19,177	22,865	90,823	198,876
非流动资产合计	102,162,827	97,055,035	98,595,179	86,163,475	88,696,896
资产总计	181,609,038	166,102,988	159,042,630	125,762,897	128,673,395
流动负债					
短期借款	1,694,887	2,758,190	4,901,978	1,253,090	626,160
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	17,700	-	-
应付账款	11,000,187	10,366,060	8,575,862	7,340,225	8,247,628
预收款项	3,338,613	3,243,551	3,348,235	5,839,859	10,950,816
应付职工薪酬	9,814	9,890	9,824	13,053	15,316
应交税费	290,587	593,774	525,839	532,181	169,915
应付利息	866,585	612,639	737,491	708,118	708,043
应付股利	94,167	289,167	-	-	-
其他应付款	26,455,542	23,508,532	29,819,687	6,804,199	7,141,368
一年内到期的非流动负债	486,220	486,220	2,030,855	1,267,676	48,726
流动负债合计	44,236,602	41,868,023	49,967,471	23,758,401	27,907,972
非流动负债					
长期借款	1,550,093	1,223,193	472,522	1,475,424	3,219,619
应付债券	23,941,674	23,933,140	23,916,321	24,881,881	24,849,341
长期应付款	-	-	-	26,585	52,242
长期应付职工薪酬	23,157	11,046	13,935	18,980	28,300
递延收益	3,661	8,021	4,014	3,735	4,019
非流动负债合计	25,518,585	25,175,400	24,406,792	26,406,605	28,153,521
负债合计	69,755,187	67,043,423	74,374,263	50,165,006	56,061,493
股东权益					
股本	22,844,302	21,299,900	21,299,900	21,299,900	21,299,900
其他权益工具	11,940,000	11,940,000	2,982,000	-	-
其中：永续债	11,940,000	11,940,000	2,982,000	-	-
资本公积	51,727,352	41,392,822	41,392,822	41,392,822	41,392,822
其他综合收益	-6,230	-6,140	-5,960	-17,250	-17,810
专项储备	0	-	-	-	-

盈余公积	2,745,376	2,745,376	2,745,376	1,997,078	1,587,776
未分配利润	22,603,051	21,687,607	16,254,229	10,925,341	8,349,214
股东权益合计	111,853,851	99,059,565	84,668,367	75,597,891	72,611,902
负债和股东权益总计	181,609,038	166,102,988	159,042,630	125,762,897	128,673,395

2. 利润表

单位：千元

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业收入	28,599,624	14,358,346	22,701,767	23,687,561	19,489,975
减：营业成本	26,614,069	13,246,522	21,598,250	22,677,831	18,580,516
营业税金及附加	75,431	40,934	49,070	94,927	47,153
管理费用	197,532	130,386	411,495	429,534	534,196
财务费用	-434,110	-444,316	-59,500	-403,013	-50,078
资产减值损失	3,027	2,942	-252,781	63,413	261,518
加：公允价值变动收益（损失）	0	17,700	-17,700	10,184	-115
投资收益	6,394,048	6,370,465	6,786,052	3,460,843	2,851,081
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	67,711	63,711	104,056	35,514	-7,870
二、营业利润	8,537,723	7,770,043	7,723,585	4,295,896	2,967,636
加：营业外收入	11,319	8,317	4,802	10,063	4,693
其中：非流动资产处置利得	-	-	733	1,432	797
减：营业外支出	106	76	1,146	1,905	1,847
其中：非流动资产处置损失	68	68	63	348	133
三、利润总额	8,548,936	7,778,284	7,727,241	4,304,054	2,970,482
减：所得税费用	538,722	365,819	244,262	208,510	129,895
四、净利润	8,010,214	7,412,465	7,482,979	4,095,544	2,840,587
五、其他综合收益的税后净额	-270	-180	11,290	560	-3,007
（一）以后不	-270	-180	840	4,472	-5,782

