

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國中鐵股份有限公司
CHINA RAILWAY GROUP LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：390)

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列中國中鐵股份有限公司於2019年8月30日在上海證券交易所網站刊登的「中國中鐵股份有限公司2019年半年度報告摘要」，僅供參閱。

承董事會命
中國中鐵股份有限公司
董事長
張宗言

2019年8月30日

於本公告日期，本公司的執行董事為張宗言(董事長)及章獻；獨立非執行董事為郭培章、聞寶滿、鄭清智及鍾瑞明；非執行董事為馬宗林。

公司代码：601390

公司简称：中国中铁

中国中铁股份有限公司

2019 年半年度报告摘要

一、重要提示

1. 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，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半年度报告全文。

2. 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半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
独立董事	钟瑞明	因公务	闻宝满

公司 2019 年 8 月 30 日召开的第四届董事会第二十六次会议审议通过了 2019 年半年度报告，公司独立非执行董事钟瑞明先生因公务未能亲自出席会议，委托独立非执行董事闻宝满先生代为出席并行使表决权。

4. 本半年度报告未经审计。

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年半年度报告中财务报告进行了审阅。

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

不适用

二、公司基本情况

1. 公司简介

公司股票简况				
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
电话	86-10-51878413
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
电子信箱	ir@crec.cn

2. 公司主要财务数据

单位：千元 币种：人民币

	本报告期 (1-6月)	上年度末		本报告期末比 上年度末增减 (%)
		调整后	调整前	
总资产	1,012,232,162	942,676,101	942,676,101	7.38
归属于上市公司股东的净资产	197,821,088	191,782,332	191,782,332	3.15
	本报告期 (1-6月)	上年同期		本报告期比上 年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-49,805,304	-28,745,337	-28,745,337	不适用
营业收入	360,820,997	314,497,727	314,497,727	14.73
归属于上市公司股东的净利润	10,513,691	9,552,401	9,552,401	10.06
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	9,939,492	9,228,146	9,228,146	7.71
加权平均净资产收益率(%)	5.60	6.09	6.09	减少0.49个百 分点
基本每股收益(元/股)	0.399	0.394	0.394	1.27
稀释每股收益(元/股)	0.399	0.394	0.394	1.27

3. 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)						645,621
截止报告期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	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
中铁工	国家	50.77	11,598,764,390	0	无	0
HKSCC Nominees Limited	其他	18.27	4,008,595,236	0	无	0
中国证券金融股份有限公司	其他	2.99	683,615,678	0	无	0
国新投资有限公司	国家	1.86	424,904,009	0	无	0
平安大华基金-平安银行-汇添富资本管理有限公司	其他	1.22	278,500,643	0	无	0

中央汇金资产管理有限责任公司	国家	1.03	235,455,300	0	无	0
北京诚通金控投资有限公司	国家	0.71	162,780,809	0	无	0
博时基金—农业银行—博时中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
易方达基金—农业银行—易方达中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
嘉实基金—农业银行—嘉实中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
广发基金—农业银行—广发中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
中欧基金—农业银行—中欧中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
华夏基金—农业银行—华夏中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
银华基金—农业银行—银华中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
南方基金—农业银行—南方中证金融资产管理计划	其他	0.57	131,135,600	0	无	0
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。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无					

4. 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

不适用

5. 控股股东或实际控制人变更情况

不适用

6. 未到期及逾期未兑付公司债情况

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 (%)
2010年中国中铁股份有限公司公司债券(第一期)	10 中铁 G2	122046	2010-01-27	2020-01-27	50	4.88

10 年期品种						
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	20.5	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），在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	23	4.69
	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 年永续期公 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（即延长 5 年），在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期	14	4.80
中国中铁股份有限公司公开发行 2018 年永续期公 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. 1. 17	2022. 1. 17	25	3.68
中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券	19 铁工 03	155331	2019. 4. 15	2022. 4. 15	13	3.40
	19 铁工 04	155332	2019. 4. 15	2022. 4. 15	22	3.70

(第二期)						
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. 7. 16	2022. 7. 16	19	3. 59
	19 铁工 06	155513	2019. 7. 16	2024. 7. 16	11	3. 99

反映发行人偿债能力的指标:

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率(%)	77. 29	76. 43
	本报告期(1-6月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	4. 97	5. 49

7. 关于逾期债项的说明

不适用

三、经营情况讨论与分析

(一) 经营情况的讨论与分析

报告期，国内外形势复杂多变，不稳定不确定因素增多。国际方面，全球经济增长动能偏弱，主要发达经济体增长势头略有放缓，尤其受经贸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，上半年我国经济增长保持韧性，延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，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 年上半年，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，深入贯彻党的十九大精神，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。

