

中国中铁股份有限公司

2019 年年度报告摘要

一、 重要提示

1. 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
2. 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
3. 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	陈云	因公务	张宗言

公司 2019 年 3 月 30 日召开的第四届董事会第三十六次会议审议通过了 2019 年年度报告，公司执行董事陈云先生因公务未能亲自出席会议，委托董事长张宗言先生代为出席并行使表决权。

4. 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
5. 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以 2019 年 12 月 31 日总股本 24,570,929,283.00 股为基数，每 10 股派送现金红利人民币 1.69 元（含税），共计分配利润人民币 4,152,487,048.83 元，上述利润分配预案已经公司第四届董事会第三十六议审议通过，尚需经公司 2019 年度股东大会审议批准后实施。

二、 公司基本情况

1. 公司简介

公司股票简称

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国中铁	601390	-
H股	香港联合交易所有限公司	中国中铁	00390	-

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	何文
办公地址	中国北京市海淀区复兴路69号中国中铁广场A座
电话	86-10-51878413
电子信箱	ir@crec.cn

2. 报告期公司主要业务简介

本公司是全球最大的多功能综合型建设集团之一，能够为客户提供全套工程和工业产品及相关服务。公司在基础设施建设、勘察设计与咨询服务、工程设备与零部件制造等领域处于行业领先地位，并延伸产业链条，扩展增值服务，开展了房地产开发、物资贸易、基础设施投资运营、矿产资源开发及金融等相关多元业务。经过多年的实践和发展，公司各业务之间形成了紧密的上下游关系，基础设施建设业务带动工程设备与零部件制造、勘察设计与咨询、物资贸易业务，基础设施投资、房地产开发、矿产资源开发业务带动勘察设计与咨询、基础设施建设业务，勘察设计与咨询带动基础设施建设业务，工程设备与零部件制造为基础设施建设提供架桥机、盾构等施工设备和道岔、桥梁钢结构、轨道交通电气化器材等工程所需零部件，物资贸易为基础设施建设提供钢材、水泥等物资供应，金融业务为基础设施投资和房地产开发提供融资服务，逐步形成了公司纵向“建筑业一体化”、横向“主业突出、相关多元”的产品产业布局。

报告期内，公司所从事的主要业务、经营模式及行业情况说明如下：

2.1 基础设施建设业务

2.1.1 行业概览

国内方面，随着国家交通基础设施规划的稳步推进，中国基建工程的建设实力逐步增强，建筑节能标准加快提升，建筑领域绿色发展水平明显提高。2019年，全国固定资产投资持续平稳增长，其中基础设施投资持续发力，一些短板领域投资得到加强，中、西部地区投资增速加快。全年全国交通固定资产投资完成约3.2万亿，投资规模持续高位运行，而2019年9月份中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，又为交通运输高质量发展擘画了宏伟蓝图。铁路方面，十三五期间铁路固定资产投资规模相对稳定，基本维持在8,000亿左右；2019年完成8,029亿元，投产铁路新线8,489公里，全国铁路营业里程达到13.9万公里以上（其中高速铁路3.5万公里）；公路水路方面，自2017年以来全国公路水路固定资产投资规模持续高位运行，基本维持在

2.3 万亿左右，公路建设稳步实施《国家公路网规划 2020-2030》，通过投资政策引导，逐步完善现代综合交通基础设施网络体系；城市轨道交通方面，2019 年全国城市轨道交通项目稳步推进，全年新增运营线路 968.77 公里，同比增长 32.94%，新增运营线路再创历史新高，截至 2019 年末中国内地累计有 40 个城市开通城市轨道交通运营线路达 6,730.2 公里。此外，今年《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》《政府投资条例》《关于依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知》等文件的实施以及国家对 PPP 模式的持续规范完善，PPP 项目落地率、开工率逐步提升，退库项目数量逐步减少，管理库 PPP 项目质量不断提升，PPP 模式逐步进入稳定、可持续发展阶段。截至 2019 年 12 月 31 日，财政部 PPP 在库项目总计 12,341 项，总投资额为 17.78 万亿，其中：管理库项目 9,383 项，投资额为 14.48 万亿。

国际方面，在世界经济复苏乏力、逆全球化和贸易保护主义有所抬头的背景下，2019 年“一带一路”国家基础设施发展指数稳中略降，但仍保持在较高水平。各国公路、铁路、港口、机场等互联互通项目建设需求巨大，参与和支持“一带一路”基础设施建设的资金来源更加多样。全年我国企业在“一带一路”沿线 62 个国家地区新签合同额 1548.9 亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的 59.5%，同比增长 23.1%；完成营业额 979.8 亿美元，占同期总额的 56.7%，同比增长 9.7%。

2.1.2 公司业务概况及经营模式

公司基础设施建设业务涉及铁路、公路、市政、房建、城市轨道交通、水利水电、港口航道、机场码头等工程领域，经营区域分布于全球 90 多个国家和地区。公司拥有铁路工程、公路工程、市政公用工程、建筑工程等多类施工总承包特级资质。基本经营模式是在境内外通过市场竞争获得基建订单，按照合同约定以工程总承包、施工总承包、BOT 或 PPP 等方式完成工程项目的勘察、设计、采购、施工及运营等任务，并对承包工程的质量、安全、工期负责。基础设施投资业务是基础设施建设传统施工核心业务产业链的延伸。随着近几年中国基础设施投融资体制的变化以及国家对 PPP 模式的大力推广和不断完善，公司在坚持施工承包模式为主的前提下，在铁路、公路、城市轨道交通、地下管廊等多个基建领域不断创新投资建设模式。随着公司投资类项目的陆续建成运营，公司在保持基础设施建设领域施工承包商优势同时，已形成了“投资商+承包商+运营商”的经营格局。

公司始终在中国基础设施建设行业处于领先地位，作为全球最大的建筑工程承包商之一，拥有铁路工程施工总承包特级 18 项，占全国铁路工程施工总承包特级数量的 50%以上；拥有公路工程施工总承包特级 27 项，占全国公路工程施工总承包特级资

质数量的 19.3%；同时还拥有建筑工程施工总承包特级 19 项，市政公用工程施工总承包特级 10 项。公司是中国铁路基建领域、城市轨道交通基建领域均为最大的建设集团，拥有中国唯一的高速铁路建造技术国家重点实验室、桥梁结构健康与安全国家重点实验室、盾构及掘进技术国家重点实验室，代表着中国铁路、城轨建造方面最先进的技术水平。同时，公司是“一带一路”建设中主要的基础设施建设力量之一，是正在建设的“一带一路”代表性项目中老铁路、印尼雅万高铁、匈塞铁路的主要承包商，2019 年公司海外业务新签订单中约 85%来源于“一带一路”沿线国家。在国内市场，公司在铁路大中型基建市场的份额一直保持在 45%以上，在城市轨道交通基建市场的份额 40%以上，在高速公路基建市场的份额 10%以上。

2.2 勘察设计与咨询服务业务

2.2.1 行业概览

勘察设计与咨询服务业务作为技术、智力密集型的生产性服务业，为建筑、交通、电力、水利等行业工程建设项目的决策与实施提供全过程技术和管理服务，在工程建设中具有龙头地位，对于提高工程项目的投资效益和社会效益具有重要支撑作用，是工程建设的关键环节。2019 年，随着我国基础设施投资规模的稳定增长，勘察设计和咨询市场整体也保持增长态势，特别是随着工程勘察设计和咨询单位服务供给能力的进一步扩大，其服务范围逐步延伸到建设项目全寿命周期的工程咨询产业链，即包括投资决策咨询和后评价咨询，也正逐步进入节能减排、绿色低碳经济咨询、土地利用与生态环保咨询、安全评价咨询、循环经济与资源综合利用咨询和项目运营管理咨询等领域，而传统勘察设计业务的营业收入占比不断降低、行业利润逐步走低。未来，随着国家基础设施建设的稳步实施、“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念的深入推进以及《关于推进全过程工程咨询服务发展的指导意见》的深入实施，勘察设计与咨询服务行业将保持持续、健康、快速发展态势，培育发展投资决策综合性咨询和工程建设全过程咨询将成为一种趋势，从而为固定资产投资及工程建设活动提供高质量智力技术服务，全面提升投资效益、工程建设质量和运营效率，推动高质量发展。同时，勘察设计与咨询服务业务也面临着新挑战，主要体现在同行业竞争、跨行业竞争、全产业链竞争日益激烈，市场对企业创新能力、技术实力、质量水平、业务范围、服务价格等的要求日益严格。

