大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中交天津航道局有限公司
2026年度主动评级报告

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

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 19 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1119095

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	669.43	662.17	605.60	560.70
所有者权益	145.31	135.41	132.77	129.73
总有息债务	-	116.65	111.19	82.98
营业收入	52.79	155.81	190.26	207.01
净利润	0.65	5.25	7.43	8.03
经营性净现金流	0.06	3.09	3.39	10.92
毛利率	11.02	13.94	14.00	13.89
总资产报酬率	0.27	1.38	1.90	1.97
资产负债率	78.29	79.55	78.08	76.86
债务资本比率	-	46.28	45.58	39.01
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	4.01	4.13	5.05
经营性净现金流/总负债	0.01	0.62	0.75	2.84

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023～2025 年财务报表进行了单年审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，2024 年财务数据采用 2025 年审计报告的期初数或上期数；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。

评级小组负责人： 张行行
评级小组成员： 房思旗
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中交天津航道局有限公司（以下简称“中交天航局”或“公司”）主要从事疏浚吹填、港口工程、市政工程、水利水电等施工业务。本次评级结果表明公司施工资质齐全，具有较强的竞争优势，期末在手订单充裕，作为中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）下属子公司，可获得授信等支持；但公司 PPP 项目规模较大且回款进度较慢，应收类款项及合同资产占资产比重很高，且存在一定短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司主要从事疏浚吹填、港口工程、市政工程和水利水电等施工业务，施工资质齐全，具有较强的竞争优势；
- 截至 2026 年 6 月末，公司在手订单充裕，期末在手合同额可为未来收入提供一定保障；
- 公司作为中交集团下属子公司，可获得授信等支持。

主要风险/挑战：

- 公司 PPP 项目规模较大且回款进度较慢，需关注相关项目运营情况；
- 公司应收类款项及合同资产占资产比重很高，对资金流动性存在一定影响；
- 公司短期有息债务占总负债比重很高，且截至 2025 年末期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成有效覆盖，面临一定短期偿付压力。

展望

预计未来，公司将继续稳定发展施工主业。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年中交天航局的评级展望为稳定。

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	**5.28**
（一）市场竞争力	5.71
（二）运营能力	1.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**5.17**
（一）偿债来源	5.39
（二）债务与资本结构	5.08
（三）保障能力分析	5.13
（四）现金流量分析	4.12
调整项	**无**
基础信用等级	**aa_{pi}**
外部支持	**1**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司作为中交集团下属子公司，可获得授信等支持。

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”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际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。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，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。

四、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。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。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）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，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。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、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。

九、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。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

中交天航局成立于 1988 年 5 月，前身为海河工程局，1986 年由事业单位改为施工企业，2006 年改制为有限公司并更为现名。经多次股权变更及增资扩股，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 58.07 亿元，中交疏浚（集团）股份有限公司（以下简称“中交疏浚”）全资持股公司，中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”）为中交疏浚的控股股东，公司的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”）。

（二）公司治理结构

根据国家有关法律法规及公司章程的规定，公司不设股东会，由中交疏浚行使股东会职权；设董事会，由 5 名董事组成，其中外部董事人数为 3 名，董事由股东指派；设经理层，包括总经理 1 名，副总经理若干名，总会计师、总法律顾问各 1 名，协助总经理工作。公司设战略运营管理部、财务金融部、供应链与船机管理部等职能部门，以满足公司日常经营管理需求。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增

效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

2025 年我国建筑业总产值下滑，需求端承压明显；下游基建投资增速持续放缓，但依然是行业核心需求支撑，房地产行业仍处于深度调整过程中，政策托底不断巩固稳定态势。

建筑业是投资驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2025 年建筑业总产值为 30.38 万亿元，为近年来首次下滑，全国 26 个地区竣工产值出现负增长；同期，全国建筑业企业签订合同总额和本年新签合同额均下降，新签合同额占比下降，对外承包工程完成营业额及新签合同额保持增长，表明行业整体进入调整期，需求端承压明显。

