



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

中建安装集团有限公司

2026年度信用评级报告

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【2026】00149

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主体信用状况进行分析和评估，确定中建安装集团有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年二月十三日



评定等级

信用等级：AAA
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.9	2024	2023	2022
总资产	227.40	216.29	201.82	186.12
所有者权益	60.98	61.44	57.27	50.00
总有息债务	38.61	32.16	29.23	29.69
营业收入	225.09	297.53	279.58	242.37
净利润	2.26	8.34	8.52	6.50
经营性净现金流	-9.59	9.05	9.08	8.36
毛利率	6.40	8.23	8.44	9.17
总资产报酬率	1.48	4.85	5.39	4.89
资产负债率	73.18	71.59	71.62	73.14
债务资本比率	38.77	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	-5.97	6.04	6.47	6.20

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月财务报表，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；公司 2025 年 1~9 月财务报表未经审计。本报告 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数/上期数。

评级小组负责人：张 帅
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”）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。本次评级结果表明，公司施工资质齐全且等级高，在机电安装与石化设备细分领域具有竞争优势，项目储备充足且可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、业务协同等多方面的支持；但同时，公司作为建筑施工企业始终面临一定的施工安全事故风险，2025 年前三季度利润水平同比出现大幅下降，应收类款项规模较大且部分款项账龄较长，其他应收款项前五大欠款方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，相关款项存在回收风险，未决诉讼对公司形成一定或有风险。

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，拥有石油化工工程与建筑工程两项施工总承包特级资质及多项其他等级施工总承包资质、专业承包资质，其中 2025 年公司新增建筑工程施工总承包特级资质，资质布局进一步完善；
- 公司拥有鲁班奖等多项建筑奖项和大量专利技术，在机电安装领域竞争优势明显，同时在石化设备细分领域市场地位突出，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；
- 截至 2024 年末，公司在手合同规模较大且同比增长，项目储备充足，可为后续业务开展提供很好保障；
- 股东中国建筑为建筑业龙头企业，具有显著的行业地位及品牌优势，公司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，可获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持。



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始终面临一定的施工安全事故风险；
- 2025 年 1~9 月，受消化亏损项目影响，公司主营业务毛利率同比出现较大幅度下降，带动利润水平同比大幅下降，公司盈利能力及其稳定性有待提升；
- 公司应收账款及其他应收款规模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欠款方中万阳重工存在失信被执行人记录且已破产，相关款项存在回收风险；
- 截至 2025 年末，公司存在一定规模作为被告的未决诉讼，面临一定或有风险。

展望

预计未来，公司主营业务构成将保持稳定，并可继续获得股东的支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年中建安装的评级展望为稳定。



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	6.27
（一）市场竞争力	6.29
（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	-0.06
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

调整项说明：或有风险下调 0.03，理由为截至 2025 年末，公司存在一定规模作为被告的未决诉讼，面临一定或有风险；其他因素下调 0.03，理由为其他应收款项前五大欠款方中万阳重工存在失信被执行人记录且已破产，相关款项存在回收风险。

外部支持说明：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，可获得其在发展定位、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	2025/06/23	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
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 2026 年 2 月 13 日至 2027 年 2 月 12 日。在有效期限内，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。



评级对象

（一）主体概况

中建安装前身为基建工程兵，1983 年改编为中国建筑第八工程局工业设备安装公司。2005 年改制为由中国建筑第八工程局有限公司（以下简称“中建八局”）、公司高管层和经营管理骨干、外部法人单位等共同持股的有限责任公司。2009 年，按照中国建筑“专业化、区域化”发展战略部署，通过中国建筑、中建八局增资扩股，公司改制为中建工业设备安装有限公司，中国建筑和中建八局持股比例均为 50%，公司财务报表由中建八局合并。而后，为贯彻落实中国建筑“加强专业化对全系统支撑作用”的工作要求，公司引入系统内部多元股东，再次进行增资扩股，同步更名为中建安装工程集团有限公司，升级成为中国建筑二级子企业。2018 年更名为现用名。截至 2025 年 9 月末，公司注册地为江苏省南京市，注册资本和实收资本均为 13.53 亿元，中国建筑和中建八局分别直接持有公司 32.35%和 35.17%的股权；公司母公司为中建八局，纳入中建八局合并报表范围内，最终母公司（集团总部）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。

（二）公司治理结构

公司根据相关法律法规规定，结合实际情况，制定公司章程。公司设股东会，由全体股东组成，是公司的权力机构。公司董事会成员 7 名，设董事长 1 名，职工董事 1 名。公司不设监事会及监事，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。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。

（三）征信信息

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 2026 年 2 月 9 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，公司本部在公开债券市场发行的到期债券均已按期兑付本息，存续债券尚未到付息日。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年我国经济顶压前行，展现出强劲韧性并实现稳定增长；展望 2026 年，经济将在质升量稳中迈向新征程，实现“十五五”良好开局。

