



2025 年度 中国电建集团核电工程有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20253443M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 9 月 9 日至 2026 年 9 月 9 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 9 月 9 日





受评主体及评级结果

中国电建集团核电工程有限公司

AA+/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了中国电建集团核电工程有限公司（以下简称“电建核电”或“公司”）在火电、核电项目施工方面具备较为突出的资质优势；收入规模持续增长，较优的业务结构对回款形成较好保障，项目质量较好；股东支持力度较大，融资渠道畅通等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到公司归集款项对资金形成较大占用；未分配利润持续为负，财务杠杆处于高位；所承揽的部分基础设施项目仍面临一定的回款压力等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中国电建集团核电工程有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：资本实力显著增强；经营及业务规模持续大幅上升；盈利能力明显提升且具有可持续性。

可能触发评级下调因素：经营及业务规模大幅下降；项目回款情况明显弱化；债务过度扩张且投资回报不及预期；大量优质资产持续出表导致公司经营业务利润大幅弱化等。

正面

- 公司是股东体系内唯一同时拥有电力工程施工总承包特级资质和民用核安全设备安装许可证的施工企业，资质优势较为突出
- 收入规模持续增长，以能源电力工程为主的业务结构对回款形成较好保障，项目质量较好
- 股东支持力度较大，融资渠道畅通

关注

- 归集款项规模较大且无法自行处置，对资金形成较大占用
- 未分配利润为负，财务杠杆处于高位
- 所承揽的部分基础设施项目仍面临一定的回款压力

项目负责人：李慧莹 hyli@ccxi.com.cn

项目组成员：向 岚 lxiang@ccxi.com.cn

评级总监：

刘洋

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

电建核电（合并口径）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
总资产（亿元）	123.33	154.92	167.91	182.85
所有者权益合计（亿元）	18.48	18.84	19.94	20.43
总负债（亿元）	104.85	136.07	147.96	162.42
总债务（亿元）	33.12	49.35	53.48	60.09
营业总收入（亿元）	122.25	128.20	145.41	72.95
净利润（亿元）	4.30	0.60	1.67	0.39
EBIT（亿元）	3.02	2.10	3.62	--
EBITDA（亿元）	3.70	2.73	4.45	--
经营活动净现金流（亿元）	5.96	-3.61	2.19	-9.53
营业毛利率(%)	6.73	7.45	7.55	4.86
总资产收益率(%)	2.12	1.51	2.24	--
EBIT 利润率(%)	2.47	1.64	2.49	--
资产负债率(%)	85.01	87.84	88.12	88.83
总资本化比率(%)	64.18	72.37	72.84	74.63
总债务/EBITDA(X)	8.94	18.06	12.02	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.28	2.19	2.34	--
FFO/总债务(X)	-0.05	0.03	0.05	--

注：1、中诚信国际根据电建核电提供的其经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告¹及未经审计的 2025 年半年报整理；其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、中诚信国际债务分析口径包含“其他应付款”中的有息债务。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	新签合同额 (亿元)	营业总收入 (亿元)	EBIT 利润率 (%)	资产负债率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)
山东电建一公司	368.11	202.73	1.41	85.01	3.67
电建市政	347.36	216.30	4.31	75.31	6.49
电建核电	356.67	145.41	2.49	88.12	2.19

中诚信国际认为，电建核电与山东电建一公司均在火电及电网工程领域具备丰富的施工经验，同时电建核电在核电工程领域资质优势较为突出。业主结构较优，项目回款较有保障，垫资压力相对较小；但公司营业收入规模小于可比企业，产值转化情况和盈利能力仍有待提升，且存在未分配利润缺口，财务杠杆比率较高；短期偿债压力可控，但整体偿债能力有待提升。

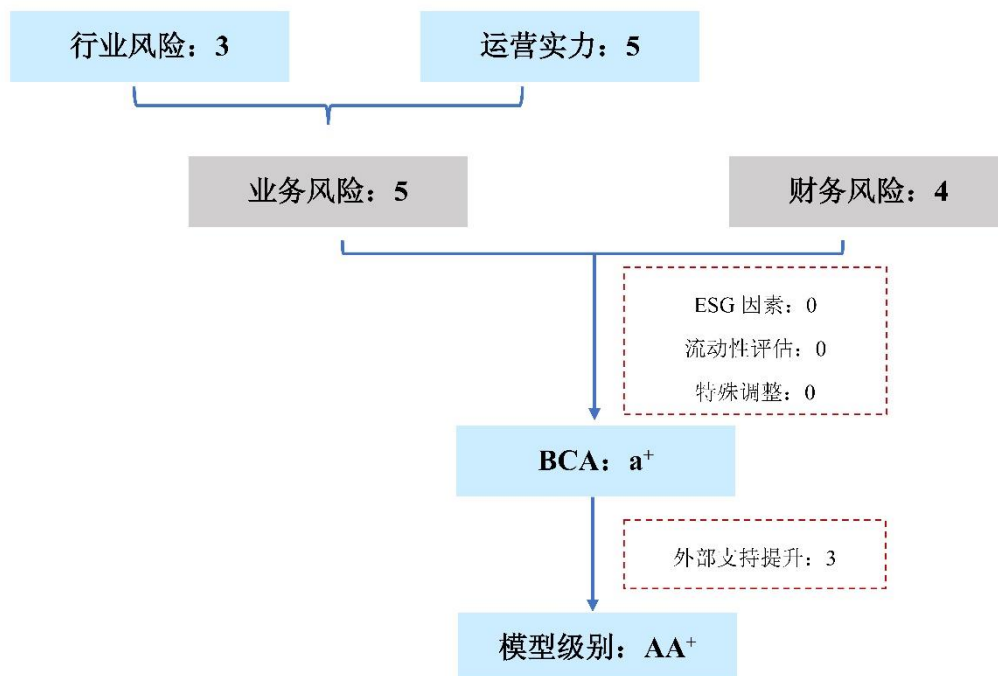
注：“山东电建一公司”为“中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司”的简称，“电建市政”为“中国电建市政建设集团有限公司”的简称。