——**经营规模稳步增长，投资经营稳健可控。**2019 年上半年，公司在拓展经营规模，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。一是在努力巩固传统的铁路、公路、城市轨道交通领域市场份额的同时，深入开拓城市基础设施建设、房屋建设等业务，构建了区域经营、立体经营的新格局；二是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；三是在当前金融去杠杆、强监管、控负债等政策背景下，加大联合投资和内部经营管控力度，稳健发展投资经营业务，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。

——**财务业绩稳中有升，经济效益持续提升。**2019 年上半年，公司营业总收入 3,618.87 亿元，同比增长 14.48%；实现利润总额 140.14 亿元，同比增长 12.84%；净利润 112.63 亿元，同比增长 19.66%；归属于母公司股东的净利润 105.14 亿元，同比增长 10.06%，收入、利润规模均突破历史同期纪录。

——**安全质量管控有力，企业影响力及责任担当意识彰显。**2019 年上半年，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，持续为社会奉献一批优质的超级工程。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。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，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，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。

下半年，面对全球经济增速放缓、国内经济下行压力加大的形势，国家将继续坚持稳中求进工作总基调，坚持推动高质量发展，紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，持续深化供给侧结构性改革，适时适度实施宏观政策逆周期调节，有力推动高质量发展。7 月 30 日召开的中共中央政治局会议指出，要稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程。国家还将继续推进共建“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带发展、雄安新区、粤港澳大湾区等重大区域规划和新经济带建设，实施启动一批基础性重大项目建设。6 月中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，在允许部分专项债券作为符合条件的重大项目资本金的同时，积极鼓励金融机构提供配套融资，有利于进一步缓解基础设施建设项目资本金压力、放大地方财政的撬动效应、加快重点基建项目推进速度，为基建市场提供了新的增长点和发

展机遇。

面对复杂多变的环境，公司将继续坚持办好自己的事，处理好当前金融去杠杆、强监管和日益趋紧的货币政策、信用环境给基础设施建设行业带来的重大挑战。一是加大生产经营力度、健全立体经营机制。主动适应市场变化创新立体经营格局，探索新型经营、投资模式。二是深化杠杆去化工作、稳健推进投资经营。处理好投资经营与负债率管控的矛盾，合理优化资源配置，提升企业发展质量。三是夯实精细管理基础、促进提质增效。处理好生产要素价格持续上涨对盈利提升的压力，着力提高基础性的成本核算与成本管控能力。四是深化海外体制改革、打造海外发展新阵型。按照海外优先发展和优质发展的“双优”战略构想，全面加快海外经营体制机制改革步伐，强化公司总部总体统筹功能，推动外经单位重组，打造海外发展新阵型。总体而言，当前企业有利因素与不利因素相互交织，机遇与挑战并存的复杂性前所未有，企业发展任重道远。

新签合同额及未完合同额变动分析：

上半年，公司实现新签合同额 7,013.4 亿元，同比增长 10.5%。其中，境内业务实现新签合同额 6,649.8 亿元，同比增长 10%；境外业务实现新签合同额 363.7 亿元，同比增长 19.7%。截至报告期末，公司未完合同额 30,946.4 亿元，较 2018 年末增长 6.6%。具体业务新签合同额及未完合同额变动分析如下：

单位：亿元，币种：人民币

业务类型	新签合同额			未完合同额			
	报告期	上年同期	同比增减	报告期末	2018 年末	同比增减	
基础设施建设	5,979.0	5,268.0	13.5%	28,799.1	26,864.9	7.2%	
其中	铁路	1,008.6	889.2	13.4%	5,438.7	5,578.7	-2.5%
	公路	894.3	937.8	-4.6%	5,419.4	5,147.1	5.3%
	市政及其他	4,076.2	3,441.0	18.5%	17,941.0	16,139.1	11.2%
	——城市轨道交通	1,076.0	1,101.6	-2.3%	5,000.7	4,823.7	3.7%
勘察设计与咨询服务	121.0	130.9	-7.6%	460.3	413.5	11.3%	
工程设备与零部件制造	160.8	168.6	-4.6%	414.0	400.8	3.3%	
房地产开发	244.8	240.2	1.9%	/	/	/	
其他业务	507.8	539.3	-5.8%	1,273.0	1340.0	-5.0%	
合计	7,013.4	6,347.0	10.5%	30,946.4	29,019.2	6.6%	