基建方面，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，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3,000 亿元，基建领域资金端保障持续加码。但基建投资落地仍面临多重制约，新开工项目规模持续低迷导致资金落地动能不足，叠加“一揽子化债政策”逐步落地，地方投融资主体融资渠道明显受限，高风险化债省份的基建投资意愿与实际落地能力双双偏弱，多重因素共同导致基建投资增速持续放缓，2025 年我国基建投资（不含电力）累计同比下降 2.20%，达到近年来低点。从细分领域来看，基建投资呈现显著的结构性特征，其中，中央主导的能源民生类项目（电力、热力、燃气及水的生产和供应等）及新基建领域（数据中心、智能电网等）保持较高景气度，而铁路、航空、道路运输等传统基建增速较低甚至负增长，基建投资对建筑业的支撑转为“结构性支撑”。

房地产方面，2025 年以来，我国房地产市场的新基调聚焦于持续防风险，推动稳预期，在政策宽松的基础上偏向主动引导，通过收储扩容、需求激活、融资制度配套和产品升级等多维举措推动市场“止跌回稳”；同年 10 月发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出要推动房地产高质量发展，包括加快构建房地产发展新模式，完善商品房开发、融资、销售等基础制度，优化保障性住房供给，因城施策增加改善性住房供给等内容。住房消费在全社会消费中发挥重要引领作用，预计短期内房地产政策宽松的整体基调不会改变，构建新发展模式、推动行业从“规模驱动”向“质量驱动”转型将成为长期方向，叠加政策落地成效的持续跟进，行业长期有望实现平稳健康发展；从数据看，2025 年房地产销售持续筑底，但降幅收窄呈止跌回稳态势，新建商品房销售额 83,937 亿元，同比下降 12.60%，实现销售面积 88,101 万平方米，同比下降 8.7%，降幅较上年分别收窄 4.5 个百分点和 4.2 个百分点。总体来看，目前房地产行业尚处于深度调整阶段，对建筑业的拉动作用有限。

财富创造能力

公司主要从事疏浚吹填、港口工程、市政工程和水利水电等施工业务，2023～2025 年，公司营业收入及毛利润均逐年减少；公司施工资质齐全，具有较强的竞争优势；截至 2026 年 6 月末，公司在手订单充裕，期末在手合同额可为未来收入提供一定保障，但海外地区工程项目易受地缘政治风险因素影响，存在一定不确定性；同时，公司 PPP 项目规模较大且回款进度较慢，需关注相关项目运营情况。

公司主要从事疏浚吹填、港口工程、市政工程和水利水电等施工业务。2023～2025 年，公司营业收入及毛利润均逐年减少，毛利率略有波动。分板块来看，2023～2025 年，施工业务收入及毛利润逐年减少，毛利率变动不大，是公司营业收入和毛利润的主要来源；勘查设计及咨询及商品销售业务收入及毛利润占比较少；其他业务主要包括材料销售、技术服务咨询以及资产出租等，收入及毛利润均有所波动。

公司施工业务包括传统施工业务以及 PPP 项目。传统施工业务主要为疏浚吹填、港口工程、市政工程和水利水电等，其中疏浚吹填和市政工程为公司主要施工业务。公司施工资质齐全，在疏浚吹填领域施工资质较高，拥有港口与航道工程施工总承包特级资质，此外还拥有市政公用工程施工总承包壹级、水利水电工程施工总承包壹级、机电工程施工总承包壹级以及水运行业工程设计甲级等资质，具有较强的竞争优势。

新签合同方面，2023～2025 年，公司新签合同额有所波动，分别为 439.16 亿元、504.60 亿元以及 412.74 亿元，2026 年 1～6 月新签合同额 135.50 亿元，期末在手合同额 873.22 亿元，在手订单充裕，可为未来收入提供一定保障。分板块来看，疏浚吹填新签合同额逐年增长，港口、市政工程、水利水电以及生态环保[1]新签合同额均有所波动，房建工程[2]和勘察设计及咨询新签合同额逐年减少，其中 2025 年受基建放缓等因素影响，港口、市政工程以及水利水电新签合同额均同比大幅减少。但考虑到疏浚吹填业务市场围填海管控影响以及国家生态环保督察力度加大等因素，公司业务结构逐渐向水利、市政工程领域倾斜。

