



CREDIT RATING REPORT

报告名称

中建安装集团有限公司2025年度 跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00635

大公国际资信评估有限公司通过对中建安装集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定中建安装集团有限公司的主体信用等级维持AAA，评级展望维持稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月二十三日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级时间	2024. 12		

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	216.29	201.82	186.12
所有者权益合计	61.44	57.27	50.00
总有息债务	32.16	29.23	29.69
营业收入	297.53	279.58	242.37
净利润	8.34	8.52	6.50
经营性净现金流	9.05	9.08	8.36
毛利率	8.23	8.44	9.17
总资产报酬率	4.85	5.39	4.89
资产负债率	71.59	71.62	73.14
债务资本比率	34.36	33.79	37.25
EBITDA 利息保障倍数（倍）	11.09	11.14	8.33
经营性净现金流/总负债	6.04	6.47	6.20

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2022~2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2023 年财务数据使用 2024 年审计报告期初数/上期数。

评级小组负责人：贾月华

评级小组成员：刘银玲

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中建安装集团有限公司（以下简称“中建安装”或“公司”）仍主要从事机电安装、基础设施工程、石化工程和设备制造等业务。跟踪期内，公司在机电安装和石化设备细分领域仍具有显著竞争优势，项目储备仍较充足且可持续获得中国建筑股份有限公司（以下简称“中国建筑”）在发展定位、业务协同等方面的支持；但同时公司仍面临一定的施工安全事故风险，应收类款项规模仍较大且部分款项账龄较长，其他应收款项前五大企业中大连万阳重工有限公司（以下简称“万阳重工”）存在失信被执行人记录且已破产，相关款项仍存在回收风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司施工资质齐全且等级高，获得多项鲁班奖等建筑奖项和大量专利技术，子公司中建五洲工程装备有限公司（以下简称“五洲装备”）被评为全国制造业单项冠军企业，公司在机电安装领域和石化设备细分领域仍具有显著竞争优势；
- 公司期末在手合同规模仍较大且同比增长，项目储备仍较充足，可为后续业务开展提供很好保障；
- 公司股东中国建筑为建筑业的龙头企业，具有显著的行业地位及品牌优势，作为中国建筑工程施工板块子公司和“专业化”战略实施的重要子公司，公司可持续获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持，2024 年 9 月中国建筑印发文件进一步明确中建安装为中国建筑综合安装领域的专业化平台公司以及能源化工装备制造领域唯一平台公司，公司在中国建筑专业领域方面的地位及重要性更加突出。



主要风险/挑战：

- 建筑业是安全事故多发行业，公司作为建筑施工企业仍面临一定的施工安全事故风险；
- 公司应收类款项规模仍较大且部分款项账龄较长，对资金形成较大占用；
- 公司其他应收款项前五大企业中万阳重工存在失信被执行人记录且已破产，相关款项仍存在回收风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《建筑企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-JZ-2024-V. 5. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.92
（一）市场竞争力	5.90
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	5.16
要素二：偿债来源与负债平衡	5.83
（一）偿债来源	4.84
（二）债务与资本结构	5.75
（三）保障能力分析	6.95
（四）现金流量分析	7.00
调整项	-0.03
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

调整项说明：其他因素下调 0.03，理由为其他应收款项前五大企业中万阳重工存在失信被执行人记录且已破产，相关款项仍存在回收风险。

外部支持说明：公司股东中国建筑为建筑业的龙头企业，具有显著的行业地位及品牌优势，作为中国建筑工程施工板块子公司和“专业化”战略实施的重要子公司，公司可持续获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2024/12/30	贾月华、刘银玲	建筑企业信用评级方法与模型（V. 5. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	2021/08/17	于鸣宇、徐梦琪	建筑企业信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文



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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 12 月 29 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，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。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的中建安装信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

评级对象

跟踪期内，公司股权结构及注册资本未发生变化。截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 13.53 亿元，中国建筑和中国建筑第八工程局有限公司（以下简称“中建八局”）直接持有公司 32.35%和 35.17%的股权；公司母公司仍为中建八局，纳入中建八局合并报表范围内，最终母公司仍为中国建筑集团有限公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 22 家。

根据公司 2024 年 10 月修订的章程，公司设置股东会，为公司的权力机构。设董事会，为经营管理决策机构，决定公司重大问题应事先听取公司党组织的意见；董事会成员 7 名，设董事长 1 名，职工董事 1 名，外部董事原则上应占多数。不设监事会及监事，设董事会审计与风险委员会，由 5 名董事组成，其中外部董事占多数，该委员会对董事会负责，为董事会决策提供咨询和建议。经理层是公司的执行机构，设总经理 1 人，副总经理若干人。此外，2024 年以来，公司部分董事和高管发生变动，其中董事长变更为王俊，新任命相咸高为总经理。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 4 月 8 日，公司本部未结清信贷信息中不存在关注或不良类记录；已结清信贷信息中存在 1,278.05 万元垫款记录，结清日期为 2014 年 4 月，存在 7 个银行承兑汇票关注类账户，最近一次关闭日期为 2005 年 7 月 1 日，根据公司提供资料，上述垫款及票据关注账户均为公司操作失误所致。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券均已按时兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费