(1) 基础设施建设业务：2019 年上半年，公司基础设施建设业务新签合同额 5,979.0 亿元，同比增长 13.5%；截至 2019 年 6 月末，基础设施建设业务未完合同额 28,799.1 亿元，较 2018 年末增长 7.2%。**分业务领域来看，①铁路业务方面**，上半年，公司发挥传统优势，铁路业务完成新签合同额 1,008.6 亿元，同比增长 13.4%；公司在国内大中型铁路建设市场的占有率达 48.1%。截至 2019 年 6 月末，铁路业务未完合同额 5,438.7 亿元，较 2018 年末减少 2.5%。**②公路业务方面**，上半年，公司公路业务完成新签合同额 894.3 亿元，同比减少 4.6%，主要是公司通过施工承包模式获取的公路新签合同同比减少所致。截至 2019 年 6 月末，公路业务未完合同额 5,419.4 亿元，较 2018 年末增长 5.3%。**③市政及其他业务方面**，上半年，受益于新型城镇化建设和多个区域规划的深入推进，公司进一步加大在城市建设市场的经营力度，公司市政及其他业务新签合同额 4,076.2 亿元，同比增长 18.5%。其中，房屋建设业务新签合同额 1,223.1 亿元，同比增长 50.5%；城市轨道交通业务新签合同额 1,076.0 亿元，同比减少 2.3%。截至 2019 年 6 月末，市政及其他业务未完合同额 17,941 亿元，较 2018 年末增长 11.2%。**分业务模式来看**，上半年，公司稳健推进 BOT、PPP 等投资经营业务，基础设施建设业务累计新签合同额中包含基础设施投资类业务新签合同额 1,189.8 亿元，同比增长 63.5%。主要原因是 2018 年投资经营新签合同受 PPP 项目规范清理影响基数较低。

(2) 勘察设计与咨询服务业务：上半年，公司勘察设计与咨询服务业务新签合同额 121.0 亿元，同比减少 7.6%，主要是受上半年全国铁路市场设计业务和城市轨道交通项目设计业务招标大幅度减少所致，但公司仍处于行业领先地位。截至 2019 年 6 月末，公司勘察设计与咨询服务业务未完合同额 460.3 亿元，较 2018 年末增长 11.3%。

(3) 工程设备与零部件制造业务：上半年，公司工程设备与零部件制造业务新签合同额 160.8 亿元，同比减少 4.6%。减少的主要原因是，上半年市场招标规模不大导致钢结构新签合同额较上年同期有所下降。截至 2019 年 6 月末，公司工程设备与零部件制造业务未完合同额 414.0 亿元，较 2018 年末增长 3.3%。

(4) 房地产开发业务：上半年，公司积极响应国家政策，认真研究行业形势，紧跟市场步伐，在做好传统的住宅、商业房地产开发的同时，加快推动产品转型升级，

积极探索、拓展棚户区改造、文旅地产、养老养生地产项目。报告期内，公司房地产板块实现销售金额 244.8 亿元，同比增长 1.9%，实现销售面积 240 万平方米，同比增长 12.7%。开工面积 296 万平方米，同比增长 13%；竣工面积 36 万平方米，同比减少 68.1%；新增土地储备 110.76 万平方米，同比增长 37.5%。公司房地产业务目前已覆盖全国 25 个省、直辖市，公司目前房地产开发项目共计 194 个（表内房地产二级开发项目）。截至报告期末，公司房地产在开发项目占地面积 4,356 万平方米，待开发土地储备面积 2,097.68 万平方米。

1. 主营业务分析

(1) 财务报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	360,820,997	314,497,727	14.73
营业成本	325,286,737	283,090,209	14.91
销售费用	1,836,699	1,503,215	22.18
管理费用	10,092,181	9,647,744	4.61
财务费用	2,615,120	2,319,239	12.76
研发费用	5,545,605	4,316,518	28.47
经营活动产生的现金流量净额	-49,805,304	-28,745,337	不适用
投资活动产生的现金流量净额	-15,201,576	-16,856,064	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	42,441,551	18,884,424	124.74

注：公司根据财政部于 2019 年 4 月 30 日颁布的《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），编制截至 2019 年 6 月 30 日止六个月期间中期财务报告，将“财务费用-上年同期数”中“摊余成本计量的金融资产终止确认损益”调整至“投资收益-上年同期数”、将“财务费用-上年同期数”中的“委托贷款利息收入”调整到“投资收益-上年同期数”。

(2) 营业收入和营业成本分析

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 上期增减 (%)	营业成本 比上期增 减 (%)	毛利率比 上期增减 (%)
基础设施建设	313,497,831	290,003,110	7.49	17.05	17.23	减少 0.15 个百分点