能重分类进损益的其他综合收益					
重新计量设定受益计划净负债的变动	-270	-180	840	4,472	-5,782
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	10,450	-3,912	2,775
外币财务报表折算差额	-	-	10,450	-3,912	2,775
六、综合收益总额	8,009,944	7,412,285	7,494,269	4,096,104	2,837,580

3. 现金流量表

单位：千元

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	27,944,362	15,232,238	21,401,847	16,791,544	20,292,691
收到的税费返还	623	-	626	608	1,648
收到的其他与经营活动有关的现金	833,988	195,484	305,861	1,104,890	523,545
现金流入小计	28,778,973	15,427,722	21,708,334	17,897,042	20,817,884
购买商品、接受劳务支付的现金	25,258,378	13,485,587	18,861,192	19,577,102	16,512,173
支付给职工以及为职工支付的现金	162,044	103,303	250,714	272,615	233,414
支付的各项税费	745,575	568,050	601,640	295,194	213,700
支付其他与经营活动有关的现金	2,999,119	2,581,699	2,632,700	282,248	1,169,622
现金流出小计	29,165,116	16,738,639	22,346,246	20,427,159	18,128,909

经营活动产生的现金流量净额	-386,143	-1,310,917	-637,912	-2,530,117	2,688,975
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	8,495,127	8,445,127	13,990,908	13,106,407	12,018,307
取得投资收益收到的现金	8,742,882	7,389,193	8,377,225	5,332,400	4,780,644
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	115	55	2,483	2,895	1,435
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	430,200	1,633,377
现金流入小计	17,238,124	15,834,375	22,370,616	18,871,902	18,433,763
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,569	4,569	20,797	18,965	47,001
投资支付的现金	17,419,804	16,919,804	36,035,148	14,193,533	21,303,810
处置子公司及其他营业单位减少的现金净额	-	-	2,547,568	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	4,903,712	-	-	332,940	-
现金流出小计	22,331,085	16,924,373	38,603,513	14,545,438	21,350,811
投资活动产生的现金流量净额	-5,092,961	-1,089,998	-16,232,897	4,326,464	-2,917,048
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	20,849,400	8,958,000	2,982,000	-	-
取得借款收到的现金	9,205,880	9,205,880	29,828,419	5,497,952	3,897,885

发行债券收到的现金	0	-	-	-	970,000
现金流入小计	30,055,280	18,163,880	32,810,419	5,497,952	4,867,885
偿还债务支付的现金	17,536,480	17,371,656	4,217,946	5,279,871	3,167,648
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,690,283	2,713,313	3,101,585	2,649,899	2,536,008
支付的其他与筹资活动有关的现金	20,000	20,000	39,738	30,000	-
现金流出小计	20,246,763	20,104,969	7,359,269	7,959,770	5,703,656
筹资活动产生的现金流量净额	9,808,517	-1,941,089	25,451,150	-2,461,818	-835,771
四、汇率变动对现金的影响	16,569	-1,279	2,353	-76,918	-1,600
五、现金及现金等价物净增加额	4,345,982	-4,343,283	8,582,694	-742,389	-1,065,444
加：期初现金及现金等价物余额	16,476,455	16,476,455	7,893,761	8,636,150	9,701,594
六、期末现金及现金等价物余额	20,822,437	12,133,172	16,476,455	7,893,761	8,636,150

二、公司合并报表范围及最近三年及一期变化情况

（一）公司合并报表范围

主要二级子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	取得方式
中铁一局集团有限公司	西安	西安	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁二局集团有限公司	成都	成都	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁三局集团有限公司	太原	太原	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁四局集团有限公司	合肥	合肥	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁五局（集团）有限公司	贵阳	贵阳	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁六局集团有限公司	北京	北京	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁七局集团有限公司	郑州	郑州	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁八局集团有限公司	成都	成都	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁九局集团有限公司	沈阳	沈阳	铁路、公路、市政	设立或投资成立