结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

近年来我国建筑业总产值持续增长但增速呈下降趋势，主要下游面临的政策环境整体积极；2024 年基建投资增速放缓，但依然是“稳增长”的重要抓手，同时在新质生产力的发展要求之下产业升级步骤加速，基建投资及工业建筑发展将是建筑业及机电安装细分市场需求的重要支撑；“双碳”背景下，节能降碳改造将是石化工程需求的重要力量。

建筑业属于投资驱动型行业，下游需求主要来自基建、房地产和制造业等领域。2022~2024 年，我国建筑业总产值持续增长，但在宏观经济承压背景下增速呈下降趋势。基建方面，2024 年以来，中央层面针对基建投资的资金来源、投资方向及项目规划等方面做出引导，政策支持力度不减。2024 年政府工作报告提出全年财政赤字率拟按 3% 安排，较 2023 年初规划持平，赤字规模比上年年初预算增加 1,800 亿元，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，比上年增加 1,000 亿元，同时提出从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债。投资方向方面，政府工作报告提出重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等领域补短板，推动设备更新改造，加快实施“十四五”规划重大工程项目。2025 年政府工作报告提出要实施更加积极的财政政策，全年赤字率拟按 4% 左右安排，比 2024 年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元，比 2024 年增加 1.6 万亿元。同时提出拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比 2024 年增加 3,000 亿元。2024 年，虽然中央政策及资金端支持力度较强，但受新开工项目规模持续低迷、极端天气等因素影响，相关资金落地动能不足，叠加“一揽子化债政策”逐步深入落实，城投平台融资受到明显制约，高风险化债省份基建投资意愿不高且能力不足，综合因素导致基建投资增速整体放缓。2024 年及 2025 年一季度，基建投资（不含电力）累计同比分别增长 4.4% 和 5.8%，增速同比均有所下降。整体来看，2024 年以来基建投资增速放缓，但基于目前政策导向其依然是“稳增长”的重要抓手，未来投资空间较大，将继续对建筑业增长形成重要支撑。

房地产方面，2024 年以来房地产行业政策继续积极释放，以推动市场热度复苏以及购房信心回复。2024 年 1 月住房和城乡建设部、金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》要求建立城市房地产融资协调机制，以符合条件的房地产项目为支持对象给予融资支持。3 月两会政府工作报告提出要优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展。9 月中共中央政治局会议提到要促进房地产市场止跌回稳，对商品房



建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地，进一步明确了对房地产市场的支持与调控方向。2025 年政府工作报告提出将房地产工作纳入“有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线”的框架之下，首次将“稳住楼市股市”写入政府工作报告总体要求。同时，2024 年以来多次调整需求端政策，如优化调整限购政策、降低首付比例及贷款利率。但从数据看，2024 年房地产开发投资、房地产新开工面积、商品房销售面积和金额等主要指标依然显著下滑。整体来看，尽管目前房地产行业宽松政策持续出台，但政策下沉及政策效果显现仍需时日，当前购房者预期仍然偏弱，房地产企业受需求及资金限制投资动力不足，市场恢复进程整体缓慢且存在不确定性。

制造业方面，2024 年政府工作报告将发展新质生产力放到年度政府重要工作中，提到将推动产业链供应链优化升级，实施制造业技术改造升级工程，培育壮大先进制造业集群，创建国家新型工业化示范区，推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型；积极培育新兴产业和未来产业，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。新质生产力已成为拉动国家经济，促进经济高质量发展的新引擎。在新质生产力的发展要求下，已有多个行业的高端制造企业开始布局和新质生产力相关的扩张计划，产业升级步骤的加速，将助力工业建筑发展。从数据看，2022~2024 年，制造业固定资产投资完成额同比分别增长 9.1%、6.5%和 9.2%，行业投资保持较强韧性，持续较快增长。

石化工程方面，石化工程是建筑业的细分行业之一，主要包括石油开采、油服工程、炼化等建设工程及相关配套工程。石化行业能源集中度较高，是中国工业领域高耗能、高排放的代表行业，在“双碳”背景下，行业受到显著影响，需加快节能减排转型步伐。政策层面，近年来国家针对行业稳增长及节能减碳出台了系列政策。2024 年 5 月，国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》，旨在加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标；对石化行业的节能降碳提出明确要求，包括严格石化化工产业政策要求、加快石化化工行业节能降碳改造、推进石化化工工艺流程再造等。投资方面，2024 年化学原料和化学制品制造业投资同比增长 8.6%，增速同比继续下降；石油和天然气开采业投资同比下降 1.8%，增速下降 17.0 个百分点，石油、煤炭及其他燃料加工业投资增速转正为 14.8%。在“双碳”背景下，未来节能降碳改造将是石化工程需求的重要力量。

机电安装工程是建筑工程的重要组成部分，也是专业化程度较高的细分行业之一，按其技术特点及专业可分为工业机电安装与民用建筑机电安装两大类。基于目前建筑业总产值保持增长但增速下降以及重点下游领域的政策和发展趋势，未来基建投资及工业建筑发展将是机电安装细分市场需求的重要支撑，房地产行业对机电安装市场需求拉动仍然较弱且恢复进程存在不确定性。