回顾 2025 年，面对全球经济深刻变革与外部贸易环境显著趋紧等复杂挑战，我国经济运行总体平稳，展现出强大的发展韧性和政策有效性。2025 年国内生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。在过去一年中，新质生产力培育步伐加快，绿色低碳转型持续推进，改革措施不断深化，为经济结构优化注入了新动能。宏观政策持续加力，积极的财政政策与稳健的货币政策协同配合，有效对冲了外部冲击。尽管面临内需复苏基础尚不牢固等挑战，但消费市场保持平稳增长，结构升级态势明显；投资领域中制造业继续发挥关键支撑作用；出口在美国大幅加征关税的严峻考验下，凭借产业链的完整性与市场多元化策略，实现了超预期的韧性增长，成为稳定宏观经济大盘的重要力量。2025 年的稳健表现为“十四五”规划的圆满收官奠定了坚实基础，



也彰显了中国经济应对风险挑战的坚实底气和长期向好的基本面。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，预计中国经济将继续保持稳中有进的发展态势，全年 GDP 增速目标预计将设定在 5% 左右。一方面，扩大内需将持续强化，促消费与扩投资将协同推进。消费端，政策将通过扩大补贴力度与范围、重点支持服务消费等方式，进一步释放市场潜力，居民消费对经济增长的贡献有望提升。投资端，制造业投资在政策长效驱动、高技术产业快速发展以及企业利润改善的内生动力支撑下，投资降幅有望收窄，对经济的直接拖累减弱。另一方面，外需韧性有望延续。依托于完备的产业体系、持续升级的出口商品结构以及多元化的国际市场布局，即使在全球贸易增速可能放缓的背景下，中国出口预计仍将保持正增长，为经济发展提供稳定支撑。同时，在“反内卷”政策作用下，物价水平有望温和回升，PPI 预计将在年内转正，这将有利于改善企业盈利预期，并带动居民收入增长，增强经济的内生循环动力。

宏观政策将继续为经济平稳健康发展提供有力保障。预计 2026 年将持续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政政策将加力提效，保持必要的支出强度，赤字率维持在较高水平，资金将重点投向民生保障、科技创新、现代化产业体系建设及国家重大战略项目等领域。货币政策将保持流动性充裕，通过适时适度的降准降息，着力降低实体经济综合融资成本，并促进物价水平合理回升。2026 年中国经济有望成功应对内外挑战，为“十五五”发展赢得主动、打好基础。

（二）行业环境

近年来我国建筑业总产值增速持续走低，2025 年前三季度同比转为负增长，需求端承压明显；下游基建、房地产、制造业政策整体积极，其中基建投资增速放缓，但依然是行业核心需求支撑，房地产处于深度调整阶段，对建筑业的拉动作用有限；“双碳”背景下，节能降碳改造与高端化工新材料产能扩张将成为石化工程需求的核心支撑。

建筑业属于典型的投资驱动型行业，下游需求核心依托基建、房地产、制造业等领域。2022～2024 年，我国建筑业总产值保持增长态势，但受宏观经济承压影响，行业增速持续走低；2025 年前三季度，建筑业总产值为 21.02 万亿元，同比下降 1.80%，为 2021 年以来首次出现同比负增长，行业需求端承压明显。基建领域作为建筑业核心需求支撑，近年来中央层面持续从资金来源、投资方向、项目规划等维度出台引导政策，政策支持力度保持高位。2024 年政府工作报告提出全年财政赤字率拟按 3% 安排，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，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。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，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，近年来受房企信用风险暴露、市场交易持续低迷影响，行业融资环境急剧收紧，流动性压力凸显。2022 年房地产行业政策开启系统性纠偏，各地逐步松绑楼市调控，宏观层面始终坚守“房住不炒”定位，围绕保障群众合理住房需求落实“稳地价、稳房价、稳预期”要求；叠加“断贷”风波影响，政策重心同步聚焦压实地方主体责任、推进保交楼稳民生，并明确房地产行业未来要坚持租购并举，向新发展模式转型。2023 年，以保障性住房、“平急两用”公共基础设施、城中村改造为核心的“三大工程”落地实施，成为房地产转型升级的重要抓手，同年中央及各部委密集释放利好，央行多次降息、房贷利率下行，各地放松限购、松绑房企融资，政策层面强调“标本兼治”化解行业风险。2024 年，保交楼工作持续深化，城市房地产融资协调机制全面落地，通过推出保障性住房再贷款、建立项目“白名单”制度、完善住房供应体系等举措，精准改善房企项目端融资，推动市场企稳。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》（以下简称“《规划建议》”）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，全年实现商品房销售额 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。

制造业方面，2024 年以来高端制造板块普遍聚焦推动传统产业升级与新兴产业培育，强调通过科技创新、产业链延伸、数字化转型等路径，全面提升产业竞争力。政策上，2025 年政府工作报告明确提出因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系，推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业；同年 10 月发布的《规划建议》进一步凸显了制造业的战略核心地位，强调要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国等重点领域，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，为制造业长远发展划定清晰蓝图。在政策引导带动下，近年来制造业科技创新动能持续释放，产业转型步伐显著加快，从数据看，2022~2024 年制造业固定资产投资完成额保持稳定增长态势，增幅分别达 9.10%、6.48%和 9.21%，印证了产业发展的前期活力，但 2025 年增速大幅回落至 0.60%，在前期高基数与结构转型背景下增速呈现阶段性放缓态势。