中铁十局集团有限公司	济南	济南	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁大桥局集团有限公司	武汉	武汉	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁电气化局集团有限公司	北京	北京	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁建工集团有限公司	北京	北京	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁隧道集团有限公司	洛阳	洛阳	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁国际集团有限公司	南美地区	北京	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁上海工程局集团有限公司	上海	上海	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁二院工程集团有限责任公司	成都	成都	勘察、设计、监理咨询	设立或投资成立
中铁工程设计咨询集团有限公司	北京	北京	勘察、设计、监理咨询	设立或投资成立
中铁大桥勘测设计院集团有限公司	武汉	武汉	勘察、设计、监理咨询	设立或投资成立
中铁山桥集团有限公司	秦皇岛	秦 皇 岛	工业制造	设立或投资成立
中铁宝桥集团有限公司	宝鸡	宝鸡	工业制造	设立或投资成立
中铁科工集团有限公司	武汉	武汉	工业制造	设立或投资成立
中铁工程装备集团有限公司	郑州	郑州	工业制造	设立或投资成立
中铁交通投资集团有限公司	南宁	南宁	高速公路建造经营	设立或投资成立
中铁建设投资集团有限公司	深圳	深圳	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁资源集团有限公司	北京	北京	资源投资	设立或投资成立
华铁工程咨询有限责任公司	北京	北京	工程管理咨询	设立或投资成立
中铁置业集团有限公司	北京	北京	房地产开发	设立或投资成立
中铁人才交流咨询有限责任公司	北京	北京	人才信息网络服务	设立或投资成立
中铁信托有限责任公司	成都	成都	金融信托和管理	设立或投资成立
中铁物贸有限责任公司	北京	北京	物资贸易	设立或投资成立
中铁贵州旅游文化发展有限公司	贵阳	贵阳	旅游、体育、文化项目 投资、开发、经营	设立或投资成立
中铁（平潭）投资建设有限公司	平潭	平潭	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁昆明建设投资有限公司	昆明	昆明	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁贵阳投资发展有限公司	贵阳	贵阳	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁城市发展投资有限公司	成都	成都	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁财务有限责任公司	北京	北京	综合金融服务	设立或投资成立
中铁投资集团有限公司	北京	北京	项目建设与资产管理	设立或投资成立
中铁第六勘察设计院集团有限公司	天津	天津	勘察、设计、监理咨询	设立或投资成立
中铁科学研究院有限公司	成都	成都	勘察、设计、监理咨询	设立或投资成立
中铁武汉电气化局集团有限公司	武汉	武汉	铁路、公路、市政	设立或投资成立
中铁港航局集团有限公司	广州	广州	铁路、公路、市政	同一控制下企业合并 取得
中国中铁航空港建设集团有限公司	北京	北京	铁路、公路、市政	同一控制下企业合并 取得

注：2015 年上半年本公司通过集团内部重组将中国海外工程有限责任公司母公司及各子分公司分拆至中铁国际集团有限公司、中铁投资集团有限公司和中铁物贸有限责任公司。

（二）最近三年变化情况

1. 2012年合并报表范围的变化

（1）中铁昆明建设投资有限公司、中国中铁印尼有限责任公司、中铁成都投资发展有限公司系本公司 2012 年度新成立之子公司。

（2）中国铁路工程（马来西亚）有限公司原系公司下属全资子公司中铁国际经济合作有限公司之全资子公司。2012 年，公司同一控制下企业合并将该三级子公司收购为二级子公司。

2. 2013年合并报表范围的变化

（1）中铁北方投资发展有限公司与中铁贵阳投资发展有限公司系公司 2013 年度新成立之子公司。

（2）2013 年中国中铁因处置股权丧失对中铁成都投资发展有限公司的控制权，年末不再将其纳入合并范围。

3. 2014年合并报表范围的变化

（1）中铁城市发展投资有限公司与中铁财务有限责任公司系公司 2014 年度新成立之子公司；

（2）中铁投资集团有限公司、中铁第六勘察设计院集团有限公司、中铁科学研究院有限公司与中铁武汉电气化局集团有限公司系公司 2014 年度通过内部重组新成立之子公司。