装备制造业是工业的核心部分和制造业的重要组成，政策支持力度较大；目前我国传统能源行业已进入深度结构调整期，石化装备产业将逐步实现由大到强的转变。

装备制造业是为经济各部门进行简单再生产和扩大再生产提供装备的各类制造业的总称，是工业的核心部分和制造业的重要组成。从政策层面看，我国高度重视装备制造业的发展，政策支持力度较大，出台了一系列扶持政策和措施，旨在促进产业结构升级、增强自主创新能力，以及推动高端装备制造业的发展。2024 年 4 月，工业和信息化部等部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，在目标确立方面明确指出到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上；重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平。随后多地紧跟中央步



伐，密集出台地方版工业领域设备更新方案，细化工业领域设备更新重点任务及保障措施。对于石化设备领域，目前我国传统能源行业已进入深度结构调整期，装置大型化、炼化一体化、产业集群化趋势明显，大型成套设备逐步国产化、节能环保技术装备大力发展，石化装备产业将逐步实现由大到强的转变。

财富创造能力

2024 年，公司营业收入和毛利润同比继续增长，毛利率同比微降。

跟踪期内，公司仍主要从事机电安装、基础设施工程、石化工程和设备制造等业务。2024 年，公司营业收入和毛利润同比继续增长，毛利率同比微降。

表 1 2022~2024 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）¹

分类	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	297.53	100.00	279.58	100.00	242.37	100.00
大型、高端机电安装	157.64	52.98	162.74	58.21	131.10	54.09
基础设施工程	68.82	23.13	56.86	20.34	55.91	23.07
石化工程	58.00	19.49	47.84	17.11	44.58	18.39
设备制造	13.07	4.39	12.13	4.34	10.78	4.45
毛利润	24.50	100.00	23.60	100.00	22.23	100.00
大型、高端机电安装	13.26	54.13	13.73	58.18	12.53	56.34
基础设施工程	5.62	22.95	5.93	25.13	5.12	23.03
石化工程	4.42	18.03	3.10	13.14	3.42	15.36
设备制造	1.20	4.89	0.84	3.56	1.17	5.26
毛利率		8.23		8.44		9.17
大型、高端机电安装		8.41		8.44		9.55
基础设施工程		8.17		10.43		9.16
石化工程		7.62		6.48		7.66
设备制造		9.16		6.92		10.85

数据来源：根据公司提供资料整理

分业务来看，大型、高端机电安装业务收入及毛利润同比小幅下降，毛利率同比变动不大；基础设施工程收入同比增长，毛利润和毛利率同比下降；石化工程收入及毛利率同比均有所增长；设备制造收入同比增长，受益于可实施合同额同比增加，成本可得到更好分摊，其毛利率同比提升。

公司施工资质齐全且等级高，获得多项鲁班奖等建筑奖项和大量专利技术，子公司五洲装备被评为全国制造业单项冠军企业，公司在机电安装领域和石化设备细分领域仍具有显著市场竞争优势。

公司是中国建筑下属专业化公司，承接项目仍以大型高端机电安装、石化工程等专业工程及大型公共建筑、基础设施建设项目为主，施工资质齐全且等级高，获得多项鲁班奖等建筑奖项和大量专利技术，在部分细分领域仍具有突出市场地位和显著市场竞争优势。跟踪期内，公司主要施工资质构成未发生变化，截至 2024 年末拥有石油化工工程施工总承包特级资质、机电工程²、建筑工程、

¹ 分项数据加总与合计数存在差异，系尾差所致。

² 机电工程施工总承包壹级资质为该领域最高等级资质。



市政公用工程等 3 类施工总承包壹级资质及电力工程施工总承包二级、铁路工程施工总承包三级等多项其他等级施工总承包资质，拥有钢结构工程、建筑装饰装修工程、铁路电气化工程、电子与智能化工程、消防设施工程、建筑机电安装工程、铁路铺轨架梁工程等多项专业承包资质以及化工石化医药行业甲级、建筑行业（建筑工程）甲级资质，建筑智能化系统设计专项甲级资质。同期，累计获得鲁班奖 78 项，国家优质工程奖 80 项、詹天佑奖 10 项、中国安装之星 67 项、全国钢结构金奖 17 项；累计获得发明专利 495 项，国家级工法 9 部、省部级工法 414 部；获得国家科技进步奖 2 项（一等奖 1 项、二等奖 1 项），省部级科技进步奖 344 项；建立 1 个国家级企业技术（分）中心、1 个国家级和 1 个省级博士后工作站。

项目承接方面，公司凭借丰富的施工经验，在机电安装、石化工程等领域承接了大批地标性建筑及重点工程。机电安装方面，公司为中国建筑综合安装领域的专业化平台公司，具有机电安装领域最高等级资质，在超高层、大跨度、大空间等高端机电安装工程领域仍具有显著市场竞争优势，承建了大量地标性建筑及重点工程，如广州新电视塔、深圳平安金融中心、北京中国尊、上海环球金融大厦、北京雁栖湖国际会议中心、上海国家会展中心、国家体育馆、北京环球影城、首都国际机场 T2 航站楼、广州白云机场 T2 航站楼、成都双流国际机场 T2 航站楼等。石化工程方面，公司作为中建系统在石化领域唯一专业支撑力量，经过多年发展形成了包含工艺开发、设计、采购、施工等的一体化建造能力，承建了多个大型重点项目；此外 2023 年取得长输管道安装（GA1）级许可证，开拓了新的业务领域。轨道交通方面，参与 10 多个城市，20 多条轨道交通项目建设，具有中国建筑系统内轨道交通电气化领域唯一的省部级技术研发中心。