石化工程是建筑业细分领域，覆盖石油开采、油服工程、炼化及配套设施建设改造等，深度绑定石化全产业链，是支撑能源安全与工业升级的重要板块。作为高耗能、高排放工业典型，叠加“双碳”战略推进及碳市场扩容预期，石化行业转型压力与发展机遇并存，绿色低碳、高端升级成为核心主线。政策上，国家构建“稳增长+促转型”政策体系，2024 年 5 月国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》提出要严控炼油等行业新增产能、推动老旧装置淘汰、加快节能降碳改造，要求 2025 年底炼油等重点子行业能效标杆水平以上产能占比超 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，同时推动工艺流程再造与可再生能源替代，支持绿氢炼化等低碳项目落地。2025 年 9 月七部委联合发布《石化化工行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》明确行业增加值年均增长



5%以上的目标，并部署推动行业绿色低碳转型。从数据看，2025 年石化领域投资呈结构性分化，传统化工及油气开采投资下滑，高端炼化、低碳改造带动相关加工行业投资增长。未来石化行业投资将持续向低碳化与高端化倾斜，节能降碳改造与高端化工新材料产能扩张将成为石化工程需求的核心支撑。

财富创造能力

公司主要从事机电安装、基础设施工程、石化工程和设备制造等业务，2022~2024 年，公司营业收入及毛利润均逐年增长，毛利率呈下降趋势；2025 年 1~9 月，受消化亏损项目影响，公司主营业务毛利率同比出现较大幅度下降。

公司主要从事机电安装、基础设施工程、石化工程和设备制造等业务。2022~2024 年，公司营业收入及毛利润均逐年增长，毛利率呈下降趋势。分业务来看，大型、高端机电安装收入和毛利润有所波动，受市场需求减弱、竞争加剧及结转项目盈利变化等因素影响，毛利率逐年下降；基础设施工程收入逐年增长，毛利润和毛利率有所波动，其中 2024 年毛利率同比有所下降；石化工程收入逐年增长，毛利润和毛利率有所波动；设备制造收入逐年增长，毛利润和毛利率波动幅度较大，其中 2023 年毛利率降幅较大，主要是当期可实施合同额下降，固定成本无法有效摊销所致。

表 1 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）¹

分类	2025 年 1~9 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	225.09	100.00	297.53	100.00	279.58	100.00	242.37	100.00
大型、高端机电安装	120.09	53.35	157.64	52.98	162.74	58.21	131.10	54.09
基础设施工程	49.49	21.99	68.82	23.13	56.86	20.34	55.91	23.07
石化工程	33.40	14.84	58.00	19.49	47.84	17.11	44.58	18.39
设备制造	22.12	9.83	13.07	4.39	12.13	4.34	10.78	4.45
毛利润	14.40	100.00	24.50	100.00	23.60	100.00	22.23	100.00
大型、高端机电安装	8.34	57.95	13.26	54.13	13.73	58.18	12.53	56.34
基础设施工程	1.27	8.79	5.62	22.95	5.93	25.13	5.12	23.03
石化工程	2.54	17.66	4.42	18.03	3.10	13.14	3.42	15.36
设备制造	2.25	15.61	1.20	4.89	0.84	3.56	1.17	5.26
毛利率	6.40		8.23		8.44		9.17	
大型、高端机电安装	6.95		8.41		8.44		9.55	
基础设施工程	2.56		8.17		10.43		9.16	
石化工程	7.61		7.62		6.48		7.66	
设备制造	10.16		9.16		6.92		10.85	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~9 月，公司营业收入同比基本持平，但毛利润和毛利率降幅均较大，其中毛利率同比下降 2.64 个百分点，主要是本期对部分久竣未结项目进行清理结转，相关项目存在亏损所致。分业务来看，大型、高端机电安装与基础设施工程业务毛利率同比下降，主要是受消化亏损项目影响。

¹ 分项数据加总与合计数存在差异，系尾差所致，下同。



公司施工资质齐全且等级高，拥有石油化工工程与建筑工程两项施工总承包特级资质及多项其他等级施工总承包资质、专业承包资质，其中 2025 年公司新增建筑工程施工总承包特级资质，资质布局进一步完善；公司拥有鲁班奖等多项建筑奖项和大量专利技术，在机电安装领域承建大量地标性建筑与重点工程，市场竞争优势明显；子公司五洲装备被评为全国制造业单项冠军企业，在石化设备细分领域市场地位突出。

公司是中国建筑下属专业化公司，承接项目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。施工资质方面，2025 年公司新增建筑工程施工总承包特级资质，资质布局进一步完善。截至 2025 年末，公司拥有石油化工工程与建筑工程施工总承包特级资质以及市政公用工程施工总承包壹级、机电工程施工总承包壹级、铁路工程施工总承包贰级等多项其他等级施工总承包资质，同时拥有钢结构工程、铁路铺轨架梁工程、铁路电气工程、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、环保工程、建筑装饰装修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、人防工程）甲级工程设计资质等，施工资质齐全且等级高。同期，公司累计获得鲁班奖 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 542 项、国家级工法 9 部；获得国家科技进步奖 2 项（一等奖 1 项、二等奖 1 项）。