（3）中铁西南科学研究院有限公司、中铁西北科学研究院有限公司、广西全兴高速公路发展有限公司、广西岑兴高速公路发展有限公司、中铁珠三角投资发展有限公司、中铁海西投资发展有限公司、中铁中原投资发展有限公司、中铁中南投资发展有限公司、中铁东北投资发展有限公司以及中铁北方投资发展有限公司为原公司之二级子公司，2014 年因公司内部重组级次下降为三级子公司。

4. 2015 年 1-9 月合并报表范围的变化

(1) 本公司通过集团内部重组将中国海外工程有限责任公司母公司及各子分公司分拆至中铁国际集团有限公司、中铁投资集团有限公司和中铁物贸有限责任公司，不再将其纳入合并范围。

三、主要财务指标

(一) 盈利指标分析

报告期内，公司主要盈利指标情况如下：

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
基本每股收益（元/股）	0.34	0.48	0.44	0.35
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.32	0.46	0.38	0.30
加权平均净资产收益率	7.15%	11.26%	11.39%	9.90%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	6.67	10.65%	9.76%	8.45%
毛利率	10.63%	11.17%	10.46%	10.79%

注：1. 加权平均净资产收益率和每股收益按《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）规定的计算公式计算；

2. 毛利率 = (营业收入 - 营业成本) ÷ 营业收入；按照公司 2012-2014 年年报口径，“营业收入”为利润表中的“营业总收入”，“营业成本”为利润表中的“营业成本”和“利息支出”。

最近三年及一期，公司基本每股收益分别为 0.35 元/股、0.44 元/股、0.48 元/股和 0.34 元/股，加权平均净资产收益率分别为 9.90%、11.39%、11.26%和 7.15%，毛利率分别为 10.79%、10.46%、11.17%和 10.63%，近三年及一期主要盈利指标整体呈现稳中有升的趋势。

总体而言，公司近三年及一期盈利能力较为稳定，可持续性良好，各项盈利指标未发生重大不利变化。

(二) 偿债指标分析

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

最近三年及一期，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，公司的资产负债率分别为 84.00%、84.59%、84.03%和 81.31%，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。截至 2015 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 81.31%，较 2014 年末的水平有明显下降，流动比率和速动比率较 2014 年末的水平有所提高。

（三）资产周转指标分析

报告期内，公司主要资产周转指标情况如下：

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率	2.83	4.54	4.99	4.89
存货周转率	1.55	2.33	2.37	2.47
总资产周转率	0.61	0.93	0.95	0.95

注：1. 应收账款周转率=营业收入÷期初期末应收账款平均账面价值；
2. 存货周转率=营业成本÷期初期末存货平均账面价值；
3. 总资产周转率=营业收入÷期初期末总资产平均余额。

最近三年及一期，公司应收账款周转率分别为 4.89、4.99、4.54 和 2.83，呈小幅波动，主要原因是受国家金融信贷政策制约，部分项目业主资金支付有所滞后，导致公司应收账款增长速度快于收入的增长速度。

最近三年及一期，公司存货周转率分别为 2.47、2.37、2.33 和 1.55，呈小幅下降，主要系工程项目已完工未结算款和房地产项目的在建规模增加导致公司存货增长速度快于营业成本增长速度所致。