勘察设计与咨询服务	7,753,635	5,638,939	27.27	4.82	4.80	增加 0.01 个百分点
工程设备和零部件制造	8,016,899	6,050,234	24.53	9.69	8.03	增加 1.16 个百分点
房地产开发	13,738,034	9,347,427	31.96	12.56	6.12	增加 4.13 个百分点
其他	18,880,178	14,483,860	23.29	-11.58	-10.12	减少 1.24 个百分点
合计	361,886,577	325,523,570	10.05	14.48	14.91	减少 0.33 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 上期增减 (%)	营业成本 比上期增 减 (%)	毛利率比 上期增减 (%)
境内	341,014,104	306,095,764	10.24	15.14	15.43	减少 0.22 个百分点
境外	20,872,473	19,427,806	6.92	4.68	7.39	减少 2.35 个百分点
合计	361,886,577	325,523,570	10.05	14.48	14.91	减少 0.33 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 年上半年，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，市政和铁路收入明显增加，该业务实现营业收入 3134.98 亿元，同比增长 17.05%；毛利率为 7.49%，同比下降 0.15 个百分点，主要是受铁路项目毛利率下降影响。细分来看：铁路业务实现营业收入 1,054.56 亿元，同比增长 13.05%；毛利率为 3.06%，同比下降 1.84 个百分点；公路业务实现营业收入 479.74 亿元，同比增长 22.04%；毛利率为 8.59%，同比增长 0.10 个百分点；市政业务实现营业收入 1,600.68 亿元，同比增长 18.35%；毛利率为 10.09%，同比增长 0.81 个百分点。

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、可行性和监理服务。2019 年上半年，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 77.54 亿元，同比增长 4.82%；毛利率为 27.27%，同比增加 0.01 个百分点。

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 年上半年，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 80.17 亿元，同比增长 9.69%；毛利率为 24.53%，同比增加 1.16 个百分点，增加的主要原因是公司进一步加强了对道岔及隧道施工装备的研发力度及成本控制，提升了盈利能力。

房地产开发方面，2019 年上半年，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，着力培育房地产业务品牌竞争力，丰富营销模式，加快房地产项目去化速度，该业务实现营业收入 137.38 亿元，同比增长 12.56%；毛利率为 31.96%，同比增加 4.13 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 年上半年，公司稳步实施有限相关多元化战略，该业务营业收入合计 188.80 亿元，同比下降 11.58%；毛利率为 23.29%，同比减少 1.24 个百分点。其中：①PPP(BOT)运营业务实现收入 15.48 亿元，同比增长 7.72%；毛利率为 45.73%，同比减少 9.18 个百分点。②矿产资源业务实现收入 25.04 亿元，同比增长 13.81%；毛利率为 47.61%，同比增加 1.78 个百分点。③物资贸易业务实现收入 66.19 亿元，同比下降 29.31%；毛利率为 6.78%，同比减少 1.57 个百分点。④金融业务实现收入 10.66 亿元，同比下降 33.64%；毛利率为 77.77%，同比减少 10.64 个百分点。2019 年上半年，从分地区上看，公司营业收入的 94.23%来自于境内地区，5.77%来自于境外地区。公司在境内地区实现营业收入 3,410.14 亿元，同比增长 15.14%；在境外地区实现收入 208.72 亿元，同比增长 4.68%。公司在境内地区的业务实现毛利率 10.24%，同比下降 0.22 个百分点；在境外地区的业务实现毛利率 6.92%，同比下降 2.35 个百分点。

(3) 营业成本构成分析

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	290,003,110	89.09	247,372,805	87.33	17.23
勘察设计与咨询服务	5,638,939	1.73	5,380,515	1.90	4.80
工程设备与零部件制造	6,050,234	1.86	5,600,589	1.98	8.03
房地产开发	9,347,427	2.87	8,808,105	3.11	6.12
其他	14,483,860	4.45	16,114,335	5.68	-10.12
合计	325,523,570	100.00	283,276,349	100.00	14.91

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	上年同期总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
材料费	133,579,732	41.04	117,919,331	41.63	13.28
人工费	60,095,624	18.46	51,789,052	18.28	16.04
机械使用费	13,146,633	4.04	11,287,618	3.98	16.47
其他费用	118,701,581	36.46	102,280,348	36.11	16.06
合计	325,523,570	100.00	283,276,349	100.00	14.91