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市场竞争优势明显，承建了广州新电视塔、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、招商银行总部大厦等大量地标性建筑与重点工程，同时参与北京、广州、深圳、成都、南京、青岛等 30 余个干线机场航站楼和高铁站房工程建设。

石化工程方面，公司经过多年发展已形成集研发、设计、采购、施工于一体的项目建造能力，先后承建了文莱恒逸 PMB 石化工程（国家首批“一带一路”重点项目）、山东裕龙岛炼化一体化工程、山东京博石油化工智能储运一体化示范总承包工程、营口港仙人岛原油储库 EPC 工程、西气东输四线天然气管道工程（吐鲁番-中卫）项目站场工程等大型重点项目。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，公司参与 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，并助力中国建筑在轨道交通领域获得首个主承鲁班奖。

此外公司在石化设备细分领域市场地位突出，市场竞争力很强。作为中国建筑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，子公司五洲装备生产的 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）”。

2022~2024 年，公司新签合同额有所波动，其中 2024 年以来同比有所下降，受统计口径调整及市场需求波动等因素影响，新签合同的细分行业构成变化较大；截至 2024 年末，公司在手合同规模较大且同比增长，项目储备充足，可为后续业务开展提供很好保障。

业务拓展方面，公司贯彻“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。未来公司将进一步



优化结构，着力构建“2+3+2”业务布局，即 2 大核心业务，能源化工与数智机电；3 大支撑业务，工业厂房、水务环保与公建工程；2 大新兴业务，城市更新与运营管理、战新产品研发与生产。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，提升项目承揽能力；境外市场方面，公司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，主要通过与系统内企业联合拓展市场、服务中资企业海外建厂等方式获取项目，目前境外项目主要集中在东南亚、中东及北非。

表 2 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司新签合同情况²

项目	2025 年 1~9 月	2024 年	2023 年	2022 年
新签合同额（亿元）	388.93	532.65	581.90	481.94
其中：国内	289.96	481.54	534.12	460.18
境外	98.96	51.11	47.78	21.76
重大工程金额（亿元）	308.66	470.42	473.83	394.13
重大工程金额占比（%）	79.36	88.32	81.43	81.78
期末在手合同额（亿元） ³	-	575.34	467.81	545.65

数据来源：根据公司提供资料整理

从签约额看，2022~2024 年，公司新签合同额有所波动，其中 2024 年同比下降，签约项目以国内项目为主，境外项目签约规模较小但逐年增长；新签重大工程金额有所波动，其中 2024 年新签合同额同比变动不大，但占整体新签合同额比重提升较为明显。2025 年前三季度，受市场行情影响，公司新签合同额同比下降 16.62%，其中国内项目新签合同额降幅较大，境外项目新签合同额同比大幅增长 2.25 倍，主要是公司加大海外市场拓展力度，当期新签较多重大项目，项目类型以工业厂房为主（合计金额超过 80 亿元）。从期末在手合同额看，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，公司整体项目储备充足，可为后续业务开展提供很好保障。

表 3 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司新签合同构成情况（单位：亿元、%）

类别	2025 年 1~9 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
大型、高端机电安装	210.81	54.20	231.59	43.48	345.17	59.32	218.79	45.40
基础设施工程	111.66	28.71	105.33	19.77	44.40	7.63	136.57	28.34
石化工程	32.53	8.36	150.38	28.23	191.29	32.87	90.06	18.69
设备制造	33.93	8.72	45.35	8.51	1.04	0.18	36.53	7.58
合计	388.93	100.00	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，2022~2024 年，公司新签合同的细分行业构成变化较大，主要是统计口径调整及市场需求波动所致。其中，大型、高端机电安装新签合同额及占比于 2024 年同比下降，而基础设施工程新签合同额及占比同比大幅提升，主要是房地产市场下行导致机电安装市场需求缩减，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，基建工程主要涉及交通电气化

² 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。

³ 公司未提供截至 2025 年 9 月末在手合同数据。



工程、轨道铺装、环保水务、大型机场、高铁站房等市政公用领域；石化工程类新签合同额波动幅度较大，其中 2023 年同比大幅增长，主要是当期签订了多个大额项目，2024 年同比下降主要是受需求波动影响；设备制造类项目签约额大幅波动，主要是市场需求波动所致，涉及业务主要是石化设备、钢结构产品的生产安装。2025 年 1~9 月，公司整体新签合同额同比下降，除石化工程降幅较大以外，其他细分市场签约额同比均变动不大。

公司经营区域呈多元化布局，有利于控制单一市场波动带来的经营风险。

区域布局方面，公司贯彻中国建筑制定的“区域化经营、专业化发展”的发展策略，并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。