资料来源：中诚信国际整理

¹ 因合规管理等要求，公司 2024 年更换审计机构。

● 评级模型

中国电建集团核电工程有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

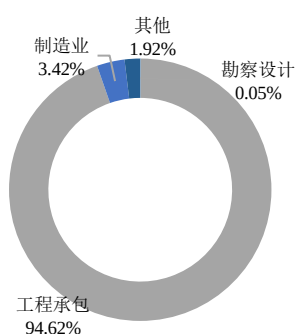
外部支持: 控股股东中国电力建设股份有限公司（以下简称“中国电建”）是我国水利水电建设领域的中央骨干企业，综合实力极强，融资渠道畅通，对公司具有很强的支持能力。公司作为中国电建旗下电力工程板块重要施工企业之一，可在业务协同和信用背书等方面得到股东大力支持，股东支持意愿极强，故外部支持提升 3 个子级。

方法论: 中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

评级对象概况

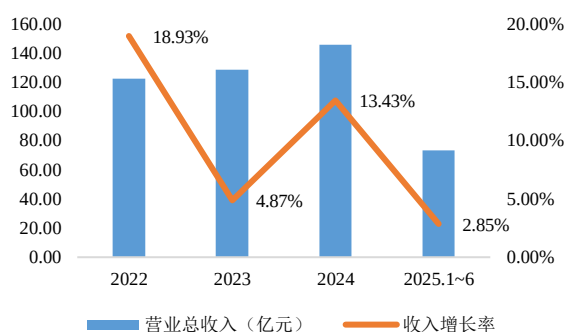
公司前身是成立于 1952 年的山东电力建设第二工程公司，原隶属山东电力集团公司（现名国网山东省电力公司），1993 年被划归至山东电力基本建设总公司（现名中国电建集团山东电力建设有限公司，以下简称“山东电建”）。2011 年 9 月，随着中国电力建设集团有限公司（以下简称“电建集团”）成立，山东电建被整体划入电建集团。2016 年 8 月，公司更为现名。2018 年，随着山东电建内部资产关系的重组，公司成为电建集团的一级子公司。2022 年 4 月，电建集团和中国电建之间完成资产置换²，公司变更为中国电建的一级子公司。目前，公司以火电站、核电站和新能源电站等电力工程施工业务为主业，2024 年实现营业总收入 145.41 亿元。

图 1：公司 2024 年收入构成情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 2：近年来公司收入走势情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，控股股东中国电建持有公司 100.00% 股权，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

表 1：截至 2025 年 6 月末公司主要子公司财务概况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	2025 年 6 月末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
山东拓能集团有限公司	山东拓能	100.00	12.36	3.81	2.19	0.14
山东电建建设集团有限公司	山东电建	100.00	10.32	1.99	9.60	0.23
山东鲁能光大钢结构有限公司	光大钢结构公司	100.00	6.03	6.03	5.12	0.13
中电建（涉县）建设发展有限公司	涉县公司	90.00	5.93	2.29	0.20	0.05

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度

² 2022 年 1 月，为妥善解决电建集团与中国电建的同业竞争问题，中国电建决议将持有的房地产板块资产与电建集团持有的优质电网辅业相关资产（以下简称“置入资产”）进行非公开协议转让置换，其中置入资产包括电建集团持有的电建核电在内的 18 家设计院与工程公司全部股权。

增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2024 年以来房地产宽松政策加码，但行业景气度仍处于底部周期，对建筑业发展形成阻力；结构调整带动基建投资规模增长，持续为建筑市场提供支撑；短期内业主资金状况较难改善，全行业垫资及回款的资金困境难以有效化解，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

建筑行业为订单驱动型行业，下游投资需求及业主资金情况是决定建筑行业景气度和风险性的关键；从产值构成来看，建筑业总产值中房屋建筑业和土木工程建筑业³产值占比分别在 60%和 30%左右。房建方面，2024 年以来国家推出一系列综合措施，旨在促进住房需求释放以实现房地产市场的止跌回稳，但政策传导尚需时间，房企销售端修复进度缓慢，行业景气度仍处于底部周期，房地产行业对建筑业需求端的贡献度进一步弱化。

基建方面，2024 年以来，伴随房地产行业的深度调整，地方财政持续承压，各地区普遍面临较大的债务压力，能够用于增量基建项目投资的资金仍较为有限，加之投资限制性政策的出台，由地方政府主导的基建投资遇阻。但与此同时，国家及中央企业在铁路、水利等重点领域承担了更多的投资带动职能，一定程度上抵消了地方基建投资压力，持续为建筑市场提供支撑。

在当前环境下，相较于增量业务拓展，建筑企业更大的经营压力源自存量项目的资金占用。随着地方财政压力增大，2024 年以来部分政府类业主通过停工、延长政府审计流程或延期支付等方式拉长对建筑企业付款账期的现象更加突出，建筑企业面临更大的施工垫资和回款压力，短期内化解资金困境的难度较大。

整体来看，房地产行业仍处于底部修复期，短期内仍为建筑业发展的最大阻力，对建筑业需求的贡献或进一步下降；基建投资结构有所调整，投资规模保持增长，将持续为建筑市场提供支撑，但难以完全抵消房地产下行影响；在业主资金状况难以有效化解的背景下，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

详见《中国建筑行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11693?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，电建核电聚焦电力工程施工主业，是电建集团内唯一同时拥有电力工程施工总承包特级资质和民用核安全设备安装许可证的施工企业，主业资质优势突出，在该领域具备较强的竞争优势；新签合同额稳定增长，业主结构较优，回款风险相对可控，但需关注部分区县基建项目的结算回款情况和境外业务承揽履约的不确定性；后续投资压力相对可控。