区域分布方面，公司项目覆盖华东、华南、西南、华中等区域，海外业务覆盖“一带一路”区域以及欧洲、中东、非洲等地区，2023～2025 年，海外业务新签合同额分别为 51.52 亿元、68.01 亿元以及 61.70 亿元，2026 年 1～6 月受中东地缘政治等因素影响，新签合同额明显减少，海外地区工程项目易受地缘政治风险因素影响，为公司海外业务发展带来一定不确定性。截至 2026 年 6 月末，公司国内在建前十大工程合同总额 96.29 亿元，累计确认收入 34.79 亿元，已回款 10.74 亿元；海外前十大工程合同总额 51.16 亿元，累计确认收入 41.28 亿元，已回款 36.03 亿元。

此外，截至 2026 年 6 月末，公司并表 PPP 项目共 4 个，其中 1 个项目回报模式为可行性缺口补助，其余 3 个项目为政府付费模式，应投资金额 9.01 亿元，已投资金额 5.74 亿元，2 个项目已进入运营期，累计运营回款 4.46 亿元；非并表项目 20 个，应投资金额 30.04 亿元，已投资金额 20.35 亿元。整体来看，公司 PPP 项目规模较大，存在一定资本支出压力，且回款进度较慢，需关注相关项目运营情况。

[1] 收入结算归为水利水电。

[2] 收入结算归为市政工程，主要为城市片区综合开发类项目。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，受营业收入下降影响，公司利润规模逐年减少。

2023～2025 年，公司期间费用及期间费用率均有所波动，以管理费用和研发费用为主。同期，公司投资收益持续亏损，分别为-2.07 亿元、-0.16 亿元和-1.04 亿元，主要为以摊余成本计量的应收类款项及合同资产以无追索权保理、资产证券化等方式转让终止确认产生的损失；信用减值损失（损失以“-”列示）分别为-1.91 亿元、-0.19 亿元和-0.97 亿元，全部为坏账形成的损失；资产减值损失（损失以“-”列示）分别为-0.19 亿元、-0.55 亿元和-0.24 亿元，主要为合同资产减值损失。2023～2025 年，受营业收入下降影响，公司利润规模逐年减少，净利润分别为 8.03 亿元、7.43 亿元和 5.25 亿元，总资产报酬率和净资产收益率亦逐年下降。2026 年 1～6 月，公司净利润为 0.65 亿元，受营业收入同比下降影响，利润规模同比大幅减少。

2、资产可变现性

2023 年以来，公司总资产规模持续增长，但应收类款项及合同资产占资产比重很高，对资金流动性存在一定影响。

2023 年以来，公司总资产规模持续增长，分别为 560.70 亿元、605.60 亿元、662.17 亿元和 669.43 亿元，资产结构以流动资产为主，主要包括货币资金、应收类款项、合同资产及一年内到期的非流动资产。2023～2025 年末，货币资金逐年增长，分别为 18.96 亿元、35.91 亿元和 45.66 亿元，主要为银行存款，截至 2025 年末因监管账户资金等原因受限 2.46 亿元；应收账款有所波动，分别为 92.02 亿元、77.75 亿元和 78.85 亿元，主要为应收项目业主方的工程款等；其他应收款主要为中交集团内部应收款项以及与公司业务开展相关的各类保证金，包括履约保证金、投标保证金、安全保证金和农民工工资保证金等，规模有所波动，分别为 28.14 亿元、42.57 亿元和 40.89 亿元，截至 2025 年末前五名欠款方合计占比 51.03%；合同资产逐年增长，分别为 102.06 亿元、139.98 亿元和 169.88 亿元，主要为已完工未结算的项目；一年内到期的非流动资产逐年略有增长，分别为 53.33 亿元、59.75 亿元和 66.03 亿元，主要为一年内到期的长期应收款。2026 年 6 月末，流动资产各主要科目较 2025 年末变动不大。

非流动资产主要为长期应收款、长期股权投资和固定资产。其中长期应收款主要为收款期一年以上的工程款和 PPP 合同等长期应收款项等，规模有所波动，分别为 49.46 亿元、77.54 亿元和 76.33 亿元；长期股权投资逐年略有增长，分别为 46.87 亿元、47.26 亿元和 48.84 亿元，主要为 PPP 项目形成的项目公司；固定资产逐年减少，分别为 31.96 亿元、30.70 亿元和 27.03 亿元。2026 年 6 月末，非流动资产各主要科目较 2025 年末变动不大。整体来看，公司应收账款、其他应收款、长期应收款等应收类款项及合同资产占资产比重很高，对资金流动性存在一定影响。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 10.10 亿元，主要为货币资金及质押借款导致受限的其他非流动资产，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 1.52%和 7.46%。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模及资产负债率逐年增长，短期有息债务占总负债比重很高，且截至 2025 年末期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司面临一定短期偿付压力；2023 年以来，公司所有者权益规模持续增长。