表 4 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司营业收入区域分布构成⁴（单位：亿元、%）

区域	2025 年 1~9 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东部地区	143.01	63.53	201.30	67.66	193.51	69.21	168.52	69.53
西部地区	23.45	10.42	39.90	13.41	42.16	15.08	40.82	16.84
中部地区	13.48	5.99	19.97	6.71	24.91	8.91	25.93	10.70
境外	45.15	20.06	36.36	12.22	18.99	6.79	7.11	2.93
合计	225.09	100.00	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，2022~2024 年，东部地区对公司收入的贡献较高且稳定，西部地区收入规模较为稳定但占比逐年下降，中部地区收入规模及占比均逐年下降；受益于近年来境外项目签约规模持续增长，境外业务收入及占比逐年显著提升。总体来看，公司经营区域呈多元化布局，有利于控制单一市场波动带来的经营风险。

公司对投资类在建项目持股比例较低，后续资本支出压力较小。

截至 2025 年 9 月末，公司并表的在手 PPP 项目 1 个，为四川省巴中市第二完全小学 PPP 项目，当期完成对莎车县教学园区建设（PPP）项目的退出。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，已累计回款 0.96 亿元。此外，非并表在手投资类项目（含 PPP 项目）7 个，包括 3 个已完工投运和 4 个在建项目，在建项目中湖南省永州市江华抽水蓄能电站项目为 2025 年新增项目，项目规划总投资 89.64 亿元，公司持股比例 5.88%，其他 3 个项目均为轨道交通项目，公司持股比例均低于 1%。总体来看，公司对在建项目持股比例较低，投资类业务后续资本支出压力较小。

公司主要原材料以集采为主进行采购，其他材料以联合采购为主，通过推行批量采购以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，公司始终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，公司主要通过中国建筑年度集采的模式进行物资采购，推行批量采购，压减零散采购，以提高招采效率与降低采购成本。具体方式为，年初中国建筑通过采购平台招标确定供应商，公司依据采购需求与上述平台中入围供应商签订采购执行合同。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、

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。



区域联采、单笔采购等多种方式实现物资采购，以各类联合采购为主，以提高批量采购比例。材料采购的付款及结算方式上，原材料采购一般采用月结方式，结算周期约 2~3 个月；设备类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。建筑企业利润空间狭窄，原材料价格波动对公司盈利能力影响较大，公司主要通过在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，2022 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，公司始终面临一定的施工安全事故风险。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，公司营业利润、利润总额和净利润均有所波动，期间费用率逐年下降，费用控制能力持续增强；2025 年 1~9 月，受消化亏损项目影响，公司利润水平同比大幅下降，盈利能力及其稳定性有待提升。

2022~2024 年，公司期间费用变动不大，以管理费用和研发费用为主，其中管理费用小幅波动，主要由职工薪酬、物业费和折旧费等构成；研发费用有所波动，主要由职工薪酬、材料费、装备调试费、设备费等构成。同期，公司期间费用率逐年下降，费用控制能力持续增强。

表 5 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~9 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	10.55	14.88	14.52	14.99
管理费用	3.03	4.38	4.25	4.28
研发费用	6.78	9.30	8.76	9.14
财务费用	0.71	1.14	1.43	1.48
期间费用/营业收入	4.69	5.00	5.19	6.18
其他收益	0.07	0.13	0.11	0.08
投资收益	-0.73	-0.56	0.19	0.32
信用减值损失	-0.08	0.21	0.70	0.64
营业利润	2.60	9.20	9.51	7.57
利润总额	2.60	9.35	9.62	7.78
净利润	2.26	8.34	8.52	6.50
总资产报酬率	1.48	4.85	5.39	4.89
净资产收益率	3.71	13.58	14.88	13.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022~2024 年，公司其他收益逐年增长，由政府奖励、个人所得税手续费返还等构成；投资收益逐年下降且 2024 年转为负值，主要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 亿元所致；信用减值损失均为净收益但规模有所波动。同期，公司营业利润、利润总额和净利润均有所波动，总资产报酬率和净资产收益率同步波动。

2025 年 1~9 月，公司期间费用及其占营业收入比重同比变动不大；受消化亏损项目影响，营业利润、利润总额和净利润同比均大幅下降，盈利能力及其稳定性有待提升。



2、筹资能力及资产可变现性

公司债务融资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 2025 年 9 月末，公司获得的银行授信总额为 386.55 亿元，结余授信额度 285.06 亿元；获得的中建财务授信额度为 65.00 亿元，结余额度 44.35 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，较 2024 年 9 月末增加 18.00 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。债券方面，公司在债券市场发行过多只债务融资工具，包括短期融资券、中期票据和公司债，截至 2025 年末，公司存续 1 只公司债，期限 5 年，票面利率 2.19%。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。

2022 年以来，公司总资产规模持续增长，以流动资产为主，其中应收账款及其他应收款规模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欠款方中万阳重工存在失信被执行记录且已破产，相关款项存在回收风险。