此外公司在石化设备细分领域市场地位突出。作为中国建筑旗下能源化工装备制造领域唯一平台，公司石化装备制造已形成以丙烷脱氢核心装置、回转类设备为核心的多元化产品结构，五洲装备生产的 LUMMUS 丙烷脱氢核心装置 2020 年被工业和信息化部、中国工业经济联合会评为“制造业单项冠军产品（2021 年~2023 年）”，2024 年通过复核被工业和信息化部评为全国“制造业单项冠军企业（2024 年~2026 年）”。

2024 年，公司新签合同额同比下降，但期末在手合同规模仍较大且同比增长，项目储备仍较充足，可为后续业务开展提供很好保障。

业务拓展方面，公司继续贯彻“两大市场、四大板块”的发展定位，不断调整优化业务结构，积极承揽大型项目，拓展双碳、城市更新、新基建、生态保护修复等新兴业务领域。在国内市场，公司依托于股东中国建筑平台优势，不断加强与各级政府及其平台公司的战略合作，业务承揽能力得到逐步增强。境外市场方面，公司继续依托中国建筑较为完整的国际营销体系和品牌优势开展国际业务且自主承揽能力持续提升，境外项目主要集中在东南亚、中东及北非。

**表 2 2022~2024 年公司新签合同情况³**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
新签合同额（亿元）	532.65	581.90	481.94
其中：国内	481.54	534.12	460.18
境外	51.11	47.78	21.76
重大工程数量（个）	104	107	119
重大工程金额（亿元）	470.42	473.83	394.13
重大工程金额占比（%）	88.32	81.43	81.78
期末在手合同额（亿元）	575.34	467.81	545.65

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，受市场环境的影响，公司新签合同额同比下降，仍以国内项目为主；境外项目签约规模同比小幅增长。同期，公司新签重大工程金额同比基本持平，占整体新签合同额比重同比提升。业务协同方面，公司可持续通过直接或者联合体方式与中国建筑系统内企业合作获取项目，对新签合同形成补充，2024 年通过中国建筑系统内部企业以及联合体方式获得的合同总额同比由 45.50 亿元提高至 84.15 亿元。从在手合同看，截至 2024 年末，公司在建项目中尚未报产部分对应合同规模较大且同比增长至 575.34 亿元，约为 2024 年全年收入的 2 倍，考虑到已签约未开工项目，公司整体项目储备仍较充足，可为后续业务开展提供很好保障。

表 3 2022~2024 年公司新签合同构成情况（单位：亿元、%）

类别	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
大型、高端机电安装	231.59	43.48	345.17	59.32	218.79	45.40
基础设施工程	105.33	19.77	44.40	7.63	136.57	28.34
石化工程	150.38	28.23	191.29	32.87	90.06	18.69
设备制造	45.35	8.51	1.04	0.18	36.53	7.58
合计	532.65	100.00	581.90	100.00	481.94	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从新签合同结构看，2024 年，公司新签合同额的构成变化较大，其中大型高端机电安装新签合同额及占比同比下降，主要是房地产市场下行导致市场需求缩减，以及公司向总承包模式转型，对基础设施工程承接力度加大且按分类标准将部分既含有机电安装又含有基础设施工程的项目合并纳入基础设施工程细分领域核算所致，同期公司基础设施工程新签合同额及占比同比大幅增长。石化工程新签合同额同比有所下降，主要是市场需求波动所致。设备制造新签合同额同比大幅增长，当期新签重点项目主要为庆阳同欣烷烃脱氢及配套装置项目 8.96 亿元和河北峰煤项目 4.11 亿元。

2024 年，公司经营区域仍呈多元化布局，有利于控制单一市场波动带来的经营风险。

区域布局方面，公司继续贯彻中国建筑制定的“区域化经营、专业化发展”的发展策略，依托中国建筑平台优势，建立了以长三角、粤港澳大湾区、京津冀为重点经营区域，以西安、成渝、郑州等中西部城市为重点拓展区域的市场布局。

³ 重大工程指签约额 1 亿元及以上的项目；在手合同额=在建项目合同额-在建项目已完成产值对应合同额。

表 4 2022~2024 年公司营业收入区域分布构成⁴（单位：亿元、%）

区域	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东部地区	201.30	67.66	193.51	69.21	168.52	69.53
西部地区	39.90	13.41	42.16	15.08	40.82	16.84
中部地区	19.97	6.71	24.91	8.91	25.93	10.70
境外	36.36	12.22	18.99	6.79	7.11	2.93
合计	297.53	100.00	279.58	100.00	242.37	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从收入分布看，2024 年，公司业务收入继续集中于东部地区，西部地区和中部地区业务收入及占比有所下降；受益于近年来境外项目签约规模持续增长，2024 年境外业务收入及占比同比显著提升。总体来看，公司经营区域仍呈多元化布局，有利于控制单一市场波动带来的经营风险。

公司在手尚未完工 PPP 项目均为参股项目，后续投资支出规模及支出压力均很小。

截至 2024 年末，公司并表的在手 PPP 项目数量同比未发生变化仍为 2 个，分别为莎车县教学园区建设（PPP）项目和四川省巴中市第二完全小学 PPP 项目。莎车县教学园区建设（PPP）项目：项目于 2016 年 10 月开始建设，2019 年末整体竣工，2021 年 2 月进入运营期；项目总投资额 12.29 亿元。四川省巴中市第二完全小学 PPP 项目：项目于 2016 年 9 月开始建设，2019 年 8 月竣工验收并进入运营期；项目最终投资额 1.33 亿元。上述两个项目均以政府付费模式回款，已累计回款 12.07 亿元。此外，具有非并表在手 PPP 项目 6 个，其中 3 个已完工；3 个处于在建阶段，为轨道交通项目，公司持股比例均低于 1%，后续投资支出规模及支出压力均很小。

