CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司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 10 月 30 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1030041

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	235.99	238.44	224.19	207.01
所有者权益	67.34	65.90	59.66	52.01
总有息债务	-	10.04	15.27	25.81
营业收入	74.53	185.14	176.03	145.84
净利润	2.93	7.68	7.54	9.25
经营性净现金流	-12.06	13.74	12.47	36.35
毛利率	10.31	9.84	9.95	11.29
总资产报酬率	1.56	3.82	3.89	5.38
资产负债率	71.46	72.36	73.39	74.88
债务资本比率	-	13.22	20.38	33.17
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	25.62	11.22	13.59
经营性净现金流/总负债	-7.07	8.15	7.80	27.66

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；本报告 2023 年和 2024 年数据分别使用 2024 年审计报告和 2025 年审计报告的期初数/上期数。公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。

主要观点

中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司（以下简称“中南院”或“公司”）主要从事工程承包和勘测设计业务。本次评级结果表明公司工程勘察设计是公司核心优势业务板块，在手项目储备对公司未来收入形成一定保障，短期偿付压力小；但同时，公司受收入结构变化以及行业竞争加剧等影响毛利率逐年下降，公司海外业务存在地缘政治波动、汇率变动及当地法律法规差异相关风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司拥有工程设计综合资质甲级、电力工程施工总承包一级等多项建筑业企业资质和勘察资质，工程勘察设计是公司核心优势业务板块；
- 2023～2025 年，公司新签合同金额逐年增长，截至 2026 年 3 月末在手项目储备对公司未来收入形成一定保障；
- 公司短期流动性充裕，短期偿付压力小。

主要风险/挑战：

- 受收入结构变化以及行业竞争加剧等影响，2023～2025 年，公司毛利率逐年下降；
- 公司海外业务存在地缘政治波动、汇率变动及当地法律法规差异相关风险。

展望

预计未来，公司工程承包和勘测设计业务稳定发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年中南院的评级展望为稳定。

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

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	**5.72**
（一）市场竞争力	5.66
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	5.53
要素二：偿债来源与负债平衡	**6.08**
（一）偿债来源	4.84
（二）债务与资本结构	6.78
（三）保障能力分析	7.00
（四）现金流量分析	7.00
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa+_{pi}$**
外部支持	**0**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

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

公司前身成立于 1949 年，后经多次增资和股权变更等事项，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 13.50 亿元，控股股东中国电力建设股份有限公司持有公司 100%股权，公司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”）。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的直接持股子公司 20 家。

（二）公司治理结构

根据《公司章程》，公司依法不设股东会，由股东行使相关职权；公司设董事会，由 6 名董事组成，包括职工董事 1 名，经由职工代表大会民主选举产生，董事由股东直接委派；董事会设战略与投资委员会，审计与风险管理委员会等，并可根据实际工作需要设提名委员会。公司不设监事会。公司内设工程管理部（采购中心）、综合管理部等部门，各部门分工明确，能够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 年以来，我国建筑业总产值持续下降，行业进入调整期，下游基建、房地产、制造业等领域政策整体积极，但拉动作用有限，需求端承压明显，海外业务成为拓展增量空间的重要抓手。

2025 年，我国建筑业总产值为 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同比下降，而海外市场拓展势头强劲，全年对外承包工程业务分别完成营业额和新签合同额 1,788.20 亿美元、2,892.2 亿美元，同比分别增长 7.7%和 8.2%，两项指标均创历史新高。2026 年上半年，建筑业总产值为 11.94 万亿元，同比下降 12.71%。以上数据表明，目前建筑业整体进入调整期，需求端承压明显，海外业务成为拓展增量空间的重要抓手，但海外业务增长尚不足以对冲传统市场萎缩带来的影响。

建筑业属于典型的投资驱动型行业，下游需求主要来源于基建、房地产、制造业等领域，虽然政策整体积极，但拉动作用有限。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，同时全年发行超长期特别国债 1.3 万亿元，地方政府专项债券额度 4.4 万亿元，国家发改委推动设立规模 5,000 亿元的新型政策性金融工具以补充项目资本金。2026 年政府工作报告提出继续实施更加积极的财政政策，拟安排中央预算内投资 7,550 亿元，安排 8,000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设。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、热力、燃气及水的生产和供应业）同比下降 2.2%，2026 年上半年基建投资同比下降 2.4%。

房地产方面，国家统计局数据显示，2025 年，全国房地产开发投资 82,788 亿元，同比下降 17.2%；新建商品房销售面积和销售金额分别为 88,101 万平方米、83,937 亿元，同比分别下降 8.7%和 12.6%。2026 年上半年，全国房地产开发投资同比下降 18.0%；新建商品房销售面积和销售金额分别为 40,140 万平方米、37,945 亿元，同比分别下降 11.6%和 13.6%，房地产行业仍处于深度调整过程中，预计对建筑业的拉动作用有限，但同时 2025 年全年新建商品房销售面积和销售金额降幅较上年分别收窄 4.2 个百分点和 4.5 个百分点，政策持续发力有利于巩固市场企稳态势。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。