公司核心主业为电力工程施工业务，特别是在火电、核电领域具备较强的竞争优势。

³ 房屋建筑业主要包括住宅、厂房和商品及服务用房等的建设；土木工程建筑业中主要包括公路、铁路和水利等的建设。

公司核心主业是以火电、核电和新能源项目为主的电力工程施工业务，包括电站建设及电网建设等，该领域准入壁垒很高，且具有一定垄断性。火电工程是公司目前最主要的业务来源，自成立以来，公司创造了我国火电建设史上多项第一，如建成全国首台 300MW 投产即达标机组-德州电厂工程、全国首台单机容量最大的新疆农六师 1,100MW 机组等，在火电板块具备较强的竞争优势。公司实施“核电领先”发展战略，自 1989 年首次参与广东大亚湾核电站建设以来，先后参与岭澳核电站、荣成国核压水堆示范工程一号机组的建设任务，逐步成为中核、中广核、国家电投三大核电集团的合格承包商，拥有核电站常规岛及辅助设施建造工程技术研究中心，亦是国内为数不多具备核岛设备安装能力的施工企业。新能源方面，公司建成了多个风光、储能等项目，施工经验较为丰富，竞争实力较强。截至 2025 年 6 月末，公司境内外建成投产燃煤、燃机、核电、光伏、风电等各类型机组共 5,615 台，总装机容量 149,850MW。

公司在保持电力工程建设优势的基础上，同时拓展了以房建、市政等类型为主的基础设施建设业务，可对经营业绩形成一定补充。此外，公司亦发展了以钢结构及电站配套产品为主的制造业务，以及物流贸易、物业服务等业务，整体规模不大。

近年来新签合同额稳定增长，以大型国有发电集团为主的业主结构较优，且电力工程项目付款条件相对好，合同质量较好。

项目承揽方面，得益于国家能源局“3 个 8,000 万”煤电目标⁴以及《“十四五”现代能源体系规划》⁵等政策出台，以及在新能源领域的拓展力度加强，近年来公司新签合同额稳定增长，且具有一定的项目储备。

2024 年，受地方政府投资收缩影响，公司新签单个合同额在 5 亿元及以上的项目占比有所回落。目前，国内业主以大型国有发电集团为主，包括中国华电集团有限公司、中国大唐集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、国家电力投资集团有限公司、中国华能集团有限公司等央企能源集团（含其下属子公司），以及山东能源集团有限公司、北京能源集团有限责任公司、陕西能源集团有限公司等地方能源集团。2024 年，公司工程承包业务前五大客户收入占比为 24.96%，客户性质主要为能源类客户及中国电建关联方。此外，公司亦存在部分地方城投平台客户，以及电力相关的民营企业，相关占比较少。**中诚信国际认为**，公司业主结构较优，回款风险相对可控；同时，公司承接的项目类型以火电及新能源等电力工程为主，该类项目资金较有保障且付款条件普遍比其他类型施工项目好，公司面临的垫资及回款压力较小。

表 2：近年来公司项目承揽情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~6
新签合同额	300.46	333.64	356.67	162.49
营业总收入	122.25	128.2	145.41	72.95
新签合同额/营业总收入（X）	2.46	2.60	2.45	2.23
重大工程新签合同额合计	162.26	234.25	185.11	114.67
重大工程新签合同额占比（%）	54.00	70.21	51.90	70.57

注：重大工程统计标准为合同额 5 亿元及以上项目；因公司统计口径变动，新签合同额较以往报告有差异。

⁴ 为确保能源安全，2022 年 8 月，国家能源局明确提出煤电“三个 8,000 万”目标，要求 2022 年、2023 年煤电各开工 8,000 万千瓦、两年投产 8,000 万千瓦，并将“十四五”煤电发展目标由 12.5 亿千瓦调增到 13.6 亿千瓦。年均开工目标达到上个五年计划的 2 倍以上。

⁵ 2022 年 1 月，国家能源局和国家发展改革委联合发布《“十四五”现代能源体系规划》，对我国加强能源综合保障能力建设提出 27 个方面的指导规划。其中，核电领域涉及提升运行安全水平、大力发展非化石能源、统筹提升区域能源发展水平、增强能源科技创新能力、建设现代能源市场、深度参与全球能源转型变革共 6 个方面。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：2024 年公司工程承包收入前五大客户情况（亿元、%）

客户名称	客户性质	当年确认收入	占当期工程承包业务收入比例
新疆达坂城广恒新能源有限公司	央企子公司	10.07	7.33
中国水电建设集团国际工程有限公司	央企子公司	8.59	6.26
东方电气集团东方锅炉股份有限公司	央企子公司	6.07	4.42
中广核工程有限公司	央企子公司	5.19	3.78
新疆兵准信泓能源有限责任公司	民营企业	4.36	3.18
合计		34.27	24.96

注：“新疆兵准信泓能源有限责任公司”为“信发集团有限公司”下属子公司。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司是电建集团内唯一同时拥有电力工程施工总承包特级资质和民用核安全设备安装许可证的施工企业，具有突出的主业资质优势和一定的技术优势。

资质方面，截至 2025 年 6 月末，公司拥有电力工程施工总承包特级及对应的设计甲级资质、建筑工程和市政公用工程施工总承包壹级资质等多项资质，是电建集团内唯一同时拥有电力工程施工总承包特级资质和民用核安全设备安装许可证的施工企业，在主业领域具有突出的资质优势，可为公司相关项目拓展提供很强支撑。

获奖和技术实力方面，截至 2025 年 6 月末，公司获省部级及以上优质工程奖 200 多项，其中国家优质工程奖 23 项（含金奖 5 项）、鲁班奖 6 项、安装行业最高奖安装之星 12 项，36 个项目、45 台机组获全国优秀焊接工程奖等。同期末，公司拥有国家级工法 2 项、省部级工法 249 项、市级工法 74 项；国家实用新型及发明专利 400 余项；国际先进水平科技成果 30 项，国际领先水平科技成果 13 项；并拥有山东省企业技术中心、山东省核电站常规岛及辅助设施建造工程技术研究中心等省级技术中心，具备一定的技术优势。