2022 年以来，公司总资产规模持续增长，以流动资产为主。

表 6 2022~2024 年末及 2025 年 9 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	39.56	17.40	44.69	20.66	41.26	20.44	34.48	18.53
应收账款	42.53	18.70	34.32	15.87	34.02	16.85	30.87	16.59
其他应收款	16.43	7.22	22.52	10.41	23.23	11.51	22.39	12.03
存货	22.33	9.82	16.48	7.62	14.45	7.16	13.51	7.26
合同资产	50.81	22.34	44.22	20.45	39.42	19.53	35.17	18.89
流动资产合计	183.77	80.82	173.61	80.27	163.27	80.90	144.71	77.75
固定资产	15.45	6.79	15.46	7.15	16.25	8.05	19.82	10.65
其他非流动资产	18.60	8.18	16.61	7.68	12.39	6.14	12.46	6.69
非流动资产合计	43.62	19.18	42.68	19.73	38.56	19.10	41.41	22.25
总资产	227.40	100.00	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

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。2022~2024 年末，公司货币资金规模较大且逐年增长，以银行存款为主，2024 年末受限货币资金 2.23 亿元，其中因法院诉讼冻结受限金额为 2.22 亿元。应收账款规模较大且逐年增长，主要为应收工程款且集团内部企业款项占比较高，2024 年末累计计提坏账准备 3.65 亿元，账龄在 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%，部分款项账龄较长，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。其他应收款小幅波动，主要为往来款，2024 年末累计计提坏账准备 0.48 亿元，账龄在 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；期末按欠款方归集的余额前五名其他应

⁵ 数据计算包含 1 年内到期的长期借款。



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应收款。根据公开信息，公司其他应收款项前五大欠款方中万阳重工存在失信被执行人记录且已破产，相关款项存在回收风险。总体来看，公司应收账款及其他应收款规模较大且部分款项账龄较长，对资金形成较大占用，部分欠款方存在失信被执行记录等负面事项，相关款项存在回收风险。同期，存货逐年增长，以原材料和库存商品为主，2024 年末计提跌价准备 241.21 万元；合同资产逐年增长，主要为已完工未结算款项和质保金，2024 年末合同资产账面余额 44.53 亿元，累计计提减值准备 0.31 亿元。2025 年 9 月末，公司流动资产较 2024 年末有所增长，其中货币资金和其他应收款较 2024 年末有所下降，应收账款、存货和合同资产较 2024 年末均有不同幅度增长。

表 7 截至 2024 年末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。2022~2024 年末，公司固定资产逐年下降，主要由房屋及建筑物和机器设备等构成；其他非流动资产有所波动，2024 年末均由合同资产构成。2025 年 9 月末，公司非流动资产及主要科目较 2024 年末均变动不大。

资产运营效率方面，2022~2024 年，公司应收账款周转天数分别 42.01 天、41.78 天和 41.34 天，存货周转天数分别为 21.60 天、19.66 天和 20.39 天，应收账款及存货周转效率较为稳定。2025 年 1~9 月，应收账款和存货周转天数分别为 46.09 天和 24.87 天。

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。截至 2025 年 9 月末，公司未统计整体受限资产数据，受限货币资金为 3.75 亿元。

（二）债务及资本结构

2022~2024 年末，公司总负债规模逐年增长，以流动负债为主。

2022~2024 年末，公司总负债规模逐年增长，以流动负债为主，资产负债率逐年下降；2025 年 9 月末，公司总负债规模和资产负债率较 2024 年末均有所增长。

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。2022~2024 年末，公司短期借款逐年增长，2024 年末均为信用借款；应付账款逐年增长，主要是应付材料款、工程进度款等，2024 年末款项账龄集中于 1 年以内（含 1 年）；合同负债有所波动，主要为已结算未完工款项和预收工程款；其他应付款逐年增长，主要由押金保证金和往来款等构成。2025 年 9 月末，公



司流动负债较 2024 年末有所增长，其中短期借款较 2024 年末大幅增长，应付账款较 2024 年末有所增长，合同负债和其他应付款均较 2024 年末有所下降。

表 8 2022~2024 年末及 2025 年 9 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	33.47	20.11	23.20	14.98	18.69	12.93	18.31	13.45
应付账款	84.37	50.70	68.72	44.38	68.03	47.06	56.46	41.48
合同负债	19.57	11.76	25.01	16.15	21.38	14.79	25.15	18.48
其他应付款	13.17	7.92	17.38	11.22	16.85	11.66	14.90	10.95
流动负债合计	165.24	99.30	147.11	95.00	136.82	94.65	125.44	92.16
长期借款	0.06	0.03	6.40	4.13	6.92	4.79	9.57	7.03
非流动负债合计	1.17	0.70	7.74	5.00	7.73	5.35	10.68	7.84
负债合计	166.42	100.00	154.85	100.00	144.55	100.00	136.12	100.00
短期有息债务	38.08	22.88	25.03	16.16	22.13	15.31	19.70	14.47
长期有息债务	0.53	0.32	7.13	4.60	7.10	4.91	9.98	7.33
总有息债务 ⁶	38.61	23.20	32.16	20.77	29.23	20.22	29.69	21.81
资产负债率	73.18		71.59		71.62		73.14	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款构成。2022~2024 年末，公司长期借款逐年下降，以质押借款为主。2025 年 9 月末，公司非流动负债较 2024 年末大幅下降，其中长期借款较 2024 年末大幅下降，主要系归还 1 笔大额项目贷款所致。