(4) 费用分析

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	1,836,699	1,503,215	22.18
管理费用	10,092,181	9,647,744	4.61
研发费用	5,545,605	4,316,518	28.47
财务费用	2,615,120	2,319,239	12.76
所得税费用	2,750,787	3,007,058	-8.52

2019 年上半年，公司四项费用率为 5.55%，同比减少 0.08 个百分点。四项费用率中：①销售费用率为 0.51%，同比增长 0.03 个百分点；②管理费用率为 2.79%，同比减少 0.26 个百分点；③研发费用率为 1.53%，同比增长 0.16 个百分点；④财务费用率为 0.72%，同比减少 0.01 个百分点。四项费用中：①销售费用同比增长 22.18%，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力度。②管理费用同比增长 4.61%，主要原因是职工薪酬随效益提升正常增长。③研发费用同比增长 28.47%，主要原因是高新技术企业继续增加，持续推进科研技术创新，进一步加大研发投入，同时研发费归集趋于均衡。④财务费用同比增长 12.76%，主要原因是带息负债规模增加，利息支出随之增加。

2019 年上半年，公司有效所得税率为 19.63%，同比减少 4.58 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、西部大开发等所得税优惠政策。

(5) 现金流状况分析

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	-49,805,304	-28,745,337	不适用
投资活动产生的现金流量净额	-15,201,576	-16,856,064	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	42,441,551	18,884,424	124.74

2019 年上半年，公司为保障施工生产的有序推进，在业主资金未充分到位的情况下进行必要的材料储备，并信守合同及时支付供应商款项；同时，持续调整业务结构，加大房地产业务投入，适度进行土地储备，产生经营性现金净流出达 498.05 亿元，同比多流出 210.60 亿元。

投资活动产生的现金流量净额为-152.02 亿元，同比少流出 16.54 亿元。

筹资活动产生的现金流量净额为 424.42 亿元，同比多流入 235.57 亿元，主要是外部融资规模增加所致。

(6) 研发投入情况

单位:千元 币种:人民币

本期费用化研发投入	5,869,608
本期资本化研发投入	19,969
研发投入合计	5,889,577
研发投入总额占营业收入比例 (%) (不含利息收入及手续费佣金)	1.63
研发投入资本化的比重 (%)	0.34

2. 其他

(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

不适用

(2) 矿产资源项目情况

上半年，矿产资源板块牢牢把握高质量发展核心任务，积极化解矿产品价格下行压力，保持了板块总体经营稳定。报告期内，共销售钼精矿（含钼）8,392.73 吨，电解铜 68,194.05 吨，铜精矿（含铜）26,177.83 吨，氢氧化钴（含钴）1,469.81 吨，铅精矿（含铅）6,014.12 吨，锌精矿（含锌）6,663.91 吨，金 48,921.51 克，银 17,195.37 千克。公司矿产资源项目情况见下表。

序号	项目名称	矿产资源				权益比(%)	中铁计划总投资(亿元)	中铁开累投资额(亿元)	报告期公司投资额(亿元)	计划竣工时间	项目进展情况
		品种	品位	资源/储量(保有)							
				单位	数量						
1	黑龙江伊春鹿鸣钼矿	钼	0.087%	万吨	67.66	83	60.17	60.26	0	已竣工	生产经营正常
2	刚果(金)绿纱矿业铜钴矿	铜	2.29%	万吨	58.61	72	21.38	19.11	0.58	已竣工	生产经营正常，系统完善工程正在进行中。
		钴	0.099%		2.52						
3	刚果(金)MKM矿业铜钴矿	铜	2.226%	万吨	4.17	80.2	11.95	12.35	0	已竣工	生产经营正常
		钴	0.287%	万吨	0.53						
4	刚果(金)华刚矿业 SICOMINES 铜钴矿	铜	3.42%	万吨	801.83	41.72	45.86	20.91	0.04	2021	项目一期已建成投产，生产经营正常；二期已经启动。
		钴	0.24%	万吨	57.05						
5	蒙古新鑫公司乌兰铅锌矿	铅	1.54%	万吨	21.02	100	/	21.86	0	已竣工	生产经营正常
		锌	3.20%	万吨	43.60						
		银	65.89g/t	吨	897.74						
6	蒙古新鑫公司木哈尔铅锌矿	铅	0.95%	万吨	6.13	100	/	/	0	/	尚未开发
		锌	3.21%	万吨	20.68						
		银	114.54g/t	吨	736.89						
7	蒙古新额尔德斯公司乌日敖包及张盖陶勒盖金矿	金	3g/t	吨	3	100	/	/	0	/	尚未开发
8	蒙古祥隆矿业公司查夫银铅锌多金属矿	铅	7.00%	万吨	8.97	100	3.3	3.3	0	/	停产
		锌	5.09%	万吨	6.52						
		银	200.39g/t	吨	256.8						