财富创造能力

公司主要从事工程承包和勘测设计业务；2023～2025 年，公司营业收入和毛利润均逐年增长，受收入结构变化以及行业竞争加剧等影响，毛利率逐年下降。

公司主要从事工程承包和勘测设计业务，工程承包业务是公司营业收入的主要来源，勘测设计是公司毛利润的主要来源。

2023～2025 年，公司营业收入和毛利润均逐年增长，受收入结构变化以及行业竞争加剧等影响，毛利率逐年下降；分板块来看，其中工程承包业务收入逐年增长，占比逐年上升，毛利润和毛利率有所波动，其中 2024 年毛利率同比大幅下降；勘测设计业务收入逐年减少，占比逐年下降，毛利润和毛利率有所波动，其中 2025 年由于市场需求下行、行业竞争加剧，勘测设计业务通过适度让利以换取订单与市场份额，导致毛利率下滑。2026 年 1～6 月，公司营业收入同比下降，毛利率同比上升。

公司拥有工程设计综合资质甲级、电力工程施工总承包一级等多项建筑业企业资质和勘察资质，工程勘察设计是公司核心优势业务板块；公司海外业务存在地缘政治波动、汇率变动及当地法律法规差异相关风险；2023～2025 年，公司新签合同金额逐年增长；截至 2026 年 3 月末在手项目储备对公司未来收入形成一定保障。

公司拥有从工程可研、勘察规划咨询、投资估算、项目管理等全过程的工程技术服务能力，资质较为齐全，工程勘察设计是公司核心优势业务板块。同时，公司不断向工程总承包领域延伸，逐渐积累了较为丰富的项目管理经验，通过以设计引领的 EPC 模式开展工程总承包业务，主要聚焦水利水电和新能源领域，在抽水蓄能电站、大型风光项目等领域形成了一定的竞争优势。2026 年 6 月，由公司勘测设计的河南洛宁抽水蓄能电站全面投产发电，该电站为千米级引水斜井的抽水蓄能电站。截至 2026 年 6 月末，公司拥有工程设计综合资质甲级、工程勘察综合资质甲级、工程监理电力工程专业甲级、电力工程施工总承包一级、水利水电工程施工总承包一级等建筑业企业资质和勘察资质。公司获得多项奖项，技术实力较强。公司参建的“江苏溧阳 6×250MW 抽水蓄能电站工程”获得第二十届中国土木工程詹天佑奖、国家优质工程金奖。

2023～2025 年，公司新签合同额分别为 380.48 亿元、396.16 亿元和 405.27 亿元，逐年增长。截至 2026 年 3 月末，公司在手项目合同额为 1,219.81 亿元，以新能源建设和水利水电建设项目为主，在手项目储备对公司未来收入形成一定保障。业务类型方面，2025 年，公司在海上风电领域先后中标辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦项目（中标金额 107.70 亿元）及苍南 6 号海上风电项目（联合体形式），带动当年新能源板块工程承包业务新签合同额增长；由于水利建设投资增速放缓，2025 年新开工项目有所减少，叠加市场竞争加剧，水利水电板块新签合同额大幅回落；同时，以基础设施、城乡建设等为主的其他业务对公司业务体系形成一定补充。公司业主以政府和政府投资平台、国有大型发电、能源集团为主，2025 年，公司前五大客户新签合同额占新签合同总额的比重为 39.50%，集中度同比小幅上升。

公司工程项目广泛分布在国内主要区域和海外地区。2023～2025 年，公司工程承包板块国内新签合同额金额分别为 232.68 亿元、269.63 亿元和 254.97 亿元，从新签项目区域市场布局来看，公司新签项目以国内为主，整体分布范围较广泛，聚焦新能源业务和水利水电业务等。海外业务方面，公司目前已在亚太、欧亚、中东北非等设立海外区域总部，涉及风电、光伏等，2025 年，公司工程承包板块海外新签合同额 110.58 亿元，占比提升，存在地缘政治波动、汇率变动及当地法律法规差

异相关风险。

此外，公司资本运营业务重点布局水务投资及抽水蓄能领域。近年公司陆续对在手水务项目进行处置，2025 年处置 4 家污水处理厂。截至 2026 年 3 月末，公司在投污水综合治理项目 1 个；同期末，公司控股 7 座污水厂，其中 6 个项目均已投入运营，1 个项目仍处于建设期。2024～2025 年，公司通过增资扩股将两座控股在建抽水蓄能项目出表，作为参股方继续出资，上述项目预计总投资为 108.96 亿元，抽水蓄能电站项目投资周期较长，投资体量大，项目出表有利于缓解投资支出压力，但仍需关注相关项目的后续收益情况。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司期间费用规模逐年增长，利润水平有所波动。