表 4：截至 2025 年 6 月末公司建筑工程领域主要资质情况

类型	等级	资质名称
施工总承包资质	特级	电力工程施工总承包特级
	一级	建筑工程、市政公用工程施工总承包壹级
	二级	机电工程施工总承包贰级、石油化工工程施工总承包贰级
勘察设计资质	甲级	电力行业工程设计甲级
其他	--	民用核安全设备安装许可证

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司电力工程主业突出，区域布局分散，但需关注部分区县基建项目回款情况；海外业务占比较高，海外承揽及经营风险的管控需持续关注。

公司主业突出，近年来境内外电力工程新签合同额占比保持在 75%以上。其中，火电工程是最主要的业务类型，且随着国内火电装机容量的扩大，该板块新签合同额持续增长；核电板块是公司长期培育的业务之一，伴随着核电核准重启，公司在该领域的新签规模基本保持稳定，但整体规模不大；同时国内新能源电站建设需求持续增加，公司加大市场拓展力度，新能源板块新签合同额整体呈上升趋势。此外，公司境内非电力工程承包以房建、市政、公路等项目为主，可对公司施工业务提供一定补充。

表 5：近年来公司新签合同额业务构成（亿元）

	2022		2023		2024		2025.1~6	
	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比
境内新签合同额	200.68	66.79%	232.94	69.82%	265.86	74.54%	130.54	80.34%
其中：电力工程	139.24	46.34%	162.87	48.82%	220.72	61.88%	110.43	67.96%
非电力工程	61.44	20.45%	70.07	21.00%	45.14	12.66%	20.11	12.38%
境外新签合同额	99.78	33.21%	100.70	30.18%	90.81	25.46%	31.95	19.66%
其中：电力工程	75.83	25.24%	87.21	26.14%	85.14	23.87%	29.10	17.91%
非电力工程	23.95	7.97%	13.49	4.04%	5.67	1.59%	2.85	1.75%
新签合同总额	300.46	100.00%	333.64	100.00%	356.67	100.00%	162.49	100.00%
期末在手合同额	153.12	--	240.78	--	259.98	--	300.58	--

注：部分尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从区域分布来看，公司在国内的市场布局较为分散。山东是公司的核心布局区域，近三年新签规模占新签合同总额的比重均在 20% 以上。其他省份尚未形成属地化竞争优势，各省份年度新签波动较大，整体来看展业区域以北方省份为主。同时，基础设施类项目主要分布于山东省内，部分业主为区县级政府平台，层级相对下沉，需关注相关项目的回款情况。

境外业务方面，公司实施“国际优先”战略，下设多个海外分子公司和海外代表处，业务类型以煤电、输变电网、风电等电力工程为主，展业区域涉及非洲、中东、东南亚、南亚等地区，业主方主要为当地电力企业。公司主要通过中国电建及下属平台公司如中国电建集团国际工程公司（以下简称“电建国际”）等合作承揽项目，一般由电建国际与业主签订合同后，再内部委托给公司实施，公司按照内部合同约定管理工程进度、质量，并在规定节点进行内部工程结算。2023 年和 2024 年，受全球经济下行、“双碳”政策以及境外暂停新建煤电项目等因素影响，境外新签合同额同比回落。根据规划，未来公司仍将重点聚焦风险把控，深耕现有境外市场，加强项目质量管控，提高落地转化率。**中诚信国际认为**，境外项目施工受当地经济形势、政治、法律以及汇率变动的影响较大，公司境外业务占比较高，需对其境外业务经营风险防控情况保持关注。

公司存量 PPP 项目规模较小，投资压力可控，但受政策影响，后续推进或存在不确定性。

公司对 PPP 项目承揽态度较为谨慎，所有 PPP 等投资项目均需上报中国电建审批。截至 2025 年 6 月末，公司在手 1 个控股 PPP 项目，为涉县中心城区道路网新建及改造工程政府和社会资本合作（PPP）项目，业主方为涉县住房和城乡建设局，回报机制为政府付费。该项目预计总投资额为 15.11 亿元，资本金投资总额为 5.00 亿元，可带动施工合同额 9.73 亿元；截至 2025 年 6 月末，该项目一二期已建设完成并进入运营期，三四期尚未开工，累计确认工程承包收入 5.40 亿元，累计结算 0.95 亿元。**中诚信国际注意到**，PPP 新规的出台对存量 PPP 项目提出了分类处置的要求，受政策影响，公司在手项目的后续推进及融资落地存在不确定性，且累计结算回款规模较小，需对项目后续的建设及结算回款情况保持关注。

制造业务和物流贸易业务整体规模不大，可对主业形成协同；房地产开发业务已剥离，但形成的应收关联款项尚无法自行处置，相关资金支取情况有待关注。

公司制造业运营主体为山东鲁能光大钢结构有限公司等，其主要生产销售螺纹钢、复合管等钢结构材料，年产能 10 万吨/年，可为国内外大型电站、锅炉及常规岛提供钢结构产品。为进一步

扩充产能，公司在广东陆丰和山东平阴分别存在在建工程“中电建核电陆丰能源装备制造基地项目”和“中电建核电装备智造基地项目”，设计年产能分别为 13 万吨和 10 万吨，总投资额为 6.06 亿元，累计投资 5.07 亿元。相关基地的建设有助于公司进一步巩固核电、锅炉等施工领域的履约和成本优势。2024 年在核电、火电等工程拉动下，制造业板块毛利率亦有所增加。

公司亦开展少量物流贸易业务，可为国内外电站项目提供国际空运、国际海运、海外物流等全程物流服务，贸易品主要为电站物资和钢铁产品，业务范围覆盖国内主要港口城市以及中东、南亚、东南亚、东欧、东部非洲和南部非洲等国际区域。2022~2024 年，公司物流贸易业务收入分别为 20.35 亿元、9.26 亿元和 1.96 亿元，收入逐年下降主要系风电设备采销减少以及 2024 年起公司将与主业合同相关的采购纳入工程总承包板块核算所致。公司贸易板块整体保持了较高的利润水平，可对主业形成一定补充。