2.2.2 公司业务概况及经营模式

公司勘察设计与咨询服务业务涵盖研究、规划、咨询、勘察设计、监理、工程总承包、产品产业化等基本建设全过程服务，主要涉及铁路、城市轨道交通、公路、市

政、房建等行业，并不断向现代有轨电车、磁悬浮、跨座式轨道交通、智能交通、民用机场、港口码头、电力、节能环保等新行业新领域拓展。基本经营模式是在境内外通过市场竞争获得勘察设计订单，按照合同约定完成工程项目的勘察设计及相关服务等任务。同时，公司不断创新勘察设计业务经营模式，充分利用开展城市基础设施规划的优势，努力获取设计项目和工程总承包项目，促进全产业链发展。

作为中国勘察设计和咨询服务行业的骨干企业，公司在工程建设领域发挥了重要的引领和主导作用，尤其是在协助制订建设施工规范和质量验收等方面的铁路行业标准中发挥着重要作用。在 2019 年 ENR 全球 150 家最大设计企业和 225 家最大国际设计企业排名中，中国中铁分别位列第 20 位和 94 位。

2.3 工程设备与零部件制造业务

2.3.1 行业概览

国务院印发的《中国制造 2025》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》等一系列产业规划，指出了未来十年中国制造业转型升级的方向。“十三五”期间，我国铁路固定资产投资仍将保持高位，公路、桥梁、城市轨道交通、水利、地下空间开发等仍有较大空间，加之深入推进共建“一带一路”，道岔、隧道施工装备及服务、工程施工机械市场将保持持续增长态势。在政策方面，《促进绿色建材生产和应用行动方案》《关于大力发展装配式建筑的指导意见》的发布，为钢结构行业的发展提供了有力政策支持，随着市政桥梁钢结构、高层建筑钢结构等具有“绿色、环保、循环经济”特征的钢结构产品应用日趋广泛，钢结构市场需求量将进一步扩大。但行业竞争加剧使市场环境也有一些新的变化，一定程度上对未来隧道施工装备、城市轨道交通道岔产品以及电气化器材产品需求带来了不确定影响。2019 年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，其中高技术制造业增加值同比增长 8.8%。

2.3.2 公司业务概况及经营模式

公司工程设备与零部件制造业务主要服务于境内外基础设施建设，产品涵盖道岔、隧道施工设备、桥梁建筑钢结构、工程施工机械以及铁路电气化器材。道岔产品方面，拥有从设计研发到制造的全产业链核心竞争优势，具备年产各类道岔 2 万组的能力，产品广泛应用于铁路、地铁及有轨电车等领域。钢结构制造及安装方面，公司桥梁钢结构、钢索塔产品制造达国际先进水平。隧道施工设备及服务方面，公司能够提供涵盖复合盾构机、硬岩 TBM 等各系列隧道掘进机及配套设备、隧道施工机械的相关产品和配套服务，并已构建了零部件及配套设备设计研发、生产制造及配套服务的全产业链布局。工程施工机械方面，公司是国内领先的专业从事铁路、公路、城市轨

道交通等领域专用施工机械的制造与研发的大型科技型企业，产品包括铺轨机、架桥机、运梁车及搬运机等铁路施工专用设备以及起重机械等其他大型工程机械。铁路和城市轨道交通电气化器材方面，公司铁路电气化器材主要产品包括普速铁路、提速铁路、高速铁路接触网成套器材以及城市轨道交通所有供电形式的成套供电器材，其中铁路客运专线、高速铁路接触网器材处于国际先进水平。基本经营模式是在境内外通过市场竞争获取订单，根据合同按期、保质提供相关产品及服务。

公司在铁路、公路、城市轨道交通、地下工程等交通基建相关的高端装备制造领域处于全国乃至世界领先地位。公司是全球销量最大的盾构机/TBM 研发制造商，是全球最大的道岔和桥梁钢结构制造商、国内最大的铁路专用施工设备制造商。在国内市场，公司在技术要求较高的高速道岔（250 公里时速以上）业务市场的占有率约为 65%，在重载道岔市场的占有率为 50%以上，在城市轨道交通业务领域道岔市场的占有率为 60%以上；在大型钢结构桥梁市场的占有率为 60%以上；在 300km/h 及以上高速铁路接触网零部件市场的占有率为 70%以上。公司旗下控股子公司中铁工业（600528.SH）是 A 股市场上唯一主营轨道交通及地下掘进高端装备的工业企业，在科技创新实力、核心技术优势、生产制造水平、品牌知名度等方面竞争力突出。

2.4 房地产开发业务

2.4.1 行业概览

2019 年，随着我国经济结构的不断调整，房地产行业正在从高速增长转向平稳增长，各地坚决贯彻落实党中央、国务院部署，始终坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”这一总体定位，并首次提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制。土地市场成交方面，房地产行业融资渠道收紧，全国土地市场成交量、成交金额明显萎缩。根据国家统计局数据，2019 年房地产开发企业土地购置面积 25,822 万平方米，同比减少 11.4%；土地成交价款 14,709 亿元，同比减少 8.7%。商品房市场成交量方面，全年整体成交量保持平稳，住宅成交面积小幅上涨，办公和商业用房成交面积明显萎缩。全年全国房地产开发投资 132,194 亿元，同比增长 9.9%；全国商品房销售面积 171,558 万平方米，同比减少 0.1%；其中，住宅销售面积增长 1.5%，办公楼销售面积减少 14.7%，商业营业用房销售面积减少 15.0%。商品房销售额 159,725 亿元，同比增长 6.5%；其中，住宅销售额增长 10.3%，办公楼销售额减少 15.1%，商业营业用房销售额减少 16.5%。房地产企业竞争格局方面，数据显示全国房地产企业业绩规模和行业集中度进一步提升，行业整体销售额增速放缓，龙头房地产企业都在加快存量去化，提升企业自身造

血能力，加强投资风险的管控，并围绕地产主业，稳妥推进多元化发展。

2.4.2 公司业务概况及经营模式

公司房地产开发业务包括土地一级开发和房地产二级开发。土地一级开发经营模式是地方政府或其授权的部门及平台公司通过竞争方式委托公司按照规划要求，对一定区域的土地依法实施征收、城市基础设施建设和社会公共设施建设，使区域内的土地达到规定的供应条件，政府或其授权部门通过有偿出让该土地获取土地出让收入，并按约定支付公司的投资及收益。房地产二级开发经营模式是在境内外通过市场竞争的方式获得房地产开发授权，将新建成的商品房进行出售或出租。

公司是国资委认定以房地产开发为主业的 16 家中央企业之一。公司房地产开发业务顺应国家政策导向，坚持新发展理念，认真研究新政策，找准新市场，树立新目标，不断优化项目业态结构，发挥“地产+”的作用，加大对地铁上盖物业、城市片区开发、产业园区、城市老旧小区改造等市场拓展力度，强化风险防控，更加重视投资安全和投资回报，切实提升房地产项目开发效率和效益。

2.5 其他业务

2.5.1 矿产资源业务。2019 年，有色金属行业基本面未出现重大变化，然而随着经贸摩擦的加剧，全球经济局势的后续演变不容乐观，工业品价格将愈发体现为承压下行。对于大宗商品而言，更多地反映为盘面上的震荡行情，且边际影响逐渐转弱。公司在国内外基础设施建设过程中，通过“资源财政化”“资源换项目”，以收购、并购等方式获得了一批矿产资源项目，由全资子公司中铁资源集团有限公司具体负责矿产资源开发业务。公司矿产资源业务以矿山实体经营开发为主，目前在境内外全资、控股或参股投资建成 5 座现代化矿山，生产和销售的主要矿产品包括铜、钴、钼、铅、锌等品种的精矿、阴极铜和氢氧化钴。2019 年公司主营的矿产品铜、钴、铅、锌产品价格整体处于下降趋势，仅钼价格保持增长趋势。目前公司保有资源/储量主要包括铜约 900 万吨、钴约 60 万吨、钼约 70 万吨，其中，铜、钴、钼保有储量在国内同行业处于领先地位，矿山自产铜、钼产能已居国内同行业前列。