最近三年及一期，公司总资产周转率分别为 0.95、0.95、0.93 和 0.61，基本保持稳定。

四、管理层讨论与分析

（一）资产负债结构分析

1. 资产负债情况总体分析

报告期内，公司资产负债构成情况如下：

单位：千元

项目	2015.9.30		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：	584,684,528	80.66%	545,302,542	79.83%	502,888,854	80.05%	434,663,941	78.91%
其中：货币资金	87,875,506	12.12%	77,354,348	11.32%	81,423,526	12.96%	72,490,809	13.16%
应收账款	157,952,369	21.79%	145,830,995	21.35%	123,089,507	19.59%	100,972,076	18.33%
其他应收款	40,632,657	5.61%	37,901,654	5.55%	34,258,378	5.45%	29,551,266	5.36%
存货	253,847,713	35.02%	241,516,854	35.36%	225,573,316	35.91%	198,028,323	35.95%
非流动资产：	140,178,233	19.34%	137,744,697	20.17%	125,311,676	19.95%	116,168,986	21.09%
其中：固定资产	43,041,812	5.94%	43,181,465	6.32%	36,888,967	5.87%	34,723,463	6.30%
资产总计	724,862,761	100.00%	683,047,239	100%	628,200,530	100%	550,832,927	100%
流动负债：	483,588,803	66.71%	471,140,042	68.98%	420,242,883	66.90%	366,120,047	66.47%
其中：短期借款	64,755,336	8.93%	60,757,488	8.90%	62,761,372	9.99%	60,259,241	10.94%
应付账款	223,414,356	30.82%	218,207,469	31.95%	181,343,151	28.87%	160,441,086	29.13%
预收款项	87,462,829	12.07%	80,745,204	11.82%	80,247,567	12.77%	64,712,653	11.75%
非流动负债：	105,812,662	14.60%	102,843,382	15.06%	111,157,654	17.69%	96,553,077	17.53%
其中：长期借款	60,242,985	8.31%	59,442,327	8.70%	67,110,829	10.68%	60,849,257	11.05%
负债合计	589,401,465	81.31%	573,983,424	84.03%	531,400,537	84.59%	462,673,124	84.00%
归属于上市公司股东权益	125,777,192	17.35%	98,719,844	14.45%	86,633,449	13.79%	77,962,962	14.15%
少数股东权益	9,684,104	1.34%	10,343,971	1.51%	10,166,544	1.62%	10,196,841	1.85%
所有者权益合计	135,461,296	18.69%	109,063,815	15.97%	96,799,993	15.41%	88,159,803	16.00%

最近三年，公司总资产规模实现了较快增长，复合增长率达到 11.36%。截至 2014 年末，公司总资产为 683,047,239 千元，较 2013 年末增长 8.73%。从资产构成来看，公司 2014 年末总资产中，流动资产占比为 79.83%，非流动资产占比为 20.17%，流动资产的比重较大，符合建筑类行业企业存货、应收账款

等流动资产科目余额较大的行业特征。公司资产以货币资金、应收账款、其他应收款、存货、固定资产、无形资产等为主，其他资产占总资产的比例较小。

最近三年，公司负债规模持续扩大，复合增长率达到 11.38%。截至 2014 年末，公司负债总额为 573,983,424 千元，较 2013 年末增长 8.01%。从负债构成来看，公司 2014 年末负债总额中，流动负债占比为 82.08%，非流动负债占比为 17.92%，流动负债的比重较大。公司负债以短期借款、应付账款、预收款项、长期借款等为主，其他负债占负债总额的比例较小。

2. 货币资金

最近三年及一期，公司货币资金情况如下：

单位：千元

项目	2015.6.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
现金	368,689	323,365	308,425	323,607
银行存款	60,847,331	68,471,087	75,313,160	67,775,548
其他货币资金	6,070,639	8,559,896	5,801,941	4,391,654
合计	67,286,659	77,354,348	81,423,526	72,490,809
其中：使用受限部分	5,968,473	8,675,462	5,765,319	4,753,129

2012-2014 各年末，公司货币资金分别为 72,490,809 千元、81,423,526 千元和 77,354,348 千元，占流动资产的比例分别为 16.68%、16.19%和 14.19%，占总资产的比例分别为 13.16%、12.96%和 11.32%，占比相对稳定。其中，近三年受限制的货币资金分别为 4,753,129 千元、5,765,319 千元和 8,675,462 千元，主要为履约保证金和存放中央银行法定准备金。截至 2015 年 6 月 30 日，公司货币资金为 67,286,659 千元，占流动资产的比例为 12.01%，占总资产的比例为 9.61%。货币资金降低的主要原因是：公司的资金风险管控能力提高，在保证公司正常运转和有息负债同比下降的前提下，将更多的资金用于生产运营支出。