2022~2024 年末，公司总有息债务规模小幅波动，以短期有息债务为主，总有息债务占总负债比重较低，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度较高。

2022~2024 年末，公司总有息债务规模小幅波动，以短期有息债务为主，总有息债务占总负债比重较低。同期公司期末现金及现金等价物余额/短期有息债务分别为 1.68 倍、1.67 倍和 1.70 倍，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障度较高。2025 年 9 月末，公司总有息债务较 2024 年末有所增长，主要是短期借款增加所致，期末现金及现金等价物余额/短期有息债务为 0.94 倍。

截至 2025 年末，公司存在一定规模作为被告的未决诉讼，面临一定或有风险。

截至 2025 年 9 月末，公司无对外担保。截至 2025 年末，公司作为被告且涉诉标的金额在 1,000 万元以上的未决诉讼 15 起，合计金额 3.13 亿元，对公司形成一定或有风险。

2022~2024 年末，受益于未分配利润逐步积累，公司所有者权益不断增长，资本实力持续提升。

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润等构成。2022~2024 年末，受益于未分配利润逐年积累，公司所有者权益逐年增长，资本实力持续提升。同期，实收资本和资本公积保持不变，盈余公积逐年增长。2025 年 9 月末，公司所有者权益较 2024 年末变动不大。

⁶ 租赁负债和计入其他权益工具的永续债未统计在有息债务中。

**表 9 2022~2024 年末及 2025 年 9 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2025 年 9 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
实收资本	13.53	13.53	13.53	13.53
资本公积	11.93	12.84	12.84	12.84
盈余公积	5.65	5.65	4.97	4.12
未分配利润	29.36	29.72	22.93	16.60
所有者权益合计	60.98	61.44	57.27	50.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022~2024 年，公司盈利对利息的保障能力很强，对总有息债务的保障程度小幅波动，流动资产可对流动负债形成有效覆盖。

2022~2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.33 倍、11.14 倍和 11.09 倍，盈利对利息的保障能力很强；总有息债务/EBITDA 分别为 2.71 倍、2.10 倍和 2.54 倍，盈利对总有息债务的保障程度小幅波动。2022~2024 年末及 2025 年 9 月末，公司流动比率分别为 1.15 倍、1.19 倍、1.18 倍和 1.11 倍，速动比率分别为 1.05 倍、1.09 倍、1.07 倍和 0.98 倍，流动资产可对流动负债形成有效覆盖。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流入，经营性净现金流可对利息形成有效覆盖，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；投资性现金流持续净流出但规模有所波动；筹资性现金流持续净流出。

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流入且规模变动不大，经营性净现金流可对利息形成有效覆盖，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；投资性现金流持续净流出且规模有所波动；筹资性现金流持续净流出。

表 10 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2025 年 1~9 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	-9.59	9.05	9.08	8.36
投资性净现金流（亿元）	-0.23	-0.41	-3.01	-1.01
筹资性净现金流（亿元）	2.41	-3.15	-2.24	-4.02
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-12.38	7.91	7.26	6.37
经营性净现金流/流动负债（%）	-6.14	6.37	6.93	6.70
经营性净现金流/总负债（%）	-5.97	6.04	6.47	6.20

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~9 月，公司经营性现金流同比保持较大规模净流出；投资性现金流同比保持小幅净流出；筹资性现金流同比转为小幅净流入。

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，可获得其在发展定位、业务协同、项目获取、资金等方面的支持。

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，由中国建筑直接实施管理，可获得其在发展定位、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。2022~2024 年及 2025 年 1~11 月，公司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分别为 140.16 亿元、45.50 亿元、63.63 亿元和 70.33 亿元。

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 9 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 44.35 亿元。此外，公司自中建财务获得的融资具有成本优势，2022~2024 年来源于中建财务的短期借款平均融资成本分别为 3.3%、2.7%和 2.3%，逐年下降。保理方面，公司自 2023 年开始与中建保理开展业务合作，截至 2025 年 9 月末中建保理已向公司累计办理保理业务 25.70 亿元。

政府补助方面，2022~2024 年，公司以政府奖补为主的其他收益分别为 0.08 亿元、0.11 亿元和 0.13 亿元；计入营业外收入的政府补助分别为 33.37 万元、46.18 万元和 311.15 万元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中建安装信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