2.5.2 金融业务。公司金融业务一直遵循围绕主业开展业务的原则，与公司主业形成战略协同作用。目前主要涉及信托、基金、保理、保险经纪以及融资租赁等业务。2019 年，全国经济增速放缓，金融信贷利差进一步缩小，金融企业面对的风险挑战明显增多。公司在继续推动企业高质量发展的同时，坚持稳中求进工作总基调，同样的要求适用于金融板块业务，以金融板块的主力——中铁信托为例，自公司收购中铁信托以来，历史发行产品按期兑付率连续保持 100%，在业界享有良好声誉，在银保监会

及中国信托业协会的评级保持在行业前列。在“稳金融”的宏观政策大背景下，中铁信托正逐步由发展高风险信托业务向发展低风险业务转型，虽然在短期内表现出收入减少的情况，但长期来看，中铁信托的发展在“控风险”的策略下，将更加稳健。今年以来，公司根据监管机构的要求，进一步加强了对金融业务和金融企业的风险管理工作，目前公司所涉金融业务均稳健运行，风险可控。

2.5.3 物资贸易业务。公司物资贸易业务是由公司所属各级物贸企业依托全公司生产经营主业所形成的需求优势、产品优势以及集中采购供应所形成的资源渠道优势而开展的贸易业务，以公司内部贸易为主，适度开展对外经营。公司全资子公司中铁物贸集团有限公司建立了面向全国的经营服务网络，与国内大型的钢材、水泥、石油化工、四电器材、建筑装饰材料等生产企业建立了良好的合作关系，开展公司层面的主要物资集中采购供应，并向国内其他建筑企业供应物资。

2.5.4 PPP（BOT）运营业务。公司通过投资建设方式获取经营性轨道交通、高速公路、水务等资产，通过提供运营管理服务并按照相关收费标准收取费用的方式获取经营收益。截至报告期末公司 PPP（BOT）运营项目 37 个，主要包括轨道交通、高速公路、水务、市政道路、产业园区、地下管廊等类型，运营期均在 8 至 25 年之间。其中公司运营的 11 条高速公路总里程达 952 公里，报告期为公司 PPP（BOT）运营业务贡献了 90% 以上的收入。2019 年 12 月公司转让了持有该 11 条高速公路运营资产的平台公司-中铁高速 51% 的股权，仍持有中铁高速 49% 的股权，该部分运营业务收入将减少。但随着公司承揽的其他 PPP（BOT）投资类项目相继建成进入运营期，公司 PPP（BOT）运营业务收入及利润将逐步增加。

3. 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：千元 币种：人民币

	2019年	2018年		本年比上年增减 (%)	2017年
		调整后	调整前		
总资产	1,056,185,927	942,676,101	942,676,101	12.04	844,083,529
营业收入	848,440,346	737,713,851	737,713,851	15.01	689,944,860
归属于上市公司股东的净利润	23,677,567	17,198,138	17,198,138	37.68	16,066,833
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	17,893,515	15,863,469	15,863,469	12.80	15,796,818
归属于上市公司股东的净资产	221,457,841	191,782,332	191,782,332	15.47	155,380,615

经营活动产生的现金流量净额	22,197,786	11,961,697	11,961,697	85.57	33,220,139
基本每股收益（元/股）	0.950	0.718	0.718	32.31	0.669
稀释每股收益（元/股）	0.950	0.718	0.718	32.31	0.669
加权平均净资产收益率（%）	12.84	10.81	10.81	增加2.03个百分点	11.25

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：千元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	159,734,111	201,086,886	209,359,534	278,259,815
归属于上市公司股东的净利润	3,843,742	6,669,949	4,963,840	8,200,036
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	3,702,500	6,236,992	4,823,985	3,130,038
经营活动产生的现金流量净额	-37,473,958	-12,331,346	8,888,829	63,114,261

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

不适用

4. 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）		621,215					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		620,519					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
前10名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
中国铁路工程集团有限公司	15,827,500	11,598,764,390	47.21	0	无	0	国有法人
HKSCC Nominees Limited	164,638,563	4,173,233,799	16.98	0	无	0	其他
中国证券金融股份有限公司	0	683,615,678	2.78	0	无	0	其他
中国国新控股有限责任公司	387,050,131	387,050,131	1.58	387,050,131	无	0	国有法人
中国长城资产管理股份有限公司	372,192,507	372,192,507	1.51	372,192,507	无	0	国有法人

国新投资有限公司	-164,241,014	260,662,995	1.06	0	无	0	国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	0	235,455,300	0.96	0	无	0	国有法人
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	223,296,399	223,296,399	0.91	223,296,399	无	0	国有法人
中国东方资产管理股份有限公司	223,271,744	223,271,744	0.91	223,271,744	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	52,119,164	210,997,012	0.86	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	第一大股东中铁工与上述其他股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人。公司未知上述其他股东是否存在关联关系或一致行动关系。由于国新投资有限公司为中国国新控股有限责任公司的全资子公司，因此国新投资有限公司与中国国新控股有限责任公司存在关联关系，且为一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

注：1. 中铁工于2018年11月20日至2019年5月20日期间，通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持了公司A股股份23,788,100股，约占公司已发行A股股份总数的0.1276%，增持后中铁工持有本公司股份总数为11,598,764,390股（其中A股11,434,370,390股，H股164,394,000股），约占公司股份总数的47.21%。

2. 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，并已扣除中铁工持有的H股股份数量。

3. 表中数据来自于2019年12月31日股东名册。

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

不适用

5. 公司债券情况

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所
2010年中国中铁股份有限公司公司债券(第一期)10年期品种	10 中铁 G2	122046	2010-01-27	2020-01-27	50	4.88	单利按年计息,不计复利。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金一起支付。	上海证券交易所
2010年中国中铁股份有限公司公司债券(第二期)	10 中铁 G3	122054	2010-10-19	2020-10-19	25	4.34		
	10 中铁 G4	122055	2010-10-19	2025-10-19	35	4.5		
中国中铁股份有限公司公开发行2016年公司债券(第一期)	16 铁工 01	136199	2016-01-28	2021-01-28	11.35	3.07		
	16 铁工 02	136200	2016-01-28	2026-01-28	21.2	3.80		
中国中铁股份有限公司公开发行2018年可续期公司债券(第一期)	18 铁工 Y1	136924	2018-11-6	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长1个周期(即延长3年),在发行	23	4.69	单利按年计息,不计复利。如公司不行使递延支付利	

				人不行使续期选择权全额兑付时到期			息权,则每年付息一次;如公司行使递延支付利息权,则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。最后一期利息随本金一起支付。
	18 铁工 Y2	136925	2018-11-6	本期债券基础期限为 5 年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期(即延长 5 年),在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	7	4.99	
中国中铁股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券(第二期)	18 铁工 Y3	136921	2018-11-15	本期债券基础期限为 3 年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期(即延长 3 年),在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	12	4.59	
	18 铁工 Y4	136922	2018-11-15	本期债券基础期限为 5 年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期(即延长 5 年),在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	18	4.90	
中国中铁股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券(第三期)	18 铁工 Y6	136902	2018-11-27	本期债券基础期限为 3 年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期(即延长 3 年),在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	16	4.55	
	18 铁工 Y7	136903	2018-11-27	本期债券基础期限为 5 年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,发行人有权行使续期选择权,于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期	14	4.80	

				(即延长 5 年), 在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期			
中国中铁股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券 (第四期)	18 铁 Y09	155982	2018-12-18	本期债券基础期限为 3 年, 在约定的基础期限末及每个续期的周期末, 发行人有权行使续期选择权, 于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期 (即延长 3 年), 在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	12	4.55	
	18 铁 Y10	155983	2018-12-18	本期债券基础期限为 5 年, 在约定的基础期限末及每个续期的周期末, 发行人有权行使续期选择权, 于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期 (即延长 5 年), 在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	8	4.78	
中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券 (第一期) (品种一)	19 铁工 01	155127	2019-01-17	2022-01-17	25	3.68	单利按年计息, 不计复利。每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金一起支付。
中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券 (第二期)	19 铁工 03	155331	2019-04-15	2022-04-15	13	3.40	
	19 铁工 04	155332	2019-04-15	2022-04-15	22	3.70	
中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券 (第三期)	19 铁工 05	155512	2019-07-16	2022-07-16	19	3.59	
	19 铁工 06	155513	2019-07-16	2024-07-16	11	3.99	