跟踪期内，公司仍主要通过集采模式对主要原材料进行采购，有利于提高招采效率及降低采购成本；建筑业是安全事故多发行业，公司仍面临一定的施工安全事故风险。

物资采购方面，对于钢材、混凝土、水泥等主要原材料，公司仍主要通过中国建筑年度集采模式进行采购，推行批量采购，压减零散采购，有利于提高招采效率及降低采购成本；对于未纳入中国建筑年度集采范围内的物资，通过战略采购、子企业联采、项目联采、区域联采、单笔采购等多种方式实现物资采购，仍以各类联合采购为主，以提高批量采购比例。跟踪期内，材料采购的付款及结算方式未发生变化，原材料采购一般采用月结方式，结算周期约 2~3 个月；设备采购一般采用预付款、到货款和质保金三级付款，结算周期视工程与业主方的质保期而定。同时，公司仍主要通过施工合同中约定浮动调价条款、采购合同中实施低价锁定固定价等措施控制材料价格波动风险。

生产安全方面，2024 年以来，公司未发生较大及以上施工安全事故，但由于建筑行业是安全事故多发行业，公司仍面临一定的施工安全事故风险。

⁴ 东部地区包括北京、天津、河北、山东、上海、浙江、江苏、福建、广东等；西部地区包括重庆、四川、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、西藏、宁夏、新疆、内蒙等；中部地区包括湖北、湖南、广西、安徽、江西、山西等。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用率同比继续下降，费用控制能力进一步增强；营业利润、利润总额和净利润同比小幅下降。

2024 年，公司期间费用同比小幅增长，仍以管理费用和研发费用为主，其中，管理费用同比小幅增长，主要由职工薪酬、物业费和折旧费等构成；研发费用同比增长，主要由职工薪酬、材料费、装备调试费、设备费等构成；财务费用同比继续下降。同期，公司期间费用率同比继续下降，费用控制能力进一步增强。

表 5 2022~2024 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	14.88	14.52	14.99
管理费用	4.38	4.25	4.28
研发费用	9.30	8.76	9.14
财务费用	1.14	1.43	1.48
期间费用率	5.00	5.19	6.18
其他收益	0.13	0.11	0.08
投资收益（损失以“-”列示）	-0.56	0.19	0.32
信用减值损失（损失以“-”列示）	0.21	0.70	0.64
营业利润	9.20	9.51	7.57
利润总额	9.35	9.62	7.78
净利润	8.34	8.52	6.50
总资产报酬率	4.85	5.39	4.89
净资产收益率	13.58	14.88	13.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司其他收益同比有所增长，由政府奖励、个人所得税手续费返还等构成；投资收益转为负值，原因是当期存在以摊余成本计量的金融资产终止确认损失 0.61 亿元；信用减值损失保持正值，但规模同比下降。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比小幅下降，总资产报酬率和净资产收益率同步下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司债务融资仍以银行借款和中建财务借款为主，辅以债券发行，获取的银行授信规模较大且结余额度充足，信用借款占比很高，融资渠道通畅；2024 年 12 月中建财务增加对公司的授信额度。

公司债务融资仍以银行借款和中建财务有限公司（以下简称“中建财务”）借款为主，辅以债券发行。截至 2024 年末，公司获得的银行授信总额为 324.63 亿元，较 2024 年 3 月末增加 64.23 亿元，结余授信额度 232.17 亿元；截至 2025 年 3 月末，获得的中建财务授信额度为 65.00 亿元，同比增加 18.00 亿元，结余额度 46.18 亿元。根据公司提供资料，2024 年 12 月 31 日，中建财务同意给予公司整体综合授信额度 65.00 亿元，有效期至 2026 年 12 月 31 日。



信用借款方面，截至 2024 年末，公司长短期借款中信用借款占比 78.86%⁵。总体来看，公司获取的银行授信规模较大且结余额度充足，同时信用借款占比很高，融资渠道通畅。债券方面，公司在债券市场发行过多期短期融资券和中期票据，截至 2024 年末发行债券产品均已兑付。

2024 年末，公司总资产规模同比继续增长，仍以流动资产为主，资产构成中应收类款项规模仍较大且部分款项账龄较长，对资金形成较大占用；其他应收款项前五大企业中万阳重工存在失信被执行记录且已破产，相关款项仍存在回收风险。

2024 年末，公司总资产规模同比继续增长，仍以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和合同资产等构成。2024 年末，公司货币资金同比保持增长，仍以银行存款为主，受限货币资金为 2.23 亿元，其中因法院诉讼冻结受限金额为 2.22 亿元。应收账款同比变动不大，主要为应收工程款且集团内部公司款项占比较高，期末累计计提坏账准备 3.65 亿元；账龄 1 年以内（含 1 年）、1 至 2 年及 2 年以上款项占比分别为 67.24%、9.00%和 23.76%，账龄结构有所缩短；期末按欠款方归集的余额前五名应收账款合计占比 43.59%，欠款方均为关联企业。