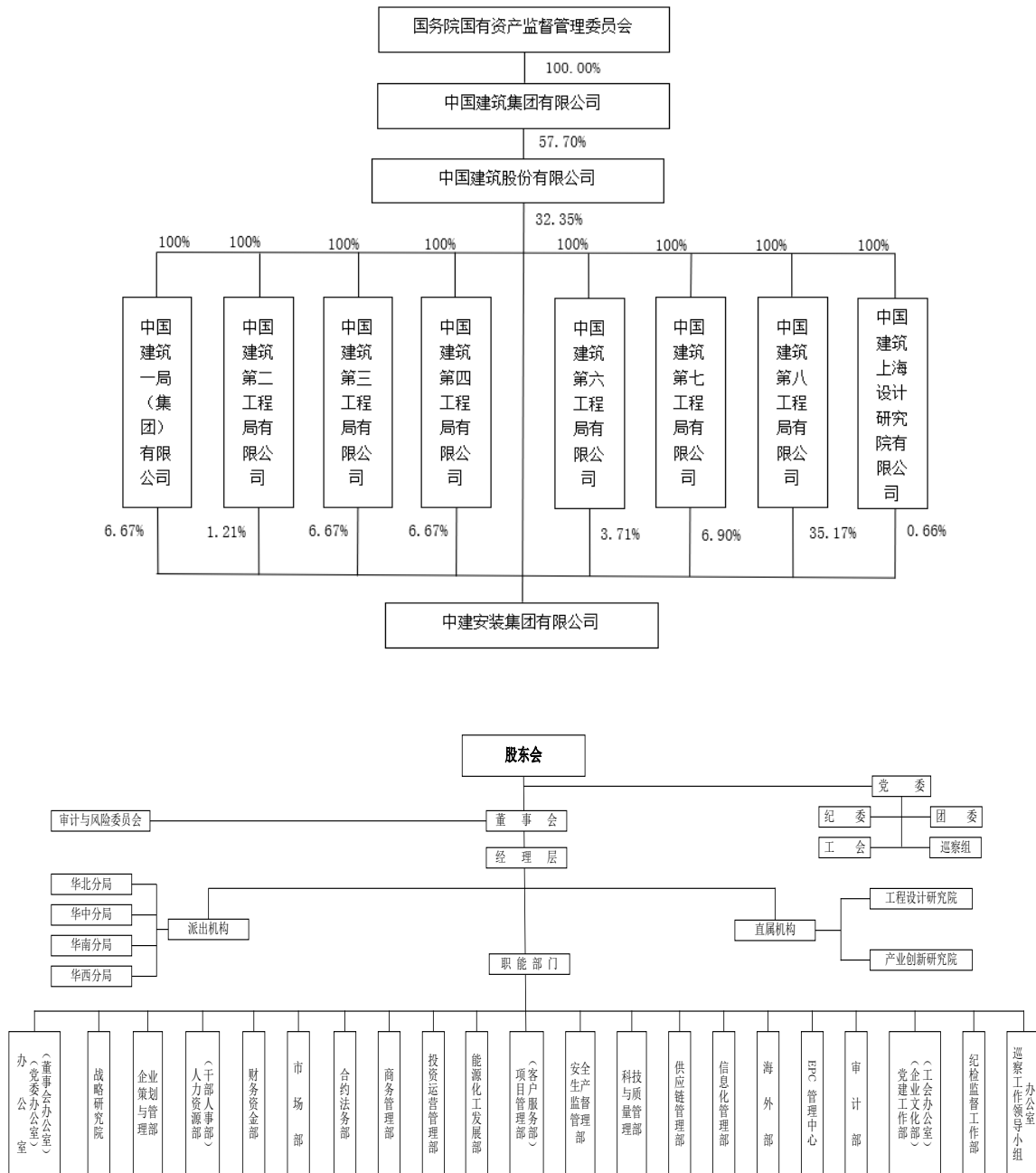
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2025 年 9 月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	2025 年 1~9 月 (未经审计)	2024 年	2023 年 (经调整)	2022 年
货币资金	39.56	44.69	41.26	34.48
应收账款	42.53	34.32	34.02	30.87
其他应收款	16.43	22.52	23.23	22.39
存货	22.33	16.48	14.45	13.51
合同资产	50.81	44.22	39.42	35.17
总资产	227.40	216.29	201.82	186.12
短期有息债务	38.08	25.03	22.13	19.70
总有息债务	38.61	32.16	29.23	29.69
负债合计	166.42	154.85	144.55	136.12
所有者权益合计	60.98	61.44	57.27	50.00
营业收入	225.09	297.53	279.58	242.37
净利润	2.26	8.34	8.52	6.50
经营性净现金流	-9.59	9.05	9.08	8.36
投资性净现金流	-0.23	-0.41	-3.01	-1.01
筹资性净现金流	2.41	-3.15	-2.24	-4.02
毛利率(%)	6.40	8.23	8.44	9.17
营业利润率(%)	1.16	3.09	3.40	3.12
总资产报酬率(%)	1.48	4.85	5.39	4.89
净资产收益率(%)	3.71	13.58	14.88	13.00
资产负债率(%)	73.18	71.59	71.62	73.14
债务资本比率(%)	38.77	34.36	33.79	37.25
流动比率(倍)	1.11	1.18	1.19	1.15
速动比率(倍)	0.98	1.07	1.09	1.05
存货周转天数(天)	24.87	20.39	19.66	21.60
应收账款周转天数(天)	46.09	41.34	41.78	42.01
经营性净现金流/流动负债(%)	-6.14	6.37	6.93	6.70
经营性净现金流/总负债(%)	-5.97	6.04	6.47	6.20
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-12.38	7.91	7.26	6.37
EBIT 利息保障倍数(倍)	4.36	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(%)	101.45	109.73	106.73	105.20
担保比率(%)	0	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 ⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁷ 前三季度取 270 天。⁸ 前三季度取 270 天。



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。