5.2 公司债券评级情况

2019 年 4 月, 联合信用评级有限公司对公司主体长期信用状况及发行的 2010 年公司债券 (10 中铁 G2、10 中铁 G3、10 中铁 G4)、2016 年公司债券 (16 铁工 01、16 铁工 02)、2018 年可续期公司债券 (18 铁工 Y1、18 铁工 Y2、18 铁工 Y3、18 铁工 Y4、18 铁工 Y6、18 铁工 Y7、18 铁 Y09、18 铁 Y10) 以及 2019 年公司债券 (19 铁工 01)

进行了跟踪评级,并于2019年4月3日出具了《中国中铁股份有限公司公司债券2019年跟踪评级报告》。公司于2019年4月12日在上海证券交易所网站发布了《中国中铁股份有限公司关于公司债券2019年跟踪评级结果的公告》。上述跟踪评级报告显示,公司主体长期信用等级维持“AAA”,评级展望维持“稳定”。公司发行的“10 中铁 G2”“10 中铁 G3”“10 中铁 G4”“16 铁工 01”“16 铁工 02”“10 中铁 G2”“10 中铁 G3”“10 中铁 G4”“16 铁工 01”和“16 铁工 02”“18 铁工 Y1”“18 铁工 Y2”“18 铁工 Y3”“18 铁工 Y4”“18 铁工 Y6”“18 铁工 Y7”“18 铁 Y09”“18 铁 Y10”和“19 铁工 01”信用等级为“AAA”。公司预计将于2020年6月前在上海证券交易所网站发布《中国中铁股份有限公司关于公司债券2020年跟踪评级结果的公告》。

5.3 截至报告期末公司近2年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2019年	2018年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率%	76.76	76.43	0.33
EBITDA 全部债务比	15.18	17.52	-2.34
利息保障倍数	3.98	3.69	0.29

三、 经营情况讨论与分析

2019年,国内外经济形势严峻复杂。国际方面,全球经济增速放缓,主要发达经济体增长势头略有放缓,尤其受贸易摩擦及金融环境变化影响,全球经济下行风险仍然存在。国内方面,我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变,主要宏观经济指标保持在合理区间,推动高质量发展的积极因素增多,但当前我国经济发展面临新的风险挑战,国内经济下行压力加大。

2019年,全公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神,认真落实党中央、国务院和国资委各项决策部署,秉承“降杠杆、减负债、防风险”与进一步“做优、做强、做大”并行不悖的理念、原则,紧紧抓住创新驱动、质量为本两大关键,坚持以市场开发为龙头、改革创新为动力、质量安全为前提、降本增效为根本,认真开展各项生产经营工作,公司经营业绩和经济运行呈现稳中向好的发展态势,发展质量不断改善,产品结构持续优化。

——**改革创新加快步伐,公司治理与创新能力实现新提升。**2019年,公司聚焦经营创造的各级主体,认真贯彻国资委深化国企改革三年专项行动方案和创新发
展部署,有序推进混合所有制改革和“双百行动”综合改革,内部重组稳步实施,借助资

本市场选择与公司主业具有协同效应的公司进行混合所有制改革，着力做大动能链，真正以创造创新引领企业高质量发展。一是公司治理水平逐步提升。坚持党的领导与完善公司治理有机统一，及时修订完善《公司章程》，“双向进入、交叉任职”的领导体系持续巩固，建立了“三重一大”决策和运行监管系统，公司党委会、董事会、经理层议事制度不断完善，议事决策程序更加规范，党委“把方向、管大局、保落实”职能与董事会“定战略、决大事、控风险”职能相得益彰，作用发挥良好。二是持续深入践行“三个转变”，提升科技创新的竞争力。积极做好国家级创新平台建设和战略性科技力量的培育，新成立铁水联运、齿轨交通、水务环保、超高层建筑技术等 5 个专业研发中心，新增国家地方联合工程研究中心 1 个、国家及省部级技术中心 22 个、省部级专业研发中心 8 个，参与了川藏铁路国家技术创新中心建设，企业创新能力不断增强。

——**市场经营加压奋进，竞争能力与经营业绩实现新提升。**2019 年，面对复杂多变的市场形势，公司实现新签合同额 21,648.7 亿元，同比增长 27.9%，超额完成年度预算目标。公司始终坚持市场经营的龙头地位不动摇，持续深化经营体制机制改革，在拓展经营规模、确保量的增长上下功夫，在革新经营管理体制机制、实现质的提升上做文章，在坚守传统承包经营、持续深化投融资经营的基础上有效拓展了各类经营模式的多种运作方式，推动公司市场竞争能力实现新提升。一是在努力巩固传统的铁路、公路、城市轨道交通领域市场竞争优势的同时，深入开拓城市基础设施建设、房屋建设、大企业市场开发等业务，构建了区域经营、立体经营的新格局；二是积极开拓新市场新领域，水务、环保、水利工程等领域取得新提升、新突破，报告期签署的滇中引水工程是公司历史上中标额最大的水利项目；三是积极推进中国中铁海外经营体制机制改革，循序构建“一体两翼 N 驱”新发展格局，充分利用国家和国际组织举办峰会或对接互动的有利契机，畅通国内高端经营渠道，强化海外经营，报告期中老、雅万高铁有序推进，匈塞铁路成功签约、马来西亚大马城项目签署恢复协议。四是在当前金融去杠杆、强监管、控负债等政策背景下，公司在施工总承包和设计施工总承包取得快速发展的同时，继续加大联合投资和内部经营管控力度，稳健发展 PPP、BOT 等投资经营业务，顺利推进投资的在建和待建项目，企业整体竞争力持续提升。五是经营要素建设取得新进步，公司取得公路特级和公路行业甲级设计资质，全公司新增特级资质 12 项，新增数量排建筑央企第一位，全公司拥有的特级资质达到 75 项，各

类职业资格证书数量持续增加且专业结构不断改善。

——降本增效统筹推进，财务业绩与资产质量实现新提升。2019年，公司在生产经营规模尤其是投资规模不断扩大的情况下，坚持开源与节流并重，大力加强企业宏观成本与微观成本研究和管控，大力开展资金集中、物资采购集中管理工作，积极拓宽融资渠道提高直接融资比例，降低了多方面管理成本。公司开展的中国建筑业第一单市场化债转股项目圆满完成，国有资本投资运营公司、金融资产管理等机构成为公司新股东，进一步优化了公司股东结构；高速公路资产平台公司控股权顺利转让，引入的高速公路优秀投资人的同时，有效降低了企业负债、提高了资产收益。2019年，公司多项业绩指标连续创历史最好水平，公司实现营业总收入8,508.84亿元，同比增长14.92%；净利润253.78亿元，同比增长45.55%；归属于母公司股东的净利润236.78亿元，同比增长37.68%；息税折旧摊销前利润（EBITDA）533.99亿元，同比增长29.85%。全年平均融资成本4.52%，同比减少0.10个百分点，融资成本持续下降；总资产周转率由0.83次提高至0.85次，应收账款周转率由6.53次提高至7.72次，资产周转效率进一步提升；资产负债率76.76%，圆满完成了年度预算管控目标。

——安全质量管控有力，企业影响力与责任担当实现新提升。2019年，公司进一步强化“红线”意识和“底线”思维，牢固树立以人为本、安全发展和“零事故”理念，积极推进项目管理实验室活动和安全标准化、精细化管理，确保公司安全生产态势总体稳定，工程质量平稳可控。全年荣获国家级工程质量奖数量创历史最好成绩，57项工程获国家优质工程奖，其中7项工程获国优金质奖，在建筑央企中排名第一；平潭海峡大桥入选“2019年十大创新工程”，为中国路、中国桥、中国高铁的亮丽名片持续增光添彩。公司连续14年入选《财富》世界500强，2019年排名第55位；公司在《工程新闻纪录》（ENR）全球最大承包商中排名第2位。在中央企业业绩考核中，连续6年被国务院国资委评为A类企业。在上市公司信息披露工作评价中，连续6年被上海证券交易所评为A类（优秀）上市公司。作为负责任的上市公司，公司不断增强市场认同、提振投资信心，提高分红比例、增加股东回报；同时积极履行社会责任，在推进精准扶贫中践行央企担当，定点帮扶的3个贫困县均脱贫摘帽；在节能环保上践行“绿水青山就是金山银山”的绿色发展理念，积极推进建筑施工企业绿色发展，投身污染防治攻坚战，进一步加强生态环境保护和节能减排。