公司管理的房地产开发业务由原子公司山东中电建核电地产投资有限公司（以下简称“核电地产公司”）负责，开发区域集中在济南、章丘等地。2022 年 6 月 8 日，根据中国电建剥离房地产开发业务的统一规划，核电地产公司的全部股权被转让至电建集团子公司北京洛悦文化产业发展有限公司，不再纳入公司合并报表范围。其中，公司对核电地产公司存在的 7.30 亿元非经营性债权由中国电建代为偿还，公司收到中国电建支付的款项后，全额归集至中国电建资金中心，并计入“应收资金集中管理款”科目；核电地产公司股权处置价款为 11.81 亿元，电建集团支付给公司之后，由公司特别分红或往来款形式等额归集至中国电建统筹管理，相关款项被记入“其他应收款”。此外，公司亦将山东电建建设集团沙特阿拉伯有限责任公司剥离至电建集团，股权处置价款约 7.30 亿元计入“其他应收款”。**中诚信国际注意到**，公司计入“其他应收款”和“应收资金集中管理款”的相关资金，在实际支取时，需得到中国电建的批复后方能下拨使用，截至目前公司尚未使用上述款项，相关资金的支取情况有待关注。

财务风险

中诚信国际认为，公司收入质量较好，受益于高质量项目转化，2024 年盈利能力有所回升，但需关注未来火电开工量减少对收入规模的影响；两金得到一定控制，但归集至中国电建的款项规模较大且无法自行处置，对资金形成较大占用；未分配利润持续为负，财务杠杆水平有待改善；短期偿债压力可控，但整体偿债能力有待提升。

盈利能力

公司收入质量较好，但需关注未来火电开工量减少对营收规模的影响；受益于高质量项目转化，2024 年盈利能力有所回升。

随着火电、核电、光伏等工程逐步推进，公司营业收入呈增长态势，近两年火电收入占营业总收入的比重约为 50%，收入质量较好，但需关注未来火电开工量减少对公司收入规模的影响。营业毛利率方面，受境外项目 2023 年集中竣工结算释放利润以及境内火电、风电等高质量项目转化影响，工程承包板块毛利率整体呈波动上升态势；火电、核电等工程拉动制造板块毛利率上升；物流贸易业务因会计核算改为净额法，毛利率大幅增长。整体来看，公司营业毛利率呈增长态势。2025 年上半年，公司实现营业总收入 72.95 亿元，同比增长 2.85%，但受项目竣工结算节点等影

响，营业毛利率同比下降 1.59 个百分点。

表 6：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

产品	2022		2023		2024		2025.1-6	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
主营业务小计	121.87	6.60	127.85	7.37	145.05	7.44	72.83	4.82
其中：工程承包业务	93.64	5.49	112.83	7.13	137.31	6.93	69.51	4.32
制造业	2.59	5.82	5.13	7.33	4.95	13.58	2.65	14.53
房地产业务	4.75	19.87	-	-	-	-	-	-
销售贸易	20.35	8.20	9.26	9.71	1.96	21.97	0.3	46.93
服务业	0.55	25.96	0.63	15.09	0.82	21.50	0.37	-3.90
其他业务小计	0.37	48.79	0.35	39.67	0.37	49.31	0.12	27.81
其中：租赁	0.37	48.45	0.32	34.50	0.31	41.66	0.06	10.38
销售废料	0	94.57	0.04	84.54	0.06	87.59	0.06	44.53
营业总收入/营业毛利率	122.25	6.73	128.2	7.45	145.41	7.55	72.95	4.86

注：“其他业务”主要包括勘察设计和、服务业、租赁业等。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

期间费用近年来持续增长，主要构成为研发费用和管理费用，财务费用规模不大。期间费用率呈波动态势，整体有待进一步压降。经营性业务利润是公司利润最主要构成，2024 年得益于收入和毛利率增加，同比增幅较大。信用减值损失主要按账龄计提，资产减值损失主要为合同资产减值准备，年度计提有所增加但整体规模不大。此外，2022 年公司剥离房地产业务而形成的投资收益带动利润总额大幅增长，剔除上述因素来看，2023 年盈利能力小幅下滑，2024 年利润总额同比增长，EBIT 利润率有所回升，但盈利能力仍有待提升。2025 年上半年，公司利润总额同比减少 35.24%。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~6
管理费用	2.21	2.43	2.61	1.03
研发费用	4.21	4.47	4.50	1.54
财务费用	-0.44	0.79	0.86	0.30
期间费用合计	6.22	7.80	8.11	2.94
期间费用率	5.08	6.09	5.58	4.04
经营性业务利润	1.73	1.50	2.60	0.44
资产减值损失	-0.03	-0.12	-0.50	-0.02
信用减值损失	-0.32	-0.46	-0.31	0.09
投资收益	3.12	-0.07	-0.04	0.03
利润总额	4.49	0.86	1.76	0.54
EBIT	3.02	2.10	3.62	--
EBIT 利润率	2.47	1.64	2.49	--

注：损失以“-”号列示

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

资产规模持续增长，两金得到一定控制；归集至中国电建的款项规模较大且无法自行处置，对资金形成较大占用；有息债务期限结构整体以长期为主，未分配利润持续为负，资产负债率保持高位，财务杠杆水平有待改善。

公司资产以流动资产为主，近年末流动资产占比保持在 80%以上，总资产规模持续增长。具体来看，近年末公司货币资金呈波动增长态势，2025 年 6 月末受限金额为 2.19 亿元，主要为各类保证金。同时，2024 年末应收资金集中管理款为 15.27 亿元，主要系核电地产公司的代还款以及公司通过电建国际进行内部结算的项目款项，相关款项的支取有待关注。其他应收款规模较大，主要包括与中国电建的往来款 25.28 亿元（含前述资产置换时形成的归集款），其余主要为履约、投标保证金等。同时，近年来以已完工未结算工程款和保证金为主的合同资产随业务推进持续增长；应收账款主要系应收工程款、设备及材料销售款等，近年末规模相对稳定。截至 2024 年末，账龄在 1 年以内和 1~2 年的应收账款占比分别为 66.89%和 18.08%，账龄结构尚可，计提坏账准备余额为 1.29 亿元，计提比例为 6.43%；同期末，公司应收账款欠款方前五名账面价值合计占比 30.46%，主要为电建集团体系内关联单位、地方政府平台和事业单位。2025 年 6 月末，公司资产规模较年初继续增长，资产结构变化不大。

