

新闻稿

鲁振懿

副总裁 - 高级信用评级主任
企业融资部

Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者) : 852 3758 1350

联系电话 (客户) : 852 3551 3077

刘长浩

董事总经理 - 企业融资
企业融资部

Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者) : 852 3758 1350

联系电话 (客户) : 852 3551 3077

新闻稿发布处:

Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者) : 852 3758 1350

联系电话 (客户) : 852 3551 3077

穆迪维持中国铁建的 A3 评级；展望稳定

香港、2020 年 9 月 28 日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。

穆迪投资者服务公司已维持中国铁建股份有限公司（中国铁建）的 A3 发行人评级。

此外，穆迪还维持下列评级：

- (1) 中国铁建发行的高级无抵押可转债的 A3 评级
- (2) 铁建宇翔有限公司发行并由中国铁建担保的高级无抵押票据的 A3 评级
- (3) 铁建诚安有限公司发行并由中国铁建担保的次级永久证券的 Baa1 评级

评级展望仍为稳定。

穆迪副总裁/高级信用评级主任鲁振懿表示：“维持评级反映了：(1) 中国铁建在国内铁路建设和基建开发方面的领先地位；(2) 该公司有大量未完成订单，因此收入前景较好；(3) 该公司的信用指标稳健，杠杆率管理情况良好。”

评级理据

中国铁建 A3 的发行人评级包含了其个体信用实力及 3 个子级的提升，提升依据是穆迪预计该公司在陷入困境时将通过母公司中国铁道建筑集团有限公司（中国铁建集团）获得中国政府（A1/稳定）的高水平支持。

中国铁建的个体信用实力反映了其强大的市场地位、稳定的运营能力、长期运营记录，以及良好的财务和流动性状况。该公司受益于政府对铁路和其他基建开发的持续投资。

但是，该公司的个体信用实力也受到建设行业的周期性所制约，面临变化的政府政策与执行风险。此外，中国铁建的业务涉及庞大的运营资金

和资本支出需求，部分原因是其投资建设—运营—移交（BOT）、政府和社会资本合作模式（PPP）项目和房地产开发。

穆迪预计未来 1-2 年中国铁建以债务/EBITDA 比率衡量的杠杆率将维持在 5.0-5.5 倍左右，高于 2019 年底的 4.8 倍。杠杆率上升的原因是公司加大对 BOT、PPP 项目及房地产业务的投资，但上述业务的利润率高于传统铁路建设项目，因此利润更丰厚，在一定程度上缓解了杠杆率上升造成的影响。该预测的杠杆率符合中国铁建的个体信用实力。

穆迪的支持评估反映了：（1）中国铁建对中国铁路行业的战略重要性；（2）政府通过中国铁建的母公司中国铁建集团持股 51.13%；（3）截至 2020 年 6 月底，该公司的员工人数高达 294,000 左右。上述支持评估也考虑了中国政府的 A1 评级所反映的支持中国铁建的强大能力。

中国铁建在 2019 年中国铁建集团的合并资产和收入中的占比均为 99%左右。有鉴于此，穆迪认为两家公司的信用状况密切相关。

上述评级还考虑了以下环境、社会和公司治理（ESG）因素。

鉴于新冠肺炎疫情对公众健康和安全的重大影响，穆迪将其视为 ESG 框架下的社会风险。

在公司治理风险方面，上述评级考虑了中国铁建受到中央政府全资所有的中国铁建集团的控制和监督。

作为在上海和香港证券交易所上市的公司，中国铁建遵守相关信息披露要求，其业务和财务状况均得到充分披露。该公司由经验丰富的管理团队领导，具有成功执行项目的记录。此外，政府对去杠杆的监督和主导可平衡公司依赖举债支持其增长的影响。

可引起评级上调或下调的因素

稳定评级展望反映了穆迪预计未来 12-18 个月中国铁建将维持强大的项目执行力与稳定的财务状况，并将继续通过其母公司获得同等力度的政府支持。

如果穆迪的支持评估没有发生重大变化，而中国铁建的个体信用质量得到改善，则穆迪可能会上调其评级。若发生以下情况，中国铁建的个体信用质量有望得到改善：（1）该公司通过对运营资本的严格管理提升运营现金流；（2）在投资 BOT/PPP 项目及在房地产开发和海外市场进行扩张时维持审慎的投资战略；（3）通过获得更多新合同提高利润率和未完