3. 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 (%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例 (%)	本期期末金额较 上期期末变动比 例 (%)
货币资金	109,229,354	10.79	134,476,377	14.27	-18.77
存货	214,935,934	21.23	165,241,259	17.53	30.07
合同资产	123,339,640	12.18	109,245,613	11.59	12.90
短期借款	93,153,390	9.20	72,707,919	7.71	28.12
应付账款	265,868,521	26.27	285,252,004	30.26	-6.80
合同负债	99,798,455	9.86	91,999,246	9.76	8.48

截至 2019 年 6 月 30 日，公司资产负债率（总负债/总资产）为 77.29%，较 2018 年末的 76.43% 上升了 0.86 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 6 月 30 日，货币资金余额为 1,092.29 亿元，较上年末下降 18.77%。下降的主要原因是：①建筑企业行业特点决定上半年资金支付比较集中。②在业主资金不充分的情况下，为了保障施工生产的有序推进，进行必要的材料储备，并信守合同及时支付供应商款项。

截至 2019 年 6 月 30 日，存货余额为 2,149.36 亿元，较上年末增长 30.07%。增长的主要原因是：①土地储备增加。②为确保工程项目施工进度和应对原材料价格上涨，加大了原材料储备。③工业企业在手订单上升，在产品有所增加。

截至 2019 年 6 月 30 日，合同资产余额为 1,233.40 亿元，较上年末增长 12.90%。增长的主要原因是收入规模增长的正常带动。

截至 2019 年 6 月 30 日，短期借款余额为 931.53 亿元，较上年末增长 28.12%。增长的主要原因是为补充流动性资金周转需求。

截至 2019 年 6 月 30 日，应付账款余额 2,658.68 亿元，较上年末下降 6.80%。下降的主要原因是公司信守合同，及时支付供应商工程款、劳务款和材料款。

截至 2019 年 6 月 30 日，合同负债余额为 997.98 亿元，较上年末增长 8.48%。增

长的主要原因是：①加大房地产项目营销力度，销售回款较好，预收售楼款增长。②新开工工程项目有所增加，预收工程款相应增长。

2019 年上半年，公司银行借款的年利率为 0.75%至 9.50%（2018 年为 0.75%至 12.5%），长期债券的固定年利率为 2.88%至 4.88%（2018 年为 2.88%至 4.88%），其他长期借款的年利率为 4.85%至 7.00%（2018 年为 4.85%至 7.49%）。2019 年 6 月 30 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 893.58 亿元和 771.82 亿元，浮息银行借款分别为 910.40 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	14,011,700	保证金、存放中央银行准备金和到期日为三个月以上的定期存款等
应收账款	1,028,624	借款质押
存货	40,471,774	借款抵押
合同资产	24,910,921	借款质押
固定资产	2,963	借款抵押
无形资产	24,414,147	借款质押

4. 投资状况分析

（1）对外股权投资总体分析

单位：千元 币种：人民币

报告期末对外股权投资额	50,550,882
投资额增减变动数	9,807,879
上年同期对外股权投资额	40,743,003
投资额增减幅度(%)	24.07

（2）重大的股权投资

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
一、合营企业						
昆明轨道交通四号线土建项目建设管理有限公司	昆明	昆明	投资建设	-	75.73	权益法
四川天府机场高速公路有限公司	四川	成都	高速公路经营	50.00	-	权益法
西安中铁轨道交通有限公司	陕西	西安	投资建设运营	60.00	-	权益法

二、联营企业						
华刚矿业股份有限公司	刚果(金)	刚果(金)	矿业	-	41.72	权益法
中国铁路设计集团有限公司	天津	天津	工程勘察设计	30.00	-	权益法
武汉杨泗港大桥有限公司	武汉	武汉	投资建设	-	50.00	权益法