2024 年末应付账款小幅增长。其他应付款主要系资金中心金融通款⁶、供应链金融等，2024 年供应链金融开展规模增加等使得其他应付款增长。有息债务方面，公司债务主要包括银行借款、银行承兑汇票、电建集团财务公司借款和资金中心金融通款等，近年来呈上升态势。债务期限结构整体以长期为主，短期偿债压力尚可。2025 年上半年，公司加强对中小企业现金支付力度，为缓解流动性压力，公司适当增加部分借款，期末总债务进一步增长。

公司所有者权益中，实收资本占比很高。近年来公司未分配利润持续为负，主要系 2021 年公司清产核资，追溯调减年初未分配利润 6.86 亿元所致⁷，随着盈利的持续积累，近年末分配利润亏损缺口逐年收窄，但公司各年度末资产负债率仍保持高位，财务杠杆水平有待改善。此外，公司亦投资信托产品并能对其形成控制，相关信托产品计入“少数股权权益”等科目，信托规模合计为 3.73 亿元，到期时间为 2027 年 12 月，中诚信国际将对信托产品接续情况保持关注。

表 8：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.6
货币资金	12.19	18.69	17.43	15.70
应收资金集中管理款	14.49	10.94	15.27	11.82
应收账款	18.17	18.08	18.82	24.99
其他应收款	26.82	29.70	30.56	30.80
存货	4.36	9.75	3.99	6.04
合同资产	26.54	40.36	51.14	60.54
流动资产占比	86.06	86.20	83.96	85.09
总资产	123.33	154.92	167.91	182.85
短期借款	9.00	5.00	14.00	19.20
应付账款	42.17	52.40	55.23	59.29
其他应付款	8.36	12.82	24.48	26.50
长期借款	11.57	26.16	28.40	29.37
总负债	104.85	136.07	147.96	162.42
短期债务/总债务	55.34	32.32	40.86	40.93
总债务	33.12	49.35	53.48	60.09
未分配利润	-3.48	-3.08	-1.59	-1.27
所有者权益合计	18.48	18.84	19.94	20.43

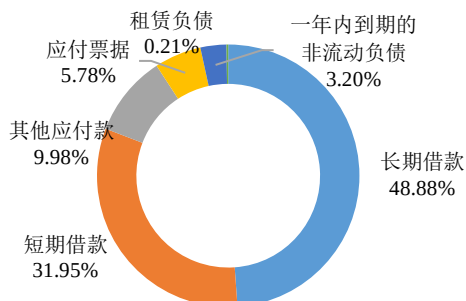
⁶ 资金中心金融通款系中国电建给予子公司的项目资金支持，期限 3 年，实际偿付时间具有一定灵活性，2024 年末为 9 亿元。

⁷ 公司 2016 年起托管电建集团内亏损企业吉林省电力建设总公司（简称“吉林电建”），因 2021 年并入中国电建的要求，公司承担吉林电建相关亏损 4.07 亿元，并计提吉林电建三类人员经费 2.97 亿元，导致 2021 年年初未分配利润大幅调减。

资产负债率	85.01	87.84	88.12	88.83
总资本化比率	64.18	72.37	72.84	74.63

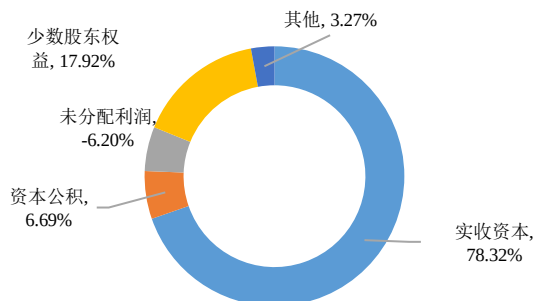
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 6 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 6 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现有所波动，投资需求不大，融资渠道畅通；短期偿债压力可控，但整体偿债能力有待提升。

受项目收付款时间差异影响，公司经营获现有所波动。其中 2022 年经营性净现金流流入较多主要系当年公司剥离核电地产公司、沙特公司，收到股权受让方电建集团清偿公司与核电地产公司、沙特公司的往来款所致。投资和筹资活动方面，2022 年公司收到处置核电地产公司取得的现金使得投资活动现金净流入；同时，公司将该项股权处置款以分红形式归集至中国电建资金中心，使得筹资活动现金净流出。剔除该股权处置事项的影响看，2023 年和 2024 年公司保持一定规模的投资支出，但随着 PPP 项目节奏放缓，以及钢结构基地建成投产，公司后续投资需求不大。在资金周转及降低负债率的要求下，公司近两年筹资性现金流均呈净流入态势，融资渠道畅通。2025 年上半年，受建筑行业结算的季节性特征影响，公司经营活动现金净流出较多。

偿债指标方面，2024 年末由于短期债务增加，非受限货币资金对短债的覆盖倍数下降，盈利指标对于总债务本金的保障能力较弱，FFO 对总债务的覆盖倍数亦处于低位。整体来看，公司偿债能力有待提升。截至 2025 年 6 月末，公司共获得银行授信额度 180.63 亿元，其中尚未使用额度为 129.52 亿元，具备良好的财务弹性。资金管理方面，公司对下属子公司实行资金集中管理，同时公司资金每日向中国电建下属的中国电建集团财务有限责任公司（以下简称“电建财务公司”）进行集中归集，部分海外资金通过中国电建集团国际工程有限公司财务中心进行集中结算。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
经营活动净现金流	5.96	-3.61	2.19	-9.53
投资活动净现金流	5.76	-3.50	-4.47	-0.39
筹资活动净现金流	-12.46	9.01	6.48	4.05
非受限货币资金/短期债务	0.58	1.02	0.72	0.55
总债务/EBITDA	8.94	18.06	12.02	--
EBITDA 利息保障倍数	2.28	2.19	2.34	--
FFO/总债务	-0.05	0.03	0.05	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 6 月末，公司合并口径受限资产合计为 9.95 亿元，占总资产的比重为 5.44%，包括以各类保证金及诉讼冻结款为主的受限货币资金，以及因抵质押借款而受限的固定资产、无形资产和其他非流动资产。