成订单；(4) 降低负债杠杆率，调整后债务/EBITDA 比率降至 4.5 倍以下，或调整后 EBITDA/利息比率持续高于 4.5 倍。

在中国铁建个体信用实力未上调的情况下，如果穆迪认为该公司对其母公司乃至中国政府的重要性上升，则也可能上调其评级。

另一方面，在支持评估没有重大变化的情况下，如果中国铁建的业务或财务状况严重恶化，导致其个体信用质量下降，则穆迪可能会下调中国铁建的发行人评级。若发生以下情况，该公司的个体信用质量可能会恶化：(1) 大举投资 BOT 和 PPP 项目以及房地产开发，导致运营现金流削弱；(2) 新合同收入大幅减少，未交付订单金额降至收入的 2.0 倍以下；(3) 大规模成本超支及项目延期，或 (4) 负债杠杆率上升，调整后债务/EBITDA 比率升至 6.5-7.0 倍以上，调整后 EBITDA/利息比率持续低于 3.0 倍。

在中国铁建个体信用实力并未降低的情况下，如果穆迪认为中国政府的支持能力及中国铁建对中国铁建集团和政府的重要性下降，则穆迪也可能下调中国铁建的评级。

上述评级所采用的主要评级方法为 2017 年 3 月发表的《建筑业》(Construction Industry)，链接为 https://www.moodys.com/research/--PBC_1061454 关于该评级方法，也可浏览 www.moodys.com 评级方法页。

中国铁建股份有限公司是中国规模最大的综合建设公司之一，重点从事铁路、公路、城市轨道交通及建筑建造业务，此外也在其他建设与非建设领域有大量业务。

截至 2020 年 6 月底，中国铁建由中国铁道建筑集团有限公司持有 51.13% 的股权。后者是国务院全资拥有、受国有资产监督管理委员会监督的央企。

负责上述评级的本地市场分析师是苏澍，电话：+86 (10) 6319-6505。

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅

https://www.moodys.com/research/--PBC_79004

本评级已向受评实体或其指定代理人予以披露，发布之时未因该等披露作出修改。

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站 www.moodys.com 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

关于穆迪在信用分析中评估环境、社会和治理（ESG）风险的一般性原则，请参阅

https://www.moodys.com/research/--PBC_1133569

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在欧盟之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Deutschland GmbH（地址：An der Welle 5, Frankfurt am Main 60322, Germany）根据对信用评级机构的规定 Regulation (EC) No 1060/2009 第 3 段第 4 条予以认可。关于欧盟认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 www.moodys.com。

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评级行动。对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 www.moodys.com 发行人/实体板块的评级索引。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露（如适用于有关司法管辖区）：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 www.moodys.com 该发行人/实体专页上的评级索引。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅该网站。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入

观察名单（若适用）。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，
请参阅 www.moodys.com。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 www.moodys.com 该发行人/
实体专页上的评级索引。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位
分析师为审批本信用评级的主要负责人。

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话（记者）： 852 3758 1350

联系电话（客户）： 852 3551 3077

-完-

© 2020, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司(统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。穆迪投资者服务公司和/或其信用评级关联公司所发布的信用评级是穆迪对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版的材料、产品、服务和信息(统称“出版物”)可能包括该等当前意见。穆迪投资者服务将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪投资者服务信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估(“评估”)以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由 Moody's Analytics, Inc 和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。本文所载所有信息均受法律(包括但不限于版权法)保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准(benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源(如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽(为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。穆迪公司(“MCO”)全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付1,000美元至约2,700,000美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5%以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moody.com“投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号码(ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL): 336969; 及/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码(ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL): 383569(视情形而定)。本文文件仅向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“零售客户”发布本文文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。仅针对日本的额外条款: Moody's Japan K.K. (“MJKK”)是Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司, 而后者由穆迪公司的全资子公司Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”)是MJKK的全资信用评级子公司。MSFJ不属于美国全国认定的评级组织(“NRSRO”)。因此, MSFJ授予的信用评级是非NRSRO信用评级。非NRSRO信用评级由非NRSRO的实体授予, 因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK和MSFJ是日本金融服务厅注册的信用评级机构, 其注册号分别为FSA Commissioner (Ratings) 2号和3号。MJKK或MSFJ(视情形而定)谨此披露: 多数MJKK或MSFJ(视情形而定)评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向MJKK或MSFJ(视情形而定)支付125,000日元至约250,000,000日元不等的信用评级意见和服务费用。MJKK和MSFJ亦执行相关政策及程序, 以遵守日本监管要求。