(3) 重大的非股权投资

不适用

(4) 以公允价值计量的金融资产

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的上市公司股权情况

单位：万元 币种：人民币

序号	证券代码	证券简称	最初投资金额	期末账面金额	报告期损益	公允价值变动	资金来源
1	601005	重庆钢铁	6,590.51	6161.37	214.57	214.57	/
2	600526	菲达环保	162.7	102.00	13.6	13.6	自有资金
3	600250	南纺股份	272.31	212.48	-17.40	-17.40	自有资金
4	002926	华西证券	182,229.48	82,388.28	17,458.47	16,713.05	自有资金
5	600739	辽宁成大	614.53	319.88	89.76	89.76	自有资金
6	600062	华润双鹤	106.03	85.08	3.51	3.51	自有资金
7	600968	海油发展	0.41	0.71	0.30	0.30	自有资金
8	HK00061	绿领控股 (原北亚资源)	136.06	13.02	-1.39	-1.39	自有资金
9	601838	成都银行	300.20	3,312.55	291.06	291.06	自有资金
10	-	-	-	-			
11	/	其他证券投资情况	3,800.95	3,678.33	0	0	/
报告期已售出证券投资损益			/	/	11.70	/	/
合计			194,213.18	96,273.69	18,064.18	16,561.65	/

②以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的上市公司股权情况

单位：万元 币种：人民币

序号	证券代码	证券简称	最初投资金额	期末账面金额	报告期损益	公允价值变动	资金来源
1	601328	交通银行	6,063.97	19,984.07	-	1,077.57	自有资金
2	002939	长城证券	9,645.77	14,716.00	340.00	-	自有资金
3	002673	西部证券	4,490.64	24,820.22	-	5,934.20	自有资金

4	HK03969	中国通号	70,081.42	61,197.93	2,248.44	2,570.91	自有资金
报告期已出售 证券投资损益	/	/	/	/	/	/	/
合计	/	/	90,181.79	120,718.22	2,588.44	9,582.68	/

(5) 衍生品投资情况

单位：万元 币种：人民币

投资类型	签约方	投资份额	投资期限	产品类型	投资盈亏	是否涉诉
衍生品	交通银行	/	15 年	利率掉期	/	否
衍生品	英大期货 有限公司	不超过 0.42 亿元保 证金对应的持仓份额	3 个月滚 动操作	期货合约	/	否

5. 重大资产和股权出售

2019 年 5 月 5 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 20 次并购重组委工作会议，对公司发行股份购买资产事项进行了审核，公司该次发行股份购买资产事项获无条件通过。

2019 年 5 月 29 日，公司收到中国证监会下发的《关于核准中国中铁股份有限公司向中国国新控股有限责任公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可〔2019〕913 号），公司与相关各方严格按照相关法律法规的规定及协议约定积极推进本次重大资产重组实施工作。

根据《证券发行与承销管理办法》规定，公司 2018 年度分红方案实施完毕后方可发行股份。公司已分别于 7 月 23 日及 7 月 29 日实施 A 股及 H 股的现金分红方案，并根据分红方案实施情况调整了本次重大资产重组的股份发行价格及发行数量，详见公司于 2019 年 7 月 31 日披露的《中国中铁股份有限公司关于实施 2018 年度利润分配方案后调整发行股份购买资产之股份发行价格和发行数量的公告》（公告编号：临 2019-052）。

在本次重大资产重组实施过程中，公司已根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定披露进展公告，详见公司于 2019 年 7 月 7 日披露的《中国中铁股份有限公司关于重大资产重组实施进展公告》（公告编号：临 2019-051）和 2019 年 8 月 27 日披露的《中国中铁股份有限公司关于重大资产重组实施进展公告》（公告编号：临