截至 2025 年 6 月末，公司合并范围无对外担保。同期末，公司存在重大未决诉讼 5 项，性质均为建设工程施工合同纠纷，其中公司作为原告的案件有 1 件，涉及金额为 0.64 亿元，公司作为被告的案件有 4 件，涉诉金额为 4.21 亿元，公司尚未对其计提预计负债，中诚信国际将对后续的案件进展保持关注。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022 年~2025 年 7 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁸

假设

- 2025 年，电建核电新签合同额及收入规模同比小幅增长。
- 2025 年，电建核电无新增大额投资类项目，资本性支出较少。
- 2025 年，电建核电无大额新增融资，债务规模小幅增长。

预测

表 10：预测情况表（%、X）

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率	72.37	72.84	72.85~74.85
总债务/EBITDA	18.06	12.02	13.00~15.00

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性尚可，未来一年流动性来源对流动性需求可形成一定覆盖。

近年来公司经营获现能力较为波动，但现金储备规模尚可，未使用授信较为充足，加之中国电建资金中心给予公司一定规模的资金支持，且偿付时间具有一定的灵活性，公司财务弹性良好。除经营性支出及维持生产类资本支出外，公司资金流出主要用于在建项目投入以及债务的还本付息等，后续投资压力不大，短期内资本性支出较少；此外，短期内需到期偿付的债务中，可续贷的银行贷款占比较高，其他短期债务规模较少，债务集中偿付压力较为可控。整体来看，公司流动

⁸ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

性尚可，未来一年流动性来源对流动性需求可形成一定覆盖。

ESG 分析⁹

中诚信国际认为，公司注重安全生产与环保投入，并积极履行社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司已建立较为完善的治理结构和内控制度，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小

环境方面，作为建筑施工类企业，项目推进过程中可能面临一定的安全环保问题，为此公司广泛开展各类主题安全活动，强化工程履约，已基本形成较为完善和精细化的项目管理制度。2023 年以来公司未发生重大安全生产事故和环保事故。社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，人员稳定性较高。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。根据章程，公司设董事会，对股东负责，由 7 名董事组成，包含 1 名职工董事，除职工董事外，其余董事由股东直接委派；设总经理 1 名，主要负责公司的日常经营管理。此外，公司已取消监事，相关职能由董事会下设的审计与风险委员会担任。整体来看，公司法人治理结构较为完善。

战略规划方面，公司将深耕国内市场、谋划全国布局、坚持走国际化发展之路，在能源电力、环保、基础设施工程建设行业保持领先的技术能力、管理能力和市场竞争力，以工程建设为核心，向产业链两端延伸发展，逐步拓展成为涉及投融资、规划、策划、咨询、勘测设计、工程总承包、项目管理、监理、产业化、数字化、投资运营等产业链一体化发展的综合型国际型工程公司。

外部支持

公司为中国电建旗下电力工程板块的重要施工企业之一，在业务协同和信用支持等方面可以获得股东的较大支持。

公司控股股东中国电建是国务院国资委实际控制的建筑行业领军企业，其水利电力建设一体化（规划、设计、施工等）能力和业绩位居全球第一，为我国水利水电建设的骨干力量，具有极强的市场竞争力。此外，中国电建作为大型建筑央企及 A 股上市公司，与各金融机构保持良好的合作关系，银行授信充足，股权融资渠道畅通，备用流动性充裕。整体来看，中国电建对公司的支持能力很强。