表 6 2022~2024 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	44.69	20.66	41.26	20.44	34.48	18.53
应收账款	34.32	15.87	34.02	16.85	30.87	16.59
其他应收款	22.52	10.41	23.23	11.51	22.39	12.03
存货	16.48	7.62	14.45	7.16	13.51	7.26
合同资产	44.22	20.45	39.42	19.53	35.17	18.89
流动资产合计	173.61	80.27	163.27	80.90	144.71	77.75
固定资产	15.46	7.15	16.25	8.05	19.82	10.65
其他非流动资产	16.61	7.68	12.39	6.14	12.46	6.69
非流动资产合计	42.68	19.73	38.56	19.10	41.41	22.25
总资产	216.29	100.00	201.82	100.00	186.12	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司其他应收款同比变动不大，主要为往来款，期末累计计提坏账准备 0.48 亿元，账龄 1 年以内（含 1 年）、1 至 2 年及 2 年以上款项占比分别为 38.39%、1.59%和 60.02%，部分款项账龄较长；按欠款方归集的期末余额前五名其他应收款项占比 90.38%，累计计提坏账准备 0.24 亿元，主要是应收关联方吉林中建建筑工程有限公司的款项（以下简称“吉林中建”）。根据中国建筑审计结果及管理要求，公司将部分潜亏项目的应收账款债权按净值确定支付对价，将应收账款原值及坏账一并转让给吉林中建，形成了以上应收吉林中建的其它应收款。根据公开信息，其他应收款项前五大欠款单位中，截至 2025 年 6 月 18 日，万阳重工存在 6 条失信被执行记录且已破产，相关款项存在回收风险。总体来看，公司应收类款项规模仍较大且部分款项账龄较长，对资金形成较大占用，部分企业存在失信被执行记录等负面事项，相关款项仍存在回收风险。同期，公司存货同比保持增长，仍主要由原材料和库存商品构成，期末计提跌价准备 241.21 万元。合同资产同比保持

⁵ 数据计算包含 1 年内到期的长期借款。



增长，仍主要由已完工未结算和质保金构成，期末计提减值准备 0.31 亿元。

表 7 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款项情况（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占比	坏账准备
吉林中建建筑工程有限公司	内部往来款	14.26	1 年以内、1 至 2 年、3 年以上	62.01	0
中国建筑股份有限公司	内部往来款	4.94	1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上	21.46	0
中建方程投资发展集团有限公司	内部往来款	0.89	1 年以内、3 年以上	3.85	0
大连万阳重工有限公司	其他	0.48	3 年以上	2.08	0.24
中建美国控股公司	内部往来款	0.23	1 年以内	0.98	0
合计	-	20.79	-	90.38	0.24

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产和其他非流动资产等构成。2024 年末，公司固定资产同比小幅下降，仍主要由房屋及建筑物和机器设备构成。其他非流动资产同比增长，由合同资产构成。

资产运营效率方面，2024 年，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 41.34 天和 20.39 天，周转效率同比变动不大。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产为 5.56 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 2.57%和 9.05%，其中，受限货币资金 2.23 亿元，受限原因为法院诉讼冻结、保证金等；受限固定资产和合同资产分别为 1.48 亿元、1.73 亿元。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司总负债规模同比继续增长，资产负债率同比下降。

2024 年末，公司总负债规模同比继续增长，仍以流动负债为主，资产负债率维持下降趋势。

表 8 2022~2024 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	23.20	14.98	18.69	12.93	18.31	13.45
应付账款	68.72	44.38	68.03	47.06	56.46	41.48
合同负债	25.01	16.15	21.38	14.79	25.15	18.48
其他应付款	17.38	11.22	16.85	11.66	14.90	10.95
流动负债合计	147.11	95.00	136.82	94.65	125.44	92.16
长期借款	6.40	4.13	6.92	4.79	9.57	7.03
非流动负债合计	7.74	5.00	7.73	5.35	10.68	7.84
总负债	154.85	100.00	144.55	100.00	136.12	100.00
短期有息债务	25.03	16.16	22.13	15.31	19.70	14.47
长期有息债务	7.13	4.60	7.10	4.91	9.98	7.33
总有息债务⁶	32.16	20.77	29.23	20.22	29.69	21.81
资产负债率		71.59		71.62		73.14

数据来源：根据公司提供资料整理

⁶ 计入其他权益工具的永续债未纳入有息债务，2022~2024 年末账面价值分别为 3.00 亿元、3.00 亿元和 0 元。



公司流动负债主要由短期借款、应付账款、合同负债和其他应付款等构成。2024 年末，公司短期借款同比保持增长，期末均为信用借款。应付账款同比变动不大，款项账龄集中于 1 年以内（含 1 年）。合同负债同比有所增长，仍主要由已结算未完工和预收工程款构成。其他应付款同比保持增长，仍主要由押金保证金和往来款等构成。公司非流动负债主要为长期借款，2024 年末，公司长期借款同比继续减少，以质押借款为主。

2024 年末，公司总有债务规模同比小幅增长，仍以短期有息债务为主，总有息债务占总负债比重仍较低，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度仍较高。

2024 年末，公司总有债务规模同比小幅增长，结构仍以短期有息债务为主；总有息债务占总负债比重仍较低。同期，公司期末现金及现金等价物余额/短期有息债务为 1.70 倍，同比变动不大，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度仍较高。