（一） 报告期内主要经营情况

2019年，公司实现营业总收入8,508.84亿元，同比增长14.92%；净利润253.78亿元，同比增长45.55%；归属于母公司股东的净利润236.78亿元，同比增长37.68%。

2019年，公司实现新签合同额21,648.7亿元，同比增长27.9%。其中境内业务实现新签合同额20,372.7亿元，同比增长28.4%；境外业务实现新签合同额1,276.0亿元，同比增长21.6%。截至报告期末，公司未完成新签合同额33,612.0亿元，较2018年末增长15.8%。具体业务新签合同额及年末未完合同额情况如下：

2019年度新签合同额统计表

单位：亿元；币种人民币

业务类型	2019年 新签合同额	2018 年新签合同额	同比增减	
基础设施建设业务	17,946.3	14,346.3	25.1%	
其中	铁路	3,112.4	2,540.8	22.5%
	公路	3,090.6	3,016.3	2.5%
	市政及其他	11,743.2	8,789.2	33.6%
	其中：城市轨道交通	2,014.0	2,364.0	-14.8%
	市政	4,644.9	3,066.8	51.5%
	房建	4,360.3	2,489.0	75.2%
勘察设计与咨询服务	288.1	221.1	30.3%	
工业设备与零部件制造	420.9	368.0	14.4%	
房地产开发	696.8	530.0	31.5%	
其他业务	2,296.6	1,456.2	57.7%	
合计	21,648.7	16,921.6	27.9%	

新签合同额及未完合同额变动分析

(1) 基础设施建设业务

2019年，公司基础设施建设业务新签合同额17,946.3亿元，同比增长25.1%；截至2019年底，公司基础设施建设业务未完合同额31,641.8亿元，较2018年末增长17.8%。分业务领域来看：①**铁路业务方面**，受各铁路局和重点铁路公司全年大中型铁路基建项目招标总规模增加影响，公司铁路业务新签合同额增幅加大，全年完成新签3,112.4亿元，同比增长22.5%；未完合同额6,179.5亿元，同比增长10.8%。公司在2019年国内大中型铁路建设市场占有率达50.5%，继续保持国内第一；②**公路业务方面**，2019年全国公路固定资产投资增速基本持平，公司公路业务新签合同额增幅较小，全年完成新签3,090.6亿元，同比增长2.5%，其中以投资模式（PPP、BOT等）获得的公路工程订单同比增幅较大，以施工承包模式获取的公路订单相对减少；未完合同额5,620.0亿元，同比增长9.2%。③**市政及其他业务方面**，受益于城镇化建

设加快以及各大城市群建设的推进，公司加大了城市建设市场开发力度，市政及其他业务新签合同额 11,743.2 亿元，同比增长 33.6%；未完合同额 19,842.3 亿元，同比增长 22.9%。其中，市政业务完成新签合同额 4,644.9 亿元，同比增长 51.5%，房建业务完成新签 4,360.3 亿元，同比增长 75.2%；城市轨道交通业务新签合同额 2,014.0 亿元，同比减少 14.8%。**分业务模式来看：**全年，公司通过施工承包模式获取的基建新签合同额为 14,100.7 亿元，同比增长 27.6%；通过投资模式获取的基础设施建设新签合同额 3,845.6 亿元，同比增长 16.6%。

报告期内，公司承建或参建的重点在建项目和投资项目顺利推进，参建的北京冬奥会重要配套工程、我国首条智能化高铁——京张高铁、世界最长重载铁路浩吉铁路一大批重点项目开通运营或顺利竣工；承建的世界跨度最大双层悬索桥——武汉杨泗港长江大桥通车，承建的世界首座高速铁路悬索桥——连镇铁路五峰山长江大桥通车，承建的世界最大跨度公铁两用斜拉桥——沪通长江大桥南主塔成功封顶；成昆铁路、商合杭高铁、北京地铁、广州地铁、中老铁路、雅万高铁、孟加拉国帕德玛大桥铁路连接线等重点在建项目建设有序进行。西成高铁和云桂铁路、鹦鹉洲长江大桥更是分别获得菲迪克 FIDIC 杰出项目奖与优秀项目奖。

(2) 勘察设计与咨询服务业务

2019 年，公司勘察设计与咨询服务业务新签合同额 288.1 亿元，同比增长 30.3%，主要原因是公司承揽的境外勘察设计业务增长。截至 2019 年底，公司勘察设计与咨询服务业务未完合同额 546.0 亿元，较 2018 年末增长 32.0%。2018 年，公司参与的举世瞩目的川藏铁路勘察设计工作紧张有序推进，参与勘察设计的孟加拉帕德玛大桥铁路连接线项目开工建设，参与设计、施工的世界最长的跨海大桥——港珠澳大桥正式通车。

(3) 工程设备与零部件制造业务

2019 年，公司工程设备与零部件制造业务新签合同额 420.9 亿元，同比增长 14.4%。截至 2019 年底，公司工程设备与零部件制造业务未完合同额 541.6 亿元，较 2018 年末增长 35.1%。公司在大型钢结构桥梁的市场占有率超过 60%；在技术壁垒较高的高速道岔（250km/h 以上）业务市场占有率约 65%；公司作为亚洲最大、世界第二的盾构研发制造商，在隧道施工装备及相关服务业务市场占有率连续多年保持国内第一，在 2017-2019 连续三年保持产销量世界第一，2019 年销售盾构/TBM109 台，再制造盾构 91 台，生产制造盾构/TBM109 台。与此同时，公司在继续巩固国内盾构市场

的基础上，进一步开拓国际市场，目前公司的盾构产品已经销往新加坡、意大利、丹麦、法国等 20 个国家和地区。

（4）房地产开发业务

2019 年，公司共有房地产二级开发项目 204 个项目，分布在北京、上海、广州、深圳等 50 个城市。报告期内，公司房地产开发业务销售金额 696.8 亿元，同比增长 31.4%；销售面积 503 万平方米，同比增长 16.4%；开工面积 807 万平方米，同比增长 62.4%；竣工面积 315 万平方米，同比下降 24.1%。截至 2019 年末，公司在建房地产项目占地面积 4,123 万平方米，待开发的土地储备面积 1,687.6 万平方米。

（5）其他业务

2019 年，公司控股的黑龙江伊春鹿鸣钼矿和参股的华刚铜钴矿等矿产资源开发项目进入良好的运营状态，全面强化现场生产管理，采选冶生产体系有序运转，主要有色金属产品产量相比去年同期稳步提升。公司的高速公路、污水处理厂等投资运营项目整体运营良好，为提升高速公路资产的运营效率，降低企业经营成本，2019 年底公司对 11 条运营高速公路 51% 的股权进行了挂牌转让，引入了优秀的高速公路战略投资者。物资贸易业务围绕公司内部集中采购开展业务，稳健开展对外经营；金融业务结合市场需求发展迅速的同时，进一步整合内部资源，扎实推动产融结合，创新投融资模式，搭建产业链金融服务体系，助推主业发展。

（二）主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：千元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	848,440,346	737,713,851	15.01
营业成本	765,575,580	664,681,111	15.18
销售费用	4,605,686	3,537,258	30.20
管理费用	22,133,828	20,664,214	7.11
研发费用	16,511,052	13,436,186	22.88
财务费用	5,868,305	5,412,916	8.41
经营活动产生的现金流量净额	22,197,786	11,961,697	85.57
投资活动产生的现金流量净额	-40,180,842	-39,333,097	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	38,216,634	27,907,242	36.94
研发支出	16,521,349	13,466,179	22.69

1. 收入和成本分析

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:千元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
基础设施建设	731,562,122	677,241,369	7.43	17.20	17.20	增加 0.01 个百分点
勘察设计与咨询服务	16,172,496	11,732,502	27.45	10.70	11.60	减少 0.59 个百分点
工程设备与零部件制造	16,973,622	12,927,117	23.84	13.16	13.13	增加 0.02 个百分点
房地产开发	43,031,483	30,485,220	29.16	-0.68	-6.64	增加 4.53 个百分点
其他	43,144,560	33,672,794	21.95	-0.34	3.52	减少 2.91 个百分点
合计	850,884,283	766,059,002	9.97	14.92	15.20	减少 0.22 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
境内	805,806,872	724,502,423	10.09	15.52	15.86	减少 0.27 个百分点
境外	45,077,411	41,556,579	7.81	5.17	4.70	增加 0.41 个百分点
合计	850,884,283	766,059,002	9.97	14.92	15.20	减少 0.22 个百分点