公司货币资金主要为银行存款，公司 2012-2014 各年末的银行存款分别为 67,775,548 千元、75,313,160 千元和 68,471,087 千元，占货币资金的比例分别为 93.50%、92.50%和 88.52%。

公司 2013 年末货币资金较 2012 年末增加 8,932,717 千元，增长 12.32%，

与公司业务及资产总规模同步平稳增长。公司 2014 年末货币资金较 2013 年末下降 4,069,178 千元，下降 5.00%，主要系 2013 年度取得借款及发行债券收到的现金同比大幅减少等因素综合作用所致。截至本报告期末，公司货币资金为 87,875,506 千元，较 2014 年末增长 13.60%，主要为公司三季度非公开发行所募集的资金。

3. 应收账款

公司应收账款主要为应收业主或客户的工程款、质保金、产品销售款等。2012-2014 各年末，公司应收账款分别为 100,972,076 千元、123,089,507 千元和 145,830,995 千元，占流动资产的比例分别为 23.23%、24.48%和 26.74%，占总资产的比例分别为 18.33%、19.59%和 21.35%。截至 2015 年 6 月 30 日，公司应收账款为 154,542,481 千元，占流动资产比例为 27.59%，占总资产的比例为 22.08%。应收账款增长的主要原因是：应收工程款、未到期的质保金等有所增加。

公司 2013 年末应收账款较 2012 年末增长 21.90%，2014 年末较 2013 年末增长 18.48%，最近三年呈现余额持续增加、占比不断提高的趋势，主要是由于随着公司业务规模的扩张，未到期的质保金和应收工程款增加。截至本报告期末，公司应收账款为 157,852,369 千元，较 2014 年末增长 8.24%，主要为应收工程款及应收质保金的增加。

最近三年，公司应收账款以账龄在 1 年以内的为主，占比分别达 66.41%、68.42%和 66.72%，账龄在 2 年以内的占比分别达 84.11%、84.51%和 83.83%，均在 80%以上。公司应收账款账龄较短，产生大规模坏账的风险较低。

公司已按照会计政策，运用个别方式和组合方式，根据应收账款的重要性和收回的可能性对存在坏账风险的部分计提了坏账准备。中国铁路总公司（原铁道部）及其下属单位为发行人的主要客户，由于其拥有良好的信誉并与公司保持长期合作关系，发生坏账的可能性较小。

公司应收账款中无应收 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

4. 其他应收款

公司其他应收款主要包括备用金、各项保证金（履约保证金、投标保证金、民工工资保证金、项目安全保证金等）、押金、有息、无息拆借资金等。

2012-2014 各年末，公司其他应收款分别为 29,551,266 千元、34,258,378 千元和 37,901,654 千元，占流动资产的比例分别为 6.80%、6.81%和 6.95%，占总资产的比例分别为 5.36%、5.45%和 5.55%，占比保持基本稳定。截至 2015 年 6 月 30 日，公司其他应收款为 42,078,225 千元，占流动资产的比例为 7.51%，占总资产的比例为 6.01%，其增长的主要原因为各类投标保证金、押金有所增加。

公司 2013 年末其他应收款余额较 2012 年末增长 15.93%，2014 年末较 2013 年末增长 10.63%，主要系各类投标保证金、押金增加所致。最近三年，公司其他应收款以账龄在 1 年以内的为主，占比分别达 72.43%、69.43%和 66.35%；账龄在 2 年以内的占比分别达 85.05%、87.39%和 82.89%，均保持在 80%以上。公司其他应收款的账龄较短，产生大规模坏账的风险较低。