截至 2024 年末，公司无对外担保，无重大未决诉讼。

截至 2024 年末，公司无对外担保。同期，公司作为被诉方且涉案标的在 1,000 万元以上的未决诉讼 3 个，涉案金额 0.81 亿元，单个案件诉讼标的均在 4,000 万元以内，无重大未决诉讼。此外，根据公司审计报告披露信息，2024 年末，公司存在法院诉讼冻结资金 2.22 亿元。

2024 年末，受益于未分配利润逐步积累，公司所有者权益同比继续增长，资本实力持续提升。

2024 年末，受益于未分配利润逐步积累，公司所有者权益同比继续增长，资本实力持续提升。同期，实收资本和资本公积同比未发生变化；因兑付中期票据，其他权益工具余额清零。从构成看，公司所有者权益结构稳定，仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。

表 9 2022~2024 年末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
实收资本	13.53	13.53	13.53
资本公积	12.84	12.84	12.84
其他权益工具	0	3.00	3.00
未分配利润	29.72	22.93	16.60
所有者权益合计	61.44	57.27	50.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司盈利仍可利息形成很强保障，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度仍较高；流动资产仍可流动负债形成覆盖。

2024 年，公司利润水平同比小幅下降，EBITDA 利息保障倍数为 11.09 倍，同比变动不大，盈利对利息保障能力仍很强。同期，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度仍较高；期末流动比率和速动比率分别为 1.18 倍、1.07 倍，同比变动不大，流动资产和速动资产仍可流动负债形成覆盖。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流仍可利息形成有效覆盖，但需关注业主流动性趋紧情况下经营性净现金流后续表现；投资性现金流和筹资性现金流保持净流出。

2024 年，公司经营性现金流保持净流入且规模同比变动不大，经营性净现金流仍可利息形成有效覆盖，但需关注业主流动性趋紧情况下经营性净现金流后续表现；投资性现金流同比继续净流出但规模同比大幅下降；筹资性现金流同比继续净流出且规模同比有所增加。



表 10 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	9.05	9.08	8.36
投资性净现金流（亿元）	-0.41	-3.01	-1.01
筹资性净现金流（亿元）	-3.15	-2.24	-4.02
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	7.91	7.26	6.37
经营性净现金流/流动负债（%）	6.37	6.93	6.70
经营性净现金流/总负债（%）	6.04	6.47	6.20

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司股东中国建筑为建筑业的龙头企业，具有显著的行业地位及品牌优势；公司是中国建筑工程施工板块子公司和“专业化”战略实施的重要子公司，可持续获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持；2024 年 9 月中国建筑印发文件进一步明确中建安装为中国建筑综合安装领域的专业化平台公司以及能源化工装备制造领域唯一平台公司，公司在中国建筑专业领域方面的地位及重要性更加突出。

公司股东中国建筑为建筑业的龙头企业，具有显著的行业地位及品牌优势，在 2024 年 ENR 公布的全球最大 250 家承包商中，位列全球业务第 1 位和国际业务第 6 位。公司是中国建筑工程施工板块子公司和“专业化”战略实施的重要子公司，由中国建筑直接实施管理，可持续获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持。发展定位方面，为促进专业公司高质量发展，2024 年 9 月中国建筑印发《中国建筑股份有限公司进一步推动专业公司高质量发展方案》（以下简称“《方案》”），进一步明确体系内专业公司共包括 7 家二级单位，其中中建安装定位于中国建筑综合安装领域的专业化平台公司，以及能源化工装备制造领域唯一平台公司，公司在中国建筑专业领域方面的地位及重要性更加突出。《方案》提出对专业公司业务开展“两清单”管理，中国建筑将适时在考核、高端市场拓展、新业务探索、海外业务发展等方面给予专业公司政策支持，同时要求系统内企业支持两清单业务由专业公司优先承接，助力专业公司把两清单业务做优、做强。

业务协同和项目获取方面，中国建筑在系统内建立联动的市场营销体系，鼓励通过资本纽带将系统内不同业务板块的实施主体与专业公司聚合起来，以联合体等方式合作，通过业务协同，最大程度发挥集团整体优势。2024 年，公司继续通过直接或者联合体方式与中国建筑系统内企业合作实现项目签约且签约金额同比显著提升。

资金方面，中国建筑系统内设有中建财务、中建商业保理有限公司（以下简称“中建保理”）等金融企业，可持续对公司提供较大的资金支持。截至 2025 年 3 月末，获得的中建财务授信额度为 65.00 亿元，同比增加 18.00 亿元，结余额度 46.18 亿元。此外，公司自中建财务获得的融资仍具有成本优势，2024 年来自于中建财务的短期借款平均融资成本为 2.3%，同比继续下降。保理方面，截至 2024 年末，中建保理已向公司累计办理保理业务 14.35 亿元。