注：本表中的“营业收入”为合并利润表中的“营业总收入”；“营业成本”包含合并利润表中的“营业成本”和“利息支出”。

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

基础设施建设是公司营业收入的最大来源，该业务的营业收入主要来自铁路、公路、市政及其他工程建设。2019年，国家全面加大基础设施等领域补短板力度，基础设施建设领域稳增长作用日趋显著，受益于“稳增长”“稳投资”“补短板”政策利好，公司持续推进生产经营体制变革，施工生产能力进一步提升，铁路、公路和市政收入均有明显增加，该业务实现营业收入7,315.62亿元，同比增长17.20%；毛利率为7.43%，同比基本持平。细分来看，铁路业务实现营业收入2,234亿元，同比增长

9.2%；公路业务实现营业收入 1,234 亿元，同比增长 26.59%；市政及其他业务实现营业收入 3,847 亿元，同比增长 19.43%。

勘察设计与咨询服务的营业收入主要源于为基础设施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。2019 年，受益于国内基建投资规模的稳定增长，该业务实现营业收入 161.72 亿元，同比增长 10.70%；毛利率为 27.45%，同比减少 0.59 个百分点。该业务毛利率下降的主要原因是：①人工成本的刚性增长。②随着业务量快速增长，在人工效能发挥充分后，为了追求边际利润总量最大化，适度增加了委外成本。

工程设备与零部件制造的营业收入主要来自道岔、隧道施工设备、桥梁建筑钢结构、工程施工机械以及铁路电气化器材的设计、研发、制造与销售。2019 年，公司以建设“国内领先，世界一流”的高新装备制造企业为目标，以服务型制造业为转型升级方向，深化内部改革，紧抓市场机遇，持续优化资源配置，该业务实现营业收入 169.74 亿元，同比增长 13.16%；毛利率为 23.84%，同比增加 0.02 个百分点，增加的主要原因是：毛利率较高的高速道岔、声屏障及接触网零配件销售占比提高。

房地产开发方面，2019 年，公司紧跟国家房地产政策导向，进一步加大房地产板块转型升级、提质增效力度，开拓新的业务发展空间和新的盈利增长点，着力培育房地产业务品牌竞争力，丰富营销模式，努力克服化解房地产调控政策带来的不利影响。该业务实现营业收入 430.31 亿元，同比下降 0.68%；毛利率为 29.16%，同比增加 4.53 个百分点，增加的主要原因是本期确认收入的部分项目毛利率较高。

其他业务方面，2019 年，公司稳步实施有限相关多元化战略，该业务营业收入合计 431.45 亿元，同比下降 0.34%；毛利率为 21.95%，同比减少 2.91 个百分点。其中：①PPP(BOT)运营业务实现收入 29.91 亿元，同比增长 3.64%；毛利率为 47.71%，同比减少 2.55 个百分点。②矿产资源业务实现收入 54.63 亿元，同比增长 11.60%；毛利率为 47.36%，同比减少 1.30 个百分点。③物资贸易业务实现收入 161.92 亿元，同比下降 8.40%；毛利率为 6.03%，同比减少 2.32 个百分点。④金融业务实现收入 24.44 亿元，同比下降 10.23%；毛利率为 80.22%，同比减少 8.36 个百分点。

2019 年，从分地区上看，公司营业收入的 94.70%来自于境内地区，5.30%来自于境外地区。公司在境内地区实现营业收入 8,058.07 亿元，同比增长 15.52%；实现

毛利率 10.09%，同比减少 0.27 个百分点。在境外地区实现收入 450.77 亿元，同比增长 5.17%；实现毛利率 7.81%，同比增加 0.41 个百分点。

(2) 成本分析表

单位:千元 币种:人民币

分行业情况					
分行业	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
基础设施建设	677,241,369	88.41	577,871,512	86.90	17.20
勘察设计与咨询服务	11,732,502	1.53	10,513,430	1.58	11.60
工程设备与零部件制造	12,927,117	1.69	11,427,212	1.72	13.13
房地产开发	30,485,220	3.98	32,652,111	4.91	-6.64
其他	33,672,794	4.40	32,527,727	4.89	3.52
合计	766,059,002	100.00	664,991,992	100.00	15.20
分产品情况					
分产品	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
材料费	315,448,206	41.18	267,318,785	40.20	18.00
人工及分包费	312,103,067	40.74	277,109,559	41.67	12.63
机械使用费	31,665,848	4.13	30,997,746	4.66	2.16
其他费用	106,841,881	13.95	89,565,902	13.47	19.29
合计	766,059,002	100.00	664,991,992	100.00	15.20

(3) 主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 2,319.91 亿元，占年度销售总额 27.27%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 85.35 亿元，占年度销售总额 1.00%。

前五名供应商采购额 93.85 亿元，占年度采购总额 1.23%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 75.06 亿元，占年度采购总额 0.98%。

2. 费用

单位:千元 币种:人民币

项目	本期金额	上年同期金额	增长率 (%)
销售费用	4,605,686	3,537,258	30.20
管理费用	22,133,828	20,664,214	7.11
研发费用	16,511,052	13,436,186	22.88
财务费用	5,868,305	5,412,916	8.41
所得税费用	5,953,772	5,274,810	12.87

2019年，公司四项费用率为5.77%，同比减少0.04个百分点。四项费用率中：销售费用率为0.54%，同比增加0.06个百分点；管理费用率为2.60%，同比减少0.19个百分点；研发费用率为1.94%，同比增加0.13个百分点；财务费用率为0.69%，同比减少0.04个百分点。

销售费用同比增长30.20%，主要原因一是区域经营、立体经营纵深推进，继续加大营销投入力度；二是加大房地产项目和工业产品销售宣传力度。管理费用同比增长7.11%，主要原因是职工薪酬随效益提升正常增长。研发费用同比增长22.88%，主要原因是公司持续推进科研技术创新，进一步加大研发投入。财务费用同比增长8.41%，主要原因一是带息负债规模增加，利息支出随之增加；二是随着规模快速增长，各类保函业务量增多，相关银行手续费增加。

2019年，公司有效所得税率为19.00%，同比减少4.23个百分点。主要原因一是通过提质增效，提高子企业经营能力，亏损减少；二是进一步享受高新技术企业、西部大开发、研发费加计扣除等所得税优惠政策。

3. 研发投入

研发投入情况表

单位：千元 币种：人民币

本期费用化研发投入	16,511,052
本期资本化研发投入	10,297
研发投入合计	16,521,349
研发投入总额占营业收入比例（%）	1.95
公司研发人员的数量	26,893
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	9.42
研发投入资本化的比重（%）	0.06

情况说明：

公司作为科技部、国务院国资委和中华全国总工会授予的全国首批“创新型企业”，公司拥有“高速铁路建造技术国家工程实验室”“盾构及掘进技术国家重点实验室”和“桥梁结构健康与安全国家重点实验室”三个国家实验室及7个博士后工作站，1个国家地方联合研究中心，23个省部级研发中心（实验室），18个国家认定的技术中心和98个省部认定的技术中心；组建了20个专业研发中心，参股建设了川藏铁路国家技术创新中心。

2019年,公司结合发展实际和工程建设需要,新开科研课题以川藏铁路建造技术、高速铁路建造技术、桥梁修建技术、隧道与地下工程修建技术、四电工程技术、施工装备及工业产品制造技术、房屋建筑技术、节能减排及其他新领域技术、智能制造及信息化技术等领域为重点,结合股份公司生产经营实际的需要,以京张铁路、西十铁路、贵阳至南宁铁路、西延高铁、京雄城际、沪通长江大桥、深中跨江通道、北京地铁、深圳地铁、青岛地铁、福州地铁、成都地铁、杭州地铁等重难点工程为依托,重点开展超大跨度公铁两用桥梁(1500m级)合理结构体系研究、超大直径岩石隧道掘进机关键技术等课题的研究、超大跨蛭壳型暗挖地下洞库建造与服役期安全保障关键技术研究等课题。

2019年,公司共获得国家科技进步奖4项、技术发明奖1项,中国土木工程詹天佑奖14项,获省部级科技成果奖328项;获得授权专利2065项,其中发明专利311项,“隧道联络通道用盾构机及其联络通道掘进方法”获得第二十届中国专利奖金奖,“整体式无砟轨道”“具备防抬梁和防落梁功能的双曲面球型减隔震支座”“一种用于盾构机刀盘的可转动辐条”等3项专利获得优秀奖;获得省部级工法542项。

