

中国中材国际工程股份有限公司

2014 年度企业信用评级报告

大公报 D【2013】053 号（主）

信用等级：AA+

受评主体：中国中材国际工程股份有限公司
评级展望：稳定

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、装备制造、安装、土建工程和总承包业务。评级结果反映了公司在水泥工程领域拥有领先的行业地位、具有较强的设计和研发实力、工程模式领先等优势，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、经营性净现金流对债务保障不稳定等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很低。

预计未来 1~2 年，公司将继续以水泥生产线工程为主营业务，营业收入和利润水平将保持稳定。大公对中材国际的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司是全球最大的水泥技术装备与工程服务供应商，自 2008 年以来海外市场占有率连续六年第一，在国内外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 EPC 总承包模式，减少客户投资，缩短建设周期，有利于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。

主要风险/挑战

- 公司作为国际水泥工程企业，易受全球经济和国内水泥产能增速减缓影响，2011 年以来，公司收入和利润总额逐年下降；
- 公司经营性净现金流获取能力较弱且波动性较大，对债务保障能力存在一定不稳定性。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.3	2013	2012	2011
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
债务资本比率 (%)	38.23	30.41	16.08	12.63
毛利率 (%)	14.38	13.08	15.31	14.80
总资产报酬率 (%)	1.21	1.60	5.04	10.14
净资产收益率 (%)	4.48	1.62	16.40	34.65
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/总负债 (%)	-7.02	-1.02	7.32	-19.91

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：薛 赉
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、评审人员与受评主体之间，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，评级意见未因受评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受评主体提供，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。