2023～2025 年末，公司总负债规模逐年增长，分别为 430.97 亿元、472.83 亿元和 526.76 亿元，负债结构以流动负债为主，资产负债率亦逐年增长，分别为 76.86%、78.08%和 79.55%。2026 年 6 月末，公司总负债规模下降至 524.12 亿元，资产负债率为 78.29%。公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债，2023～2025 年末，短期借款有所波动，分别为 30.02 亿元、70.95 亿元和 70.32 亿元，全部为信用借款；应付票据分别为 32.71 亿元、18.55 亿元和 16.07 亿元，规模逐年减少；应付账款逐年增长，分别为 177.48 亿元、227.14 亿元和 255.84 亿元，占负债比重较高；其他应付款有所波动，分别为 83.60 亿元、69.17 亿元和 83.69 亿元，主要为应付保证金及押金、往来款以及关联方借款等；一年内到期的非流动负债分别为 21.89 亿元、18.14 亿元和 18.49 亿元。2026 年 6 月末，短期借款增长至 80.51 亿元，应付票据减少至 13.61 亿元，随着到期债务转入，一年内到期的非流动负债大幅增长至 27.34 亿元。公司非流动负债主要为长期借款和长期应付款，2023～2025 年末，长期借款逐年增长，分别为 6.47 亿元、18.25 亿元和 28.48 亿元；长期应付款分别为 8.36 亿元、14.38 亿元和 16.91 亿元，主要包括到期日一年以上的应付工程款及质保金等。2026 年 6 月末，公司长期借款减少至 20.71 亿元，长期应付款增加至 19.08 亿元。

2023～2025 年末，公司总有息债务持续增长，分别为 82.98 亿元、111.19 亿元和 116.65 亿元[3]，以短期有息债务为主，规模分别为 73.82 亿元、92.00 亿元和 87.26 亿元，占总有息债务比重很高。截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.50 倍，无法形成有效覆盖，公司面临一定短期偿付压力。此外，公司发行多笔永续债计入“其他权益工具”核算，若未来进行偿付或将加重债务压力。

2023 年以来，随着利润累积，公司所有者权益规模持续增长，分别为 129.73 亿元、132.77 亿元和 135.41 亿元。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保，作为被告且涉诉金额在 1,000 万元以上的未决诉讼或仲裁涉诉金额合计 2.02 亿元。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，投资性现金流持续净流出。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模分别为 10.92 亿元、3.39 亿元和 3.09 亿元；投资性净现金流分别为-0.11 亿元、-0.66 亿元和-6.80 亿元，持续净流出，其中 2025 年净流出规模同比大幅增长，主要系当期处置固定资产等收回的资金同比减少且投资支付的现金增加所致；筹资性净现金流分别为-2.34 亿元、15.32 亿元和 14.30 亿元，其中 2024 年同比转为净流入，主要系支付的其他与筹资活动有关的现金同比大幅减少所致。2026 年 1～6 月，公司经营性现金流同比保持净流入，投资性现金流同比保持净流出，筹资性现金流同比保持净流入。

[3] 未包含计入其他权益工具的永续债，2023～2025 年末其他权益工具余额分别为 29.93 亿元、30.00 亿元和 30.00 亿元。

外部支持

公司作为中交集团下属子公司，可获得授信等支持。

公司控股股东为中交疏浚，中交疏浚控股股东中国交建是国务院国资委下属中交集团的子公司，公司作为其下属子公司，可获得中交集团内中交财务有限公司（以下简称“中交财务公司”）的授信支持等，截至 2026 年 6 月末，公司获得中交财务公司的授信规模为 80.00 亿元，已使用额度 45.08 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中交天航局信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 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（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×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（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[4]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[5]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×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）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[4] 半年度取 180 天。

[5] 半年度取 180 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi} 级、CCC_{pi} 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。