4. 现金流

单位:千元 币种:人民币

现金流量	本期金额	上年同期金额	增长率(%)
经营活动产生的现金流量净额	22,197,786	11,961,697	85.57
投资活动产生的现金流量净额	-40,180,842	-39,333,097	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	38,216,634	27,907,242	36.94

经营活动产生的现金流量净额为221.98亿元,同比多流入102.36亿元。主要原因是:一是公司积极加大经营工作力度,预收款项有所增加;二是公司加强了双清工作力度,加强了现金流规划;三是积极开展了一些资产证券化业务,加快了资金回收的进度。

投资活动产生的现金流量净额为-401.81亿元,同比基本持平。

筹资活动产生的现金流量净额为382.17亿元,同比多流入103.09亿元,主要是外部融资规模增加所致。

(三) 非主营业务导致利润重大变化的说明

2019年12月,公司之子公司中铁交通将持有的中铁高速51%的股权转让给招商局公路网络科技控股股份有限公司(以下简称“招商公路”)及工银金融资产投资有

限公司(以下简称“工银投资”)。本年因出售股权而丧失控制权,从而不再将中铁高速纳入合并范围。股权出售生效日为2019年12月23日。转让后,公司之子公司中铁交通仍持有中铁高速49%的股权,由于公司之子公司中铁交通有权参与其经营决策,能够同其他股东对其施加共同控制,因此将其作为合营企业核算,并将原取得投资后至因处置投资导致转变为权益法核算之间中铁高速实现净损益中应享有的份额,一方面调整长期股权投资的账面价值,同时对于原取得投资时至处置投资当期期初中铁高速实现的净损益(扣除已发放及已宣告发放的现金股利和利润)中应享有的份额,另一方面相应调整留存收益。对于处置投资当期期初至处置投资日中铁高速实现的净损益中享有的份额,调整当期损益。其他原因导致被投资单位所有者权益变动中应享有的份额,调整长期股权投资账面价值。

在合并财务报表中,对于持有的中铁高速剩余股权按照其在丧失控制权日即2019年12月23日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和,减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额,计入当期投资收益。因本次转让形成公司投资收益4,955,155千元,形成利润总额4,955,155千元,形成净利润3,838,776千元,形成归属于母公司股东的净利润3,838,776千元,约占当年归属于母公司股东净利润约16.21%。

(四) 资产、负债情况分析

1. 资产及负债状况

单位:千元 币种:人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例(%)	本期期初数	本期期初数 占总资产的 比例(%)	本期期末金额 较本期期初变 动比例(%)
货币资金	158,158,434	14.97	134,476,377	14.27	17.61
存货	199,738,916	18.91	165,241,259	17.53	20.88
长期股权投资	60,027,050	5.68	35,432,741	3.76	69.41
无形资产	39,894,344	3.78	60,233,008	6.39	-33.77
其他非流动资产	93,927,025	8.89	73,969,952	7.85	26.98
应付票据	65,718,188	6.22	58,548,739	6.21	12.25
合同负债	110,369,928	10.45	91,999,246	9.76	19.97
其他应付款	69,213,233	6.55	56,602,737	6.00	22.28
长期借款	75,048,430	7.11	56,031,383	5.94	33.94

其他说明:

截至2019年12月31日,公司资产负债率(总负债/总资产)为76.76%,较2018年末的76.43%上升了0.33个百分点。公司资产负债率上升的主要原因:①业务规模

增长和结构调整，加之业主资金支付不充分，导致资产、负债规模增加。②实行新租赁准则，同时增加使用权资产和租赁负债。

截至 2019 年 12 月 31 日，货币资金余额为 1,581.58 亿元，较上年末增长 17.61%。增长的主要原因是：①加大了融资力度。②积极开展资产证券化业务。③收取业主的预收工程款、预收售楼款等增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，存货余额为 1,997.39 亿元，较上年末增长 20.88%。增长的主要原因是：①加大了房地产开发投入，土地储备等房地产存货增加。②工业企业部分订单产品年末尚未交付，库存商品有所增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，长期股权投资余额为 600.27 亿元，较上年末增长 69.41%。增长的主要原因是：①随着 PPP 项目投资规模加大，股权投资相应增加。②公司转让中铁高速 51% 股权后，长期股权投资由成本法转为权益法核算。

截至 2019 年 12 月 31 日，无形资产余额为 398.94 亿元，较上年末减少 33.77%。减少的主要原因是公司转让中铁高速 51% 股权，高速公路运营资产出表所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，其他非流动资产余额为 939.27 亿元，较上年末增长 26.98%。增长的主要原因是随着 PPP 项目的建设进度深入，金融资产模式的 PPP 项目按建设进度逐步结转所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，应付票据余额 657.18 亿元，较上年末增长 12.25%。增长的主要原因是公司充分利用自身良好的商业信用，推进票据手段结算。

截至 2019 年 12 月 31 日，合同负债余额为 1,103.70 亿元，较上年末增长 19.97%。增长的主要原因是：①随着公司规模扩大，预收工程款相应增加。②部分项目业主结算较快，导致已结算未完工增加。③公司加大了房地产项目营销力度，预收售楼款增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，其他应付款余额 692.13 亿元，较上年末增长 22.28%。增长的主要原因是：①公司生产经营的常规应付暂收款、代收代付款等增加。②公司严格保证金管理，应付各类保证金增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，长期借款余额为 750.48 亿元，较上年末增长 33.94%。增长的主要原因是为满足 PPP 等项目投资需求调整了融资结构。

2019 年，公司银行借款的年利率为 0.75% 至 9.50%（2018 年为 0.75% 至 8.00%），长期债券的固定年利率为 2.88% 至 4.18%（2018 年为 2.88% 至 4.88%），其他长期借款的年利率为 4.35% 至 7.00%（2018 年为 4.11% 至 7.49%）。2019 年 12 月 31 日和 2018

年 12 月 31 日，公司银行借款中的定息银行借款分别为 711.48 亿元和 771.82 亿元，浮息银行借款分别为 935.27 亿元和 726.1 亿元。

2. 截至报告期末主要资产受限情况

单位：千元 币种：人民币

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	19,972,827	保证金、存放中央银行法定准备金和到期日为三个月以上的定期存款等
应收票据	585,000	借款质押
存货	33,636,994	借款抵押
合同资产	26,926,188	借款质押
固定资产	3,130	借款抵押
无形资产	21,801,796	借款质押
长期应收款	3,905,784	借款质押
合计	106,831,719	/

(五) 公司关于未来发展的讨论与分析

1. 行业格局和趋势

2020 年伊始，随着全球新冠肺炎疫情的蔓延、贸易摩擦的持续、金融市场的动荡以及地缘政治紧张局势的升级，全球经济下行风险增加。面对各种不确定性因素进一步交织，一些风险隐患水落石出效应显现，企业经营将增加一些新的困难，但当前和今后一个时期，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变，特别是中央经济工作会和一季度党中央、国务院系列会议明确的一系列稳增长措施，为建筑企业发展提供了新的利好。一是更加积极的逆周期调节政策为公司发展提供新机遇。根据中央经济工作会精神，经济运行要保持在合理区间，逆周期调节政策力度将相应加码，加强基础设施建设仍是稳增长的一大重点，特别明确要加大大数据、物联网建筑、城际高速铁路和城际轨道交通等“新基建”建设力度，推动交通基础设施投资持续发力。2020 年全国铁路固定资产投资将完成 8000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，民航投资 900 亿元，投资规模依然处于高位。同时，城镇老旧小区改造的实施进一步加强了城市更新和存量住房改造提升，以“旧改”接力“棚改”体量巨大，市场规模初步测算达 3-5 万亿元，每年达到 1 万亿元左右。尤其是 3 月 27 日召开的中共中央政治局会议进一步指出，要加大宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。二是不断优化的区域经济格局为企业发展提供新天地。国家将持续加快落实区域发展战略，推进京津冀一体化、雄安新区建设，落实长江经济带保

