

中国中材国际工程股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2013】053 号（债）

信用等级：A-1

发债主体：中国中材国际工程股份有限公司
注册总额：10 亿元
本期发债额度：5 亿元
本期债券期限：365 天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：偿还银行贷款

评级观点

中国中材国际工程股份有限公司（以下简称“中材国际”或“公司”）主要从事水泥生产线的设计和总承包业务。评级结果反映了公司在水泥工业工程行业领先的行业地位，较强的设计和研发实力，领先的工程模式等有利因素；同时也反映了受全球经济和国内水泥产能增速减缓影响公司收入和利润总额逐年下降、经营性现金流对债务保障不稳定等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 公司是全球最大的水泥技术装备与工程服务供应商，自 2008 年起海外市场占有率连续六年第一，在水泥工业工程行业具有领先地位；
- 公司拥有我国水泥行业三大甲级设计院，设计经验丰富，研发实力较强；
- 公司采用的综合工程模式，减少客户投资，缩短建设周期，使公司取得更多市场份额；
- 公司加强与全球知名的装备制造企业合作，有利于提升公司在装备制造业务领域的技术水平和业务规模；
- 公司总资产以流动资产为主，货币资金在流动资产中占比较大，且受限比例较少，可对债务形成良好支撑。

不利因素

- 我国水泥行业产能过剩，全球经济和政治动荡，对于公司新签合同额和工程回款造成一定的压力；
- 公司经营性净现金流波动较大，对债务保障能力不稳定。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.3	2013	2012	2011
货币资金	45.16	50.67	59.30	53.86
总资产	232.68	236.75	213.21	190.28
所有者权益	46.11	44.21	46.66	45.02
营业收入	44.47	207.32	212.37	250.98
利润总额	2.58	3.13	10.38	18.93
经营性净现金流	-13.31	-1.83	11.41	-28.71
资产负债率(%)	80.18	81.33	78.12	76.34
速动比率(倍)	0.89	0.87	0.92	0.90
毛利率(%)	14.38	13.08	15.31	14.80
净资产收益率(%)	4.48	1.62	16.40	34.65
应收账款周转天数(天)	67.93	57.77	41.44	12.03
存货周转天数(天)	116.76	89.29	82.64	34.99
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-56.72	-2.50	27.26	-79.37
经营性净现金流/流动负债(%)	-7.66	-1.08	7.62	-41.06

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：薛 祯
评级小组成员：张淑英
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年七月一日



大公信用评级报告声明

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

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

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

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

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

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

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

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