公司按照会计政策对其他应收款计提了坏账准备，坏账准备的计提比例和金额充分、合理。

公司其他应收款中无应收持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

5. 存货

2012-2014 各年末，公司存货分别为 198,028,323 千元、225,573,316 千元和 241,516,854 千元，占流动资产的比例分别为 45.56%、44.86%和 44.29%，占总资产的比例分别为 35.95%、35.91%和 35.36%。截至 2015 年 6 月 30 日，公司存货为 253,264,205 千元，占流动资产的比例为 45.21%，占总资产的比例为 36.18%。在流动资产和总资产中的比重较大，符合建筑行业的业务特征和公司自身的业务构成。截至 2015 年 6 月 30 日，存货增长的主要原因是：①建造合同已完工未结算款增长；②在建的房地产项目规模加大；③公司原材料储备相应增加。

2013 年末，公司存货较 2012 年末增加 27,544,993 千元，增长 13.91%，主要原因是：（1）未得到批复的建造合同已完工未结算款增多；（2）在建的房地产项目规模加大。

2014 年，随着业务的发展，公司存货规模进一步扩大，截至 2014 年末，公司存货较 2013 年末增加 15,943,538 千元，增长 7.07%，主要原因是：（1）受宏观经济形势影响，业主单位资金紧张，使得建造工程项目验工计价滞后，造成已完工但尚未结算的建造合同款增加；（2）由于房地产业务的快速增长，使得房地产开发成本及开发产品规模增加。截至本报告期末，公司存货为 253,847,713 千元，较 2014 年末增长 5.11%，主要为存货中已完工未结算款增加，以及在建的房地产项目规模加大。

公司根据审慎原则，按照会计政策计提了存货跌价准备。公司存货计价准确，不存在大量积压情况，不存在大幅跌价的风险，存货跌价准备计提及存货成本的计量方法合理，关于存货的会计政策符合企业会计准则的规定。

6. 固定资产

2012-2014 各年末，公司固定资产分别为 34,723,463 千元、36,888,967 千元和 43,181,465 千元，占总资产的比例分别为 6.30%、5.87%和 6.32%。截至 2015 年 6 月 30 日，公司固定资产为 42,757,907 千元，占总资产的比例为 6.11%。

2013 年末，公司固定资产较 2012 年末增加 2,165,504 千元，增长 6.24%；2014 年末，公司固定资产较 2013 年末增加 6,292,498 千元，增长 17.06%。公司最近三年固定资产尤其是房屋及建筑物大幅增加，主要原因在于公司生产规模扩张。

公司固定资产中，占比前两位的分别为房屋及建筑物和施工设备。2012-2014 各年末，公司房屋及建筑物的账面价值分别为 10,550,502 千元、12,598,909 千元和 17,670,576 千元，占固定资产的比例分别为 30.38%、34.15%和 40.92%；施工设备的账面价值分别为 15,174,019 千元、15,930,448 千元和 16,083,079 千元，占固定资产的比例分别为 43.70%、43.18%和 37.25%。

公司固定资产使用状态良好，不存在重大金额长期未使用的固定资产等情况，固定资产折旧政策稳定。公司关于固定资产的会计政策符合企业会计准则的相关规定。

7. 短期借款

2012-2014 各年末，公司短期借款分别为 60,259,241 千元、62,761,372 千元和 60,757,488 千元，占负债总额的比例分别为 13.02%、11.81%和 10.59%。截至 2015 年 6 月 30 日，公司短期借款为 65,521,874 千元，占负债总额的比例为 11.32%，占比呈逐年下降趋势。

2013 年末，公司短期借款较 2012 年末增加 2,502,131 千元，增长 4.15%；2014 年末，公司短期借款较 2013 年末下降 2,003,884 千元，下降 3.19%。公司短期借款的变化情况与业务规模的变动匹配。

公司短期借款主要是信用借款，截至 2012-2014 各年末的金额分别为 53,372,009 千元、53,831,949 千元和 55,386,888 千元，占短期借款的比例分别为 88.57%、85.77%和 91.16%。