护措施，推动黄河流域生态保护和高质量发展，提高中心城市和城市群综合承载能力，包括长江三角洲区域一体化发展规划纲要、粤港澳大湾区发展规划纲要、西部陆海新通道总体规划等将全面展开，将为企业发展提供广阔的舞台。随着城市化程度提升和城市人口持续增加，以地铁、轻轨等为代表的城市轨道交通工具，凭借人均能耗低、承载量大、互通互联等诸多优点，将成为助力绿色出行、创建智慧城市、缓解拥堵等的重要手段。三是基础设施投资资金及审批力度加大为企业发展提供新动力。党中央指出要，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设；国务院明确地方政府专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域，将扩大专项债使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施；财政部明确要扩大地方政府专项债券发行规模，按照“资金跟着项目走”的原则，指导地方做好项目储备和前期准备工作，尽快形成有效的投资；发改委等部委陆续推出加速推动重大项目开工建设、加快项目审批速度，鼓励新投资项目落地，要求提前实施“十四五”规划等重大铁路、公路、水路、机场项目开工复工；根据目前公开发布数据，北京、广东、江苏、福建等省 2020 年重点项目计划投资额约 6.7 万亿，15 个省公布的重点项目总投资规模约 37 万亿。四是密集出台的系列利好政策、优惠政策将为企业发展提供新条件。国家着力为企业减负，出台的大规模减税降费政策，同时，为了缓解新型冠状病毒冲击，国务院进一步出台了减免税收、信贷支持等优惠措施，强化财政和货币政策逆周期调节作用，市场流动性将宽松，有利于基础设施建设及房地产等资金密集型企业的发展。五是持续深化的高水平开放将为企业发展提供新空间。十九届四中全会《决定》明确要实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。“引进来”与“走出去”从来都是相辅相成的，我国更高水平的对外开放，将为我们更大范围、更宽领域、更深层次“走出去”创造更加广阔的空间。“一带一路”建设深入推进，合作模式推陈出新，各沿线国家加强政策沟通，优化营商环境，并相继加大基建支出，鼓励跨境投资合作。从未来发展趋势看，受相关国家工业化和城市化进程加快的拉动，交通基础设施的建设需求将得到进一步释放，相关公路、铁路、港口、机场等基础设施互联互通项目将为国际基础设施建设发展注入更强动力，这些将为企业发展提供新的有利条件。

面临机遇的同时也迎接着挑战，从行业未来发展趋势来看，基础设施领域投资动能仍需加强，当前基础设施投资项目融资模式有待进一步创新，过度依赖政府信用及财政资金的局面尚待转变，融资不畅可能影响投资进展。而随着基建行业将向以新技术、新科技为主要方向的新型基建项目转移，且国家对节能降耗和环境保护要求的不断

断提高，工程建设项目如何实现技术创新、如何在保证进度的同时满足节能环保要求，也成为摆在企业面前的实际问题。同时，国际局部战乱冲突频发、“逆全球化”主义抬头、国际贸易摩擦加剧的风险因素仍然存在，对中国建筑企业的国际化经营带来不确定因素和潜在风险。从当前形势来看，2020年受新冠肺炎疫情影响，短期经济遭遇重大冲击，也给2020年一、二季度的建筑业总产值和建筑业新签合同的增长带来一定的不确定性。

但是总体来看，建筑市场持续发展的基本面没有改变，我们仍将处于重要的战略机遇期，必须要进一步坚定推动企业不断发展的信心。

2. 公司发展战略

当前建筑业仍是拉动经济增长和社会就业的重要引擎与支柱产业，是国民经济各行业赖以生存和发展的重要基础，提高建筑业复工复产的整体效益和水平是当前稳定经济社会运行的一项重要工作。公司已经进入了一个时和势总体有利、艰和险持续增多的发展时期，基建补短板带来政策红利，存量市场与增量市场同步上行，建筑市场面临着恢复性、补偿性增长机遇，此时正是引领行业发展方向，占领行业制高点的最佳时期。2020年是公司“十三五”发展规划的收官之年，公司将继续践行“十三五”发展规划明确的总体发展战略，同时着手制定“十四五”发展规划。

2020年，公司将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的十九大、十九届二中、三中、四中全会和中央经济工作会、中央企业负责人会议精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持高质量发展，全面加强党的领导党的建设，以优化治理体系、提升治理能力为抓手，统筹推进稳增长、促改革、强创新、调结构、严监管、防风险，着力做优经营链、做精管理链、做强产业链、做实价值链、做大动能链，增强企业竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力，努力建设具有全球竞争力的世界一流企业，为决胜全面建成小康社会做出新的更大贡献。

2020年，公司将持续加压奋进，确保完成年度经营目标。始终坚持以践行国家战略统领经营工作；始终坚持“战略引领、市场导向、高目标追求”的经营方针；始终坚持以经营能力建设涵养经营水平、提升经营质量；始终坚持以商业模式创新引领经营提质增效；始终坚持以产业链协同，充分发挥设计咨询的龙头作用、高端装备的支撑作用和投融资的金融支持作用；始终坚持以深化改革激发经营活力；始终坚持以“以现场保市场”的经营理念；始终坚持以依法合规的经营准则。

3. 经营计划

截至报告期末，公司实现营业总收入 8,508.84 亿元，完成年初计划 7,500 亿元的 113.45%；营业成本（含利息支出）7,660.59 亿元，占年初预计成本 6,746 亿元的 113.56%；四项费用 491.19 亿元，占年初预计四项费用 434.8 亿元的 112.97%；新签合同额 21,648.7 亿元，完成年度计划 18,000 亿元的 120.3%。

2020 年公司计划实现营业总收入约 9,000 亿元，营业成本约 8,080 亿元，四项费用约 530 亿元，预计新签合同额约 22,000 亿元。公司将根据市场变化和计划执行情况适时调整经营计划。

4. 可能面对的风险

本公司可能面对的风险包括日常业务过程中的宏观经济风险、国际化经营风险、投资风险、质量风险、安全生产风险、现金流风险。

1. 宏观经济风险：由于国际经济环境、政治关系、贸易壁垒，以及国内经济形势、物资资源状况、市场供求关系或其他因素发生变化，可能导致公司面临不利的市场环境、产品市场占有率下降、长期合同违约率提高、产能过剩或现金流拮据，给公司正常运营、持续发展和预期经营收益带来不确定性。

2. 国际化经营风险：由于受国际政治形势、外交政策变化、政府行政干预、经济、社会、环境或技术变化等因素的影响，使公司海外投资、承包项目不能正常履约的风险。

3. 投资风险：由于外界不可控因素、项目投资前未经充分研究论证、项目实施管理不到位、外部宏观环境政策等因素的重大变化带来的投资效果不确定性，导致公司投资回报低于预期目标或投资失败的风险。

4. 质量风险：在产品的生产周期中由于缺乏有效管理，导致产品质量存在不确定性，及这种不确定性造成公司形象受损，经济损失以及遭受外部监管处罚的风险。

5. 安全生产风险：在管理制度执行、措施落实、技术管理、分包管理、设备管理、事故处理等方面由于缺乏有效管理而可能导致公司发生重大生产安全事故，存在安全隐患的风险。

6. 现金流风险：如对于现金流管理不当，无法满足经营中及时付款、投资支出或及时偿还公司债务的要求，导致公司面临经济损失或者信誉损失的风险。

为防范各类风险的发生，公司通过建立和运行内部控制体系，把各类风险对接各项业务流程，据此分解辨识业务流程关键控制点，制定具体控制措施，建立流程关键控制文件，落实各类风险和关键控制点的责任，与日常管控工作紧密结合，控制风险发生因素和要件。严格前期可研、策划、审核、审计、审批和决策等重要管控环节，

加强过程控制和后评估工作，做好应对风险发生的策略和应急预案，保证了公司各类风险的整体可控。

(六) 导致暂停上市的原因

适用 不适用

(七) 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

(八) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

财政部于 2018 年及 2019 年分别颁布了修订后的《企业会计准则第 21 号——租赁》、《企业会计准则第 12 号——债务重组》、《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》，及《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）和《财政部关于修订印发合并财务报表格式(2019 版)的通知》（财会[2019]16 号）（以下统称“通知”），公司已采用上述修订和通知编制 2019 年度财务报表。会计政策变更是公司根据财政部截至本报告日已发布的相关规定并结合公司具体情况而做出的，对公司的影响具体请参见《中国中铁股份有限公司 2019 年年度报告》第十二节财务报告部分附注。

(九) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(十) 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明

适用 不适用

中国中铁股份有限公司

董事长：张宗言

2020 年 3 月 30 日