政府补助方面，2024 年，公司以政府奖补为主的其他收益为 0.13 亿元，同比有所增加；计入营业外收入的政府补助为 311.15 万元。



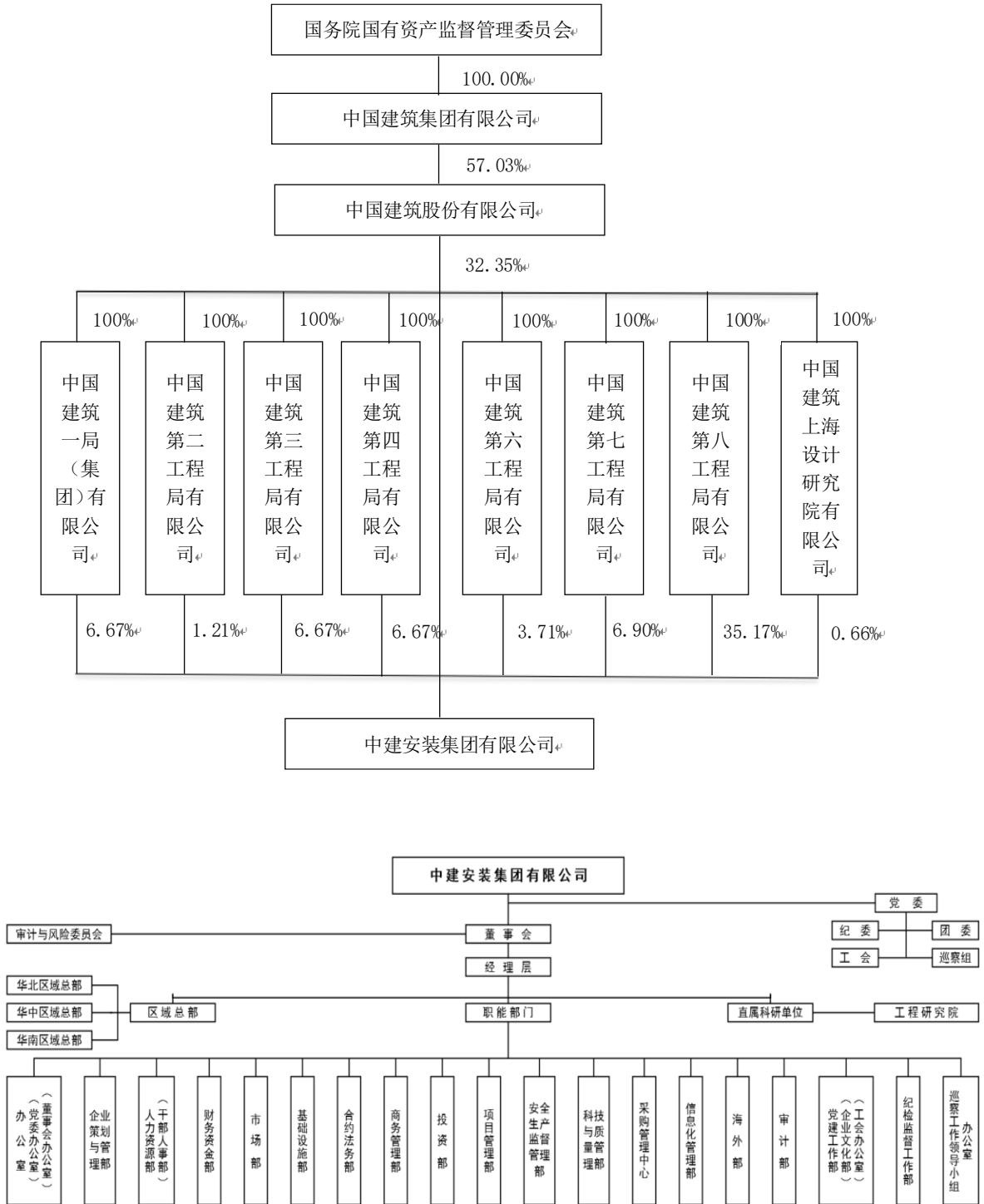
评级结论

综合分析，大公国际评定中建安装主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

截至 2024 年末中建安装集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 中建安装集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	44.69	41.26	34.48
应收账款	34.32	34.02	30.87
合同资产	44.22	39.42	35.17
其他应收款	22.52	23.23	22.39
总资产	216.29	201.82	186.12
短期有息债务	25.03	22.13	19.70
总有息债务	32.16	29.23	29.69
总负债	154.85	144.55	136.12
所有者权益合计	61.44	57.27	50.00
营业收入	297.53	279.58	242.37
净利润	8.34	8.52	6.50
经营性净现金流	9.05	9.08	8.36
投资性净现金流	-0.41	-3.01	-1.01
筹资性净现金流	-3.15	-2.24	-4.02
毛利率 (%)	8.23	8.44	9.17
营业利润率 (%)	3.09	3.40	3.12
总资产报酬率 (%)	4.85	5.39	4.89
净资产收益率 (%)	13.58	14.88	13.00
资产负债率 (%)	71.59	71.62	73.14
债务资本比率 (%)	34.36	33.79	37.25
流动比率 (倍)	1.18	1.19	1.15
速动比率 (倍)	1.07	1.09	1.05
存货周转天数 (天)	20.39	19.66	21.60
应收账款周转天数 (天)	41.34	41.78	42.01
经营性净现金流/流动负债 (%)	6.37	6.93	6.70
经营性净现金流/总负债 (%)	6.04	6.47	6.20
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	7.91	7.26	6.37
EBIT 利息保障倍数 (倍)	9.18	8.69	6.93
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	11.09	11.14	8.33
现金回笼率 (%)	109.73	106.73	105.20
担保比率 (%)	0	0	0



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率 (倍)	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率 (倍)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。