8. 应付账款

公司应付账款主要包括应付材料采购款、应付工程进度款和应付劳务费等。

2012-2014 各年末，公司应付账款分别为 160,441,086 千元、181,343,151 千元和 218,207,469 千元，占负债总额的比例分别为 34.68%、34.13%和 38.02%。公司商业信用及支付情况良好，超过 1 年的应付账款主要是尚未到期的应付分包商质保金。截至 2015 年 6 月 30 日，公司应付账款为 215,412,471 千元，占负债总额的比例为 37.21%。

公司 2013 年末应付账款较 2012 年末增长 13.03%、2014 年末较 2013 年末增长 20.33%，主要原因是：随着工程规模的扩大，公司应付材料采购款、工程进度款及劳务费余额都有所增加。

公司应付账款对象较为分散，无大额或主要供应商。公司应付账款中无应付持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

9. 预收款项

公司预收款项主要包括预收工程款、已结算尚未完工的建造合同款和预收售楼款等。

2012-2014 各年末，公司预收款项分别为 64,712,653 千元、80,247,567 千

元和 80,745,204 千元，占负债总额的比例分别为 13.99%、15.10%和 14.07%，占比相对稳定。截至 2015 年 6 月 30 日，公司预收款项为 82,191,823 千元，占负债总额的比例为 14.20%。

公司 2013 年末预收款项较 2012 年末增长 24.01%、2014 年末较 2013 年末增长 0.62%，主要是公司基建建设及房地产开发业务快速增长所致。

公司预收款项中无预收持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

10. 长期借款

2012-2014 各年末，公司长期借款分别为 60,849,257 千元、67,110,829 千元和 59,442,327 千元，占负债总额的比例分别为 13.15%、12.63%和 10.36%，占比不断下降。。截至 2015 年 6 月 30 日，公司长期借款分别为 60,942,683 千元，占负债总额的比例为 10.53%。

2013 年末，公司长期借款较 2012 年末增加 6,261,572 千元，增长 10.29%，主要是为了满足业务发展带来的中长期资金需求，公司通过增加银行借款进行了债务融资。2014 年末，公司长期借款较 2013 年末减少 7,668,502 千元，下降了 11.43%，主要系公司 2013 年进行了债务融资，2014 年的资金需求有所下降。

从长期借款结构上看，最近三年及一期，公司各类借款余额占比的变动均由正常的个别单笔大额的偿/借导致，为正常波动。

（二）现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：千元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	445,598,593	595,709,162	561,104,543	486,920,609
经营活动现金流出小计	455,315,578	576,262,864	553,107,373	491,106,377
经营活动产生的现金流量净额	-9,716,985	19,446,298	7,997,170	-4,185,768
投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	13,265,302	21,551,254	16,094,191	8,571,896
投资活动现金流出小计	15,952,915	33,885,495	28,257,624	20,547,486

投资活动产生的现金流量净额	-2,687,613	-12,334,241	-12,163,433	-11,975,590
筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	124,253,208	106,390,316	129,155,148	111,135,439
筹资活动现金流出小计	98,740,258	120,455,183	116,991,254	87,463,316
筹资活动产生的现金流量净额	25,512,950	-14,064,867	12,163,894	23,672,123
汇率变动对现金及现金等价物的影响	119,797	-26,511	-102,657	-1,448
现金及现金等价物净增加（减少）额	13,228,149	-6,979,321	7,894,974	7,509,317
期末现金及现金等价物余额	81,907,035	68,678,886	75,658,207	67,763,233

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
基础设施建设	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和。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	占比	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	89,965,7	36.84	202,024	37.3	183,083	36.6	156,557,	36.41

	09	%	,689	2%	,528	2%	733	%
公	36,583,2	14.98	75,570,	13.9	66,889,	13.3	65,465,7	15.23
路	08	%	603	6%	543	8%	69	%
市	87,888,3	35.99	184,276	34.0	158,281	31.6	133,873,	31.13
政及其他	03	%	,930	4%	,283	6%	396	%
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绝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

勘察设计公司要扩大业务领域，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，推进勘察设计公司有限多元

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 and 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限，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。

（本页无正文，为《中国中铁股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者）》之盖章页）