2023～2025 年，公司期间费用以管理费用和研发费用为主，规模逐年增长，期间费用率有所波动；其他收益小幅波动，分别为 0.15 亿元、0.10 亿元和 0.14 亿元；投资收益分别为 0.15 亿元、0.63 亿元和 2.18 亿元，2025 年同比增长，主要系处置长期股权投资产生的投资收益增加所致。2023～2025 年，公允价值变动收益逐年下降，分别为 4.94 亿元[1]、1.72 亿元和 1.13 亿元，主要系公司交易性金融资产产生的收益，对利润水平产生一定影响；信用减值损失规模逐年缩小。2023～2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润均有所波动，公司利润水平有所波动。2023～2025 年，公司总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。2026 年 1～6 月，公司营业利润、利润总额和净利润均同比减少。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主。

2023～2025 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主；2026 年 6 月末，总资产规模较 2025 年末有所减少。公司流动资产以货币资金、应收账款、预付款项、应收资金集中管理款和合同资产为主。2023～2025 年末，货币资金持续增长；应收账款逐年增长，2025 年末，公司应收账款账龄以 1 年以内（含 1 年）、1 至 2 年和 2 至 3 年为主，按欠款方归集的前五名合计占应收账款的比重为 54.16%，以中电建集团体系内关联方及其项目公司为主。2023～2025 年末，预付款项逐年增长；应收资金集中管理款为公司归集于中国电建的货币资金，有所波动；合同资产有所波动。公司应收类款项及合同资产占资产比重较高，对营运资金形成一定占用。2026 年 6 月末，公司货币资金和应收资金集中管理款均较 2025 年末有所减少；应收账款和合同资产均较 2025 年末有所增长。

公司非流动资产以其他非流动金融资产、无形资产和其他非流动资产为主。2023～2025 年末，其他非流动金融资产逐年增长，主要包括资产负债表日起超过一年到期且预期持有超过一年的非流动金融资产；无形资产有所波动，主要为特许经营权和土地使用权；其他非流动资产在 2025 年同比大幅增长，主要系到期日一年以上的定期存款规模较大。2026 年 6 月末公司主要非流动资产科目较 2025 年末变化不大。

[1] 2023 年，公司参股的中电建新能源集团股份有限公司引入战略投资者同时净利润同比增长，使得其净资产增长，公司获得公允价值变动收益。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产 0.86 亿元，其中货币资金 0.25 亿元，为保证金及司法冻结，应收账款 0.17 亿元和无形资产 0.45 亿元，均为收费权质押。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保，无作为被告的重大未决诉讼。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模持续增长，以流动负债为主，资产负债率持续下降；公司短期流动性充裕，短期偿付压力小。

2023～2025 年末，公司总负债规模持续增长，以流动负债为主，资产负债率持续下降；2026 年 6 月末，总负债规模较 2025 年末有所减少。公司流动负债主要包括短期借款、应付账款和合同负债。2023～2025 年末，公司短期借款逐年减少；应付账款有所波动；合同负债逐年增长，主要系业务规模扩大。2026 年 6 月末，公司短期借款减少至 0；应付账款较 2025 年末增长；合同负债较 2025 年末小幅减少。2023～2025 年末，公司非流动负债逐年减少，2026 年 6 月末公司非流动负债较 2025 年末增长。

2023～2025 年末，公司总有息债务[2]持续减少。截至 2025 年末，短期有息债务 2.52 亿元，期末非受限现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数 20.90 倍，覆盖程度很高，公司短期流动性充裕，短期偿付压力小。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，能够对利息形成较好保障；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流有所波动。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，能够对利息形成较好保障；投资性现金流持续净流出，2025 年净流出规模显著扩大，主要系公司定期存款支出；筹资性现金流有所波动，2025 年转为净流出，主要系借款所收到的现金同比减少。2026 年 1～6 月，经营性现金流为净流出，投资性现金流和筹资性现金流均为净流出。

外部支持

公司控股股东中国电建是以工程承包与勘测设计业务为核心主业的中央国有企业，公司作为股东核心业务板块子公司之一，能够获得股东在资金方面的支持。

公司控股股东中国电建是以工程承包与勘测设计业务为核心主业的中央国有企业，公司作为股东核心业务板块子公司之一，能够获得股东在资金方面的支持。截至 2026 年 3 月末，公司获得中国电建集团财务有限责任公司授信额度 26.40 亿元，未使用授信额度为 17.93 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中南院信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

[2] 包含其他权益工具中的永续债。

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[3]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[4]	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）

[3] 半年度取 180 天。

[4] 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。