2019-056)，后续公司将加紧落实本次重大资产重组的交割及股份发行工作，并将根据法律规定公告进展情况。

6.主要控股参股公司分析

单位：千元 币种：人民币

序号	公司名称	业务性质	注册地	总资产	净资产	净利润
1	中铁一局集团有限公司	铁路、公路、市政	西安	54,713,121	10,997,263	514,286
2	中铁二局建设有限公司	铁路、公路、市政	成都	23,941,873	-2,253,970	137,206
3	中铁二局集团有限公司	铁路、公路、市政	成都	68,385,713	13,113,546	288,412
4	中铁三局集团有限公司	铁路、公路、市政	太原	39,952,391	9,063,133	300,708
5	中铁四局集团有限公司	铁路、公路、市政	合肥	68,548,899	13,822,642	782,512
6	中铁五局集团有限公司	铁路、公路、市政	贵阳	48,718,399	10,451,137	332,280
7	中铁六局集团有限公司	铁路、公路、市政	北京	24,079,007	5,436,787	242,048
8	中铁七局集团有限公司	铁路、公路、市政	郑州	27,557,507	5,901,451	313,952
9	中铁八局集团有限公司	铁路、公路、市政	成都	34,923,819	8,020,997	318,107
10	中铁九局集团有限公司	铁路、公路、市政	沈阳	18,934,370	3,816,920	10,929
11	中铁十局集团有限公司	铁路、公路、市政	济南	35,070,205	6,759,007	329,567
12	中铁大桥局集团有限公司	铁路、公路、市政	武汉	40,722,872	8,469,515	538,715
13	中铁隧道局集团有限公司	铁路、公路、市政	广州	30,898,020	6,101,933	173,829
14	中铁电气化局集团有限公司	铁路、公路、市政	北京	37,095,291	7,736,339	451,605
15	中铁武汉电气化局集团有限公司	铁路、公路、市政	武汉	6,617,355	1,153,212	66,896
16	中铁建工集团有限公司	铁路、公路、市政、 房建、房地产开发	北京	94,344,780	19,142,091	879,837
17	中铁广州工程局集团有限公司	铁路、公路、市政	广州	16,435,070	1,966,696	-77,338
18	中铁北京工程局集团有限公司	铁路、公路、市政	北京	24,201,854	4,862,939	81,403
19	中铁上海工程局集团有限公司	铁路、公路、市政	上海	22,066,997	3,706,901	139,598
20	中铁国际集团有限公司	铁路、公路、市政	北京	8,366,273	3,386,941	152,988
21	中铁东方国际集团有限公司	项目建设与房地 产开发	吉隆坡	1,611,578	7,588	36,950
22	中铁二院工程集团有限责任公司	勘察、设计、监理 咨询	成都	8,515,466	3,716,663	358,520
23	中铁第六勘察设计院集团有限 公司	勘察、设计、监理 咨询	天津	1,737,300	932,151	87,384
24	中铁工程设计咨询集团有限公 司	勘察、设计、监理 咨询	北京	3,697,740	1,867,700	226,923
25	中铁大桥勘测设计院集团有限	勘察、设计、监理	武汉	2,487,554	678,144	64,085

	公司	咨询				
26	中铁科学研究院有限公司	勘察、设计、监理 咨询	成都	1,682,415	769,717	14,562
27	中铁华铁工程设计集团有限公 司	勘察、设计、监理 咨询	北京	997,060	537,461	36,960
28	中铁交通投资集团有限公司	高速公路建造经 营	南宁	57,178,608	11,545,678	167,163
29	中铁南方投资集团有限公司	项目建设与资产 管理	深圳	19,826,277	3,781,305	158,094
30	中铁投资集团有限公司	项目建设与资产 管理	北京	18,818,413	7,170,975	42,382
31	中铁城市发展投资集团有限公 司	项目建设与资产 管理	成都	20,118,539	4,375,724	485,513
32	中铁文化旅游投资集团有限公 司	旅游、体育、文化 项目投资、开发、 经营	贵阳	13,868,050	2,185,784	186,047
33	中铁开发投资有限公司	项目建设与资产 管理	昆明	26,147,964	4,648,899	242,401
34	中铁(上海)投资集团有限公司	项目建设与资产 管理	上海	3,824,518	1,505,797	35,533
35	中铁贵阳投资发展有限公司	项目建设与资产 管理	贵阳	422,718	422,672	-1,120
36	中铁高新工业股份有限公司	工业制造	北京	36,603,699	16,709,673	869,387
37	中铁置业集团有限公司	房地产开发	北京	124,996,591	14,268,905	283,368
38	中铁资源集团有限公司	矿产资源开发	北京	19,950,316	4,518,485	1,000,151
39	中铁信托有限责任公司	金融信托与管理	成都	20,122,293	9,236,281	511,326
40	中铁财务有限责任公司	综合金融服务	北京	39,085,972	11,127,283	360,075
41	中铁物贸集团有限公司	物资贸易	北京	18,229,665	1,424,805	156,649
42	中铁资本有限公司	资产管理	北京	9,154,468	3,763,807	113,081
43	铁工(香港)财资管理有限公司	资产管理	香港	6,783,111	-145,200	-62,214
44	中铁广州建设有限公司	铁路、公路、市政	广州	2,019,630	96,189	-1,199
45	中铁人才交流咨询有限责任公 司	人才信息网络服 务	北京	1,911	1,797	918

7. 公司控制的结构化主体情况

本公司控制的结构化主体情况请参见第十一节财务报告中结构化主体的相关内容。

8. 其他披露事项

(1) 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动的警示及说明

不适用

(2) 可能面对的风险

本公司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。

（二）与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

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），公司已采用上述修订和通知编制截至 2019 年 6 月 30 日止六个月期间中期财务报告。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本报告第十一节财务报告部分附注。

（三）报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。
不适用

中国中铁股份有限公司
董事长: 
2019 年 8 月 30 日