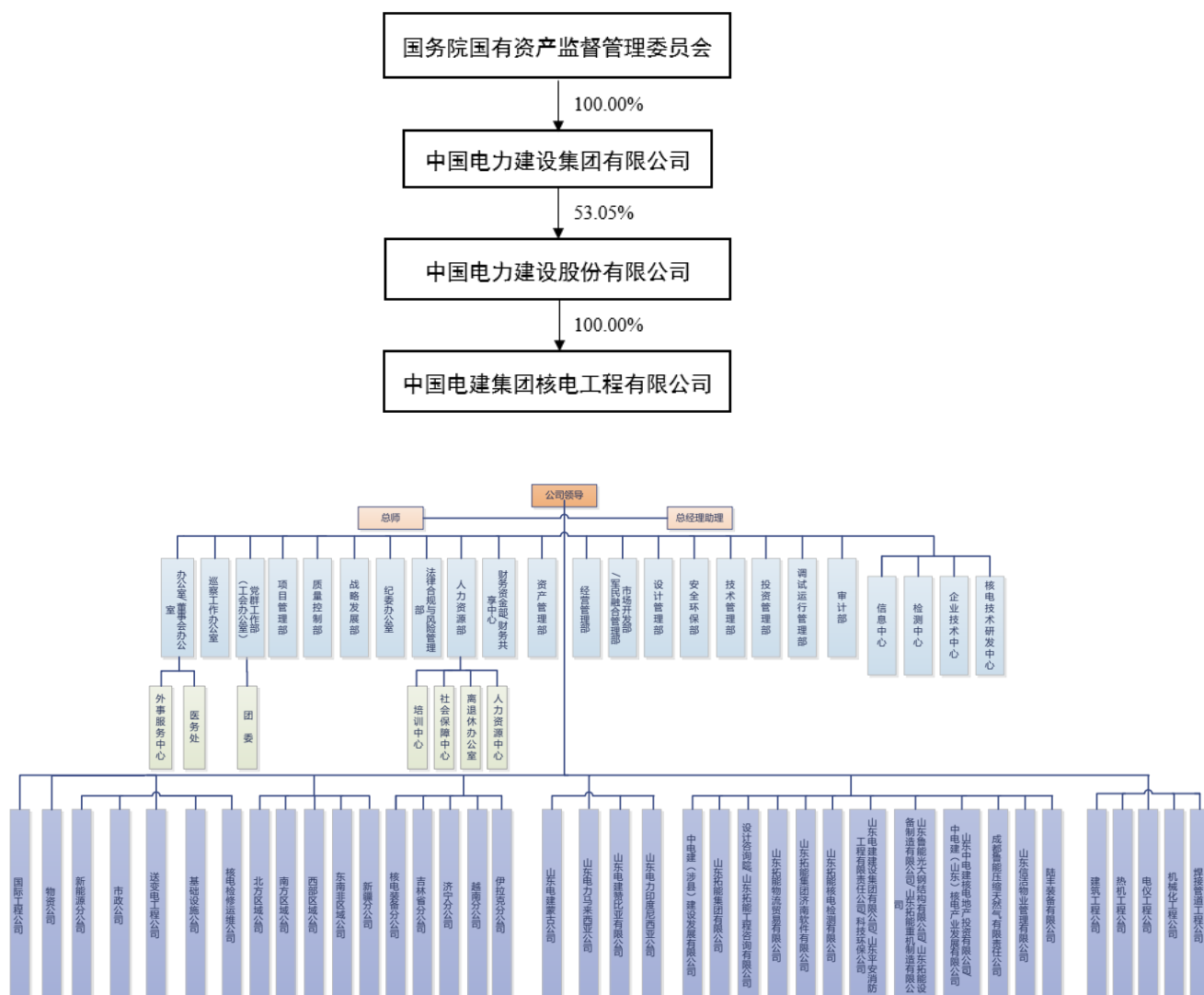
公司为中国电建旗下电力工程板块的重要施工企业之一，中国电建对公司的支持意愿极强。公司在增资扩股、业务协同和信用支持等方面能够得到股东的较大支持，可借助控股股东的平台优势和统筹协调获取一定的业务资源，亦能够获得电建财务公司的授信支持；截至 2025 年 6 月末，公司共获得电建财务公司授信额度 22.00 亿元，其中未使用额度 16.03 亿元。公司亦可从中国电建资金中心获得一定的流动性支持。

评级结论

⁹ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

综上所述，中诚信国际评定中国电建集团核电工程有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附一：中国电建集团核电工程有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附二：中国电建集团核电工程有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
货币资金	121,929.61	186,922.57	174,307.90	157,003.51
应收账款	181,712.64	180,788.32	188,220.25	249,933.12
其他应收款	268,199.61	297,021.39	305,555.61	307,990.73
存货	43,618.14	97,478.70	39,883.23	60,429.80
长期投资	13,735.40	18,090.29	26,494.40	26,707.11
固定资产	17,580.07	36,856.15	66,569.14	66,882.26
在建工程	8,059.91	5,193.58	0.00	1,778.50
无形资产	15,110.90	13,056.77	14,681.55	13,255.25
资产总计	1,233,339.91	1,549,166.14	1,679,085.05	1,828,528.37
其他应付款	83,616.53	128,188.64	244,784.11	264,986.93
短期债务	183,295.90	159,504.46	218,547.74	245,954.87
长期债务	147,904.55	333,946.85	316,273.99	354,980.92
总债务	331,200.45	493,451.31	534,821.73	600,935.79
净债务	225,289.13	331,252.11	376,581.54	465,845.78
负债合计	1,048,510.57	1,360,749.62	1,479,635.73	1,624,236.84
所有者权益合计	184,829.34	188,416.52	199,449.32	204,291.52
利息支出	16,245.68	12,450.10	18,972.76	--
营业总收入	1,222,453.50	1,281,998.67	1,454,128.83	729,528.44
经营性业务利润	17,338.79	14,990.74	25,953.26	4,394.10
投资收益	31,213.71	-673.29	-399.00	287.71
净利润	43,024.47	5,961.59	16,712.18	3,898.62
EBIT	30,159.85	20,982.51	36,165.02	--
EBITDA	37,033.99	27,325.75	44,480.26	--
经营活动产生的现金流量净额	59,579.23	-36,095.22	21,933.31	-95,281.66
投资活动产生的现金流量净额	57,646.86	-35,045.40	-44,694.08	-3,930.23
筹资活动产生的现金流量净额	-124,589.97	90,149.39	64,823.71	40,524.30
财务指标	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
营业毛利率(%)	6.73	7.45	7.55	4.86
期间费用率(%)	5.08	6.09	5.58	4.04
EBIT 利润率(%)	2.47	1.64	2.49	--
总资产收益率(%)	2.12	1.51	2.24	--
流动比率(X)	1.22	1.28	1.24	1.22
速动比率(X)	1.17	1.19	1.20	1.17
存货周转率(X)	4.69	16.82	19.57	27.68*
应收账款周转率(X)	7.04	7.07	7.88	6.66*
资产负债率(%)	85.01	87.84	88.12	88.83
总资本化比率(%)	64.18	72.37	72.84	74.63
短期债务/总债务(%)	55.34	32.32	40.86	40.93
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.13	-0.10	0.01	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.24	-0.30	0.02	--
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数(X)	3.67	-2.90	1.16	--
总债务/EBITDA(X)	8.94	18.06	12.02	--
EBITDA/短期债务(X)	0.20	0.17	0.20	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.28	2.19	2.34	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.86	1.69	1.91	--
FFO/总债务(X)	-0.05	0.03	0.05	--

注：1、2025 年半年报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入“其他应付款”的有息债务调整至长期债务；3、带“*”指标已经年化处理；4、因缺少现金流量表补充资料，部分指标无法计算。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
现金流	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响很小, 违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下, 受评对象不能偿还债务。

注: 除 aaa 级, ccc 级及以下等级外, 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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。
AA	债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。
A	债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。
BBB	债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。
BB	债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境, 信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券, 还本付息风险很小, 安全性很高。
A-2	还本付息能力较强, 安全性较高。
A-3	还本付息能力一般, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注: 每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn