



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【2026】01500

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：

二〇二六年十月二十九日





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	2026.02		

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	253.14	242.09	216.29	201.82
所有者权益	64.59	61.61	61.44	57.27
总有息债务	43.46	40.71	32.16	29.23
营业收入	150.50	300.15	297.53	279.58
净利润	2.84	2.92	8.34	8.52
经营性净现金流	-2.09	0.22	9.05	9.08
毛利率	7.14	6.55	8.23	8.44
总资产报酬率	1.62	1.67	4.85	5.39
资产负债率	74.48	74.55	71.59	71.62
债务资本比率	40.22	39.79	34.36	33.79
EBITDA 利息保障倍数（倍）	12.66	7.42	11.09	11.14
经营性净现金流/总负债	-1.13	0.13	6.04	6.47

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023~2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~6 月财务报表未经审计。本报告公司 2023 年及 2024 年财务数据分别采用 2024 年及 2025 年审计报告期初数/上期数。

评级小组负责人：刘银玲

评级小组成员：许晨晨

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，公司施工资质齐全且等级高，在机电安装与石化设备细分领域仍具有竞争优势，项目储备仍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，受亏损项目消化影响，公司毛利率同比下降，带动利润水平同比大幅下降，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宣告破产后已被吊销，相关款项存在回收风险，此外公司存在一定规模作为被告的未决诉讼且部分子公司存在失信被执行人记录，面临一定或有风险。

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；
- 公司获得多项鲁班奖等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，仍具有显著竞争优势，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，在石化设备细分领域市场地位仍突出；
- 公司期末在手合同规模仍较大，项目储备仍充足，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。



主要风险/挑战：

- 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；
- 2025 年，受亏损项目消化影响，公司毛利率同比下降，带动利润水平同比大幅下降，盈利能力及其稳定性有待提升；
- 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，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宣告破产后已被吊销，相关款项存在回收风险；
- 公司存在一定规模作为被告的未决诉讼，且部分子公司存在失信被执行人记录，公司面临一定或有风险。



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	6.17
（一）市场竞争力	6.28
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	3.31
要素二：偿债来源与负债平衡	5.54
（一）偿债来源	4.55
（二）债务与资本结构	5.27
（三）保障能力分析	6.79
（四）现金流量分析	6.93
调整项	-0.11
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 0.08，理由为公司存在一定规模作为被告的未决诉讼且部分子公司存在失信被执行人记录，面临一定或有风险；其他因素下调 0.03，理由为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宣告破产后已被吊销，相关款项存在回收风险。

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，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	2026/02/13	张帅、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 10 月 29 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。



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。根据公司 2026 年 8 月 18 日发布公告，自 2026 年 1 月 1 日起，公司直接纳入中国建筑合并范围，控股股东为中国建筑。截至 2026 年 6 月末，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分别直接持有公司 32.35%和 35.17%的股权，公司控股股东为中国建筑，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 22 家。

跟踪期内，公司治理结构未发生重大变动。

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 8 月 19 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。根据中国执行信息公开网查询，截至 2026 年 10 月 23 日，公司子公司中建新疆安装工程有限公司存在失信被执行人记录，公司面临一定或有风险。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

2026 年上半年，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，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。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，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示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。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。



展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，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。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。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（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。

制造业方面，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；2026 年发布的《国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》进一步凸显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 年制造业固定资产投资完成额增幅大幅回落至 0.6%，2026 年上半年制造业固定资产投资同比下降 1.2%。2025 年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且 2026 年上半年出现负增长。

财富创造能力

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；2025 年，公司营业收入同比变动不大，受亏损项目消化影响，毛利润及毛利率均同比下降。

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。

表 1 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%） ¹								
分类	2026 年 1~6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	150.50	100.00	300.15	100.00	297.53	100.00	279.58	100.00
大型、高端机电安装	95.12	63.20	174.00	57.97	157.64	52.98	162.74	58.21
基础设施工程	23.76	15.79	59.78	19.92	68.82	23.13	56.86	20.34
石化工程	19.70	13.09	36.30	12.09	58.00	19.49	47.84	17.11
设备制造	11.91	7.91	30.07	10.02	13.07	4.39	12.13	4.34
毛利润	10.74	100.00	19.66	100.00	24.50	100.00	23.60	100.00
大型、高端机电安装	8.45	78.65	14.45	73.47	13.26	54.13	13.73	58.18
基础设施工程	0.69	6.47	2.80	14.25	5.62	22.95	5.93	25.13
石化工程	0.80	7.44	2.16	11.01	4.42	18.03	3.10	13.14
设备制造	0.80	7.44	0.25	1.28	1.20	4.89	0.84	3.56
毛利率	7.14		6.55		8.23		8.44	
大型、高端机电安装	8.88		8.30		8.41		8.44	
基础设施工程	2.92		4.69		8.17		10.43	
石化工程	4.06		5.96		7.62		6.48	
设备制造	6.71		0.83		9.16		6.92	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司营业收入同比变动不大，但毛利润和毛利率均同比下降，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、高端机电安装收入和毛利润同比增长，毛利率变动不大；基础设施工程收入同比有所下降，毛利润和毛利率均同比大幅下降，

¹ 分项数据加总与合计数存在差异，系尾差所致，下同。



主要是行业竞争加剧下新项目收益率较低以及对部分久竣未结亏损项目进行清理结转所致；石化工程收入和毛利率均同比下降；设备制造收入同比大幅增长，主要是近两年新签合同金额较大所致，但毛利润和毛利率均同比大幅下降，主要是人工成本持续上涨且重资产模式下固定成本短期难以压降，叠加市场竞争加剧行业利润空间有限所致。2026 年 1~6 月，公司营业收入同比基本持平，毛利润和毛利率均变动不大。

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，同时获得多项鲁班奖等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，仍具有显著竞争优势；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仍突出。

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。跟踪期内，公司主要施工资质构成未发生重大变化，截至 2026 年 6 月末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、电力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、铁路电务工程、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 11 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 544 项、国家级工法 9 部；获得国家科技进步奖 2 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，且在机电安装领域仍具有显著竞争优势。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，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、深圳国际会展中心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。

此外公司在石化设备细分领域市场地位仍突出。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）”。

2025 年以来，受市场环境影响，公司新签合同额同比下降，但期末在手合同规模仍较大，项目储备仍充足，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。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。

表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司新签合同情况²

项目	2026 年 1~6 月	2025 年	2024 年	2023 年
新签合同额（亿元）	257.06	452.43	532.65	581.90
其中：国内	180.81	326.76	481.54	534.12
境外	76.25	125.67	51.11	47.78
重大工程金额（亿元）	223.86	349.65	470.42	473.83
重大工程金额占比（%）	87.09	77.28	88.32	81.43
期末在手合同额（亿元）	676.73	691.07	575.34	467.81

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，受市场环境影响，公司新签合同额同比下降，签约项目仍以国内为主；境外作为公司重点拓展的战略市场，新签合同金额与占比均大幅增长，业务主要布局于东南亚、中东及北非等区域，项目类型包括数据中心、工业厂房项目等。同期，公司新签重大工程金额及占整体新签合同额比重均有所下降。2026 年上半年，公司新签合同额同比有所下降，签约项目仍以国内为主。从期末在手合同额看，截至 2026 年 6 月末，公司在建项目中尚未报产部分对应合同规模较大为 676.73 亿元，超过 2025 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充足，可为后续业务开展提供很好保障。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司新签合同构成情况（单位：亿元、%）

类别	2026 年 1~6 月		2025 年		2024 年		2023 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	152.29	59.24	247.93	54.80	231.59	43.48	345.17	59.32
基础设施工程	30.11	11.71	122.21	27.01	105.33	19.77	44.40	7.63
石化工程	65.16	25.35	33.84	7.48	150.38	28.23	191.29	32.87
设备制造	9.50	3.70	48.44	10.71	45.35	8.51	1.04	0.18
合计	257.06	100.00	452.43	100.00	532.65	100.00	581.90	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从新签合同结构看，2025 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均同比增长；基础设施工程新签合同额及占比同比继续增长，主要是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；受行业政策与产业周期影响，石化工程新签合同额及占比同比大幅下降；设备制造新签合同额及占比同比变动不大，涉及业务主要是石化设备、钢结构产品的生产安装。

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，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。此外，公司深拓东南亚、中东、北非等境外市场。

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。

表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司营业收入区域分布构成³（单位：亿元、%）

区域	2026 年 1~6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东部地区	72.01	47.85	177.74	59.22	201.30	67.66	193.51	69.21
西部地区	16.86	11.21	38.66	12.88	39.90	13.41	42.16	15.08
中部地区	9.85	6.54	19.59	6.53	19.97	6.71	24.91	8.91
境外	51.77	34.40	64.16	21.38	36.36	12.22	18.99	6.79
合计	150.50	100.00	300.15	100.00	297.53	100.00	279.58	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从收入分布看，2025 年，东部地区对公司收入的贡献仍最高，但占整体营业收入比重有所下降，西部地区和中部地区收入及占比同比变动不大；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。

跟踪期内，公司采购模式保持稳定，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，通过推行批量采购提高招采效率、压降采购成本；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，以提高招采效率与压降采购成本。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、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，公司仍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，2025 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。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 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、利润总额和净利润均同比大幅下降，盈利能力及其稳定性有待提升。

2025 年，公司期间费用同比变动不大，仍以管理费用和研发费用为主，期间费用率同比继续下降，费用控制能力进一步增强。同期，公司其他收益同比变动不大且规模较小；投资收益的亏损规模同比增加，主要是以摊余成本计量的金融资产终止确认损失同比增长所致，以摊余成本计量的金融资产主要是应收账款保理；信用减值损失同比转为负值，主要是坏账损失增加所致。同期，受业

³ 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。



务毛利率同比下降影响，公司营业利润、利润总额和净利润均同比大幅下降，总资产报酬率和净资产收益率亦同比下降，盈利能力及其稳定性有待提升。2026 年 1~6 月，公司期间费用及其占营业收入比重同比均下降；营业利润、利润总额和净利润均同比增长。

表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2026 年 1~6 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	5.34	14.74	14.88	14.52
管理费用	2.03	4.47	4.38	4.25
研发费用	2.57	9.54	9.30	8.76
财务费用	0.72	0.67	1.14	1.43
期间费用/营业收入	3.55	4.91	5.00	5.19
其他收益	0.04	0.13	0.13	0.11
投资收益	-0.46	-1.10	-0.56	0.19
信用减值损失	-0.72	-0.38	0.21	0.70
营业利润	3.68	2.97	9.20	9.51
利润总额	3.72	3.05	9.35	9.62
净利润	2.84	2.92	8.34	8.52
总资产报酬率	1.62	1.67	4.85	5.39
净资产收益率	4.39	4.73	13.58	14.88

数据来源：根据公司提供资料整理

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。

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 2026 年 6 月末，公司获得的银行授信总额 403.70 亿元，较 2025 年 9 月末增加 17.15 亿元，结余授信额度 285.43 亿元；获得的中建财务授信额度 65.00 亿元，结余额度 52.04 亿元。信用借款方面，截至 2025 年末，公司长短期借款中信用借款占比 99.53%⁴。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 2026 年 10 月 23 日，公司存续 1 只公司债，期限 5 年，票面利率 2.19%；存续 1 只超短期融资券，期限 80 天，票面利率 1.44%。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。

2025 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欠款方中万阳重工存在失信被执行人记录且宣告破产后已被吊销，相关款项存在回收风险。

2025 年末，公司总资产规模同比继续增长，仍以流动资产为主。2026 年 6 月末，总资产较 2025 年末小幅增长。

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。2025 年末，公司货币资金同比变动不大，仍以银行存款为主，受限货币资金为 3.74 亿元，其中因法院诉讼冻结受限金额为 3.73 亿元；应收账款同比大幅增长，主要为应收工程款且集团内部企业款项占比较高，

⁴ 数据计算包含 1 年内到期的长期借款。



期末累计计提坏账准备 3.84 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 69.07%、16.75%和 14.17%，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 35.53%，欠款方均为关联企业。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	40.56	16.02	43.92	18.14	44.69	20.66	41.26	20.44
应收账款	51.55	20.37	44.91	18.55	34.32	15.87	34.02	16.85
其他应收款	22.36	8.83	22.10	9.13	22.52	10.41	23.23	11.51
存货	19.34	7.64	21.12	8.73	16.48	7.62	14.45	7.16
合同资产	64.94	25.66	57.79	23.87	44.22	20.45	39.42	19.53
流动资产合计	213.40	84.30	204.08	84.30	173.61	80.27	163.27	80.90
固定资产	14.44	5.70	15.10	6.24	15.46	7.15	16.25	8.05
其他非流动资产	13.87	5.48	11.87	4.90	16.61	7.68	12.39	6.14
非流动资产合计	39.73	15.70	38.01	15.70	42.68	19.73	38.56	19.10
总资产	253.14	100.00	242.09	100.00	216.29	100.00	201.82	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 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 0.65 亿元，账龄主要分布在 1 年以内（含 1 年）和 3 年以上，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 83.84%，累计计提坏账准备 0.38 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的其他应收款。此外根据公开信息查询，2025 年末其他应收款项前五大欠款单位中，万阳重工存在失信被执行人记录且宣告破产，并于 2026 年 6 月 25 日被吊销，公司于 2026 年 6 月末对其全额计提坏账准备。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，欠款方万阳重工存在失信被执行人记录且宣告破产后已被吊销等负面事项，相关款项存在回收风险。同期，公司存货保持增长，仍以原材料和库存商品为主，期末计提跌价准备 234.39 万元；合同资产同比保持增长，期末计提减值准备 0.34 亿元。2026 年 6 月末，公司流动资产较 2025 年末小幅增长，其中应收账款和合同资产较 2025 年末有所增长，货币资金和存货较 2025 年末有所下降。

表 7 截至 2025 年末按欠款方归集的期末余额前五名其他应收款项情况（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	12.33	1 年以内	54.18	0
中国建筑股份有限公司	内部往来款	4.88	1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上	21.47	0
中建方投资发展集团有限公司	内部往来款	0.89	1 年以内	3.89	0
青岛国信海天中心建设有限公司	外部往来款	0.50	1 年以内	2.20	0.02
大连万阳重工有限公司	外部往来款	0.48	3 年以上	2.10	0.36
合计	-	19.07	-	83.84	0.38

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。2025 年末，公司固定资产同比变动不大，仍主要由房屋及建筑物和机器设备等构成；其他非流动资产同比有所下降，均由合同资产构成。2026 年 6 月末，公司非流动资产较 2025 年末小幅增长。

资产运营效率方面，2025 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 24.13 天和 47.51 天，周转效率均同比下降。2026 年 1~6 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 26.06 天和 57.69 天。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产为 3.87 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 1.60%和 6.29%。其中，受限货币资金 3.74 亿元，受限原因为法院诉讼冻结、保证金。截至 2026 年 6 月末，公司受限资产为 1.98 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 0.78%和 3.07%。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司总负债规模同比继续增长，资产负债率同比小幅增长。

2025 年末，公司总负债规模同比继续增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比小幅增长。2026 年 6 月末，总负债较 2025 年末小幅增长。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和其他应付款等构成。2025 年末，公司短期借款同比继续增长，期末主要为信用借款；应付票据同比大幅增长，主要为银行承兑汇票；应付账款同比继续增长，仍主要是应付材料款、工程进度款等，2025 年末款项账龄集中于 1 年以内（含 1 年）；合同负债同比有所下降，仍主要为已结算未完工款项和预收工程款；其他应付款同比继续增长，仍主要由押金保证金和往来款等构成。2026 年 6 月末，公司流动负债较 2025 年末小幅增长，其中短期借款、应付票据和应付账款较 2025 年末均有所增长，合同负债和其他应付款均较 2025 年末有不同程度下降。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	30.05	15.94	28.07	15.55	23.20	14.98	18.69	12.93
应付票据	6.85	3.63	5.90	3.27	0.77	0.50	0.46	0.32
应付账款	92.68	49.15	82.64	45.79	68.72	44.38	68.03	47.06
合同负债	20.61	10.93	23.45	12.99	25.01	16.15	21.38	14.79
其他应付款	18.74	9.94	19.21	10.64	17.38	11.22	16.85	11.66
流动负债合计	182.42	96.75	174.56	96.72	147.11	95.00	136.82	94.65
长期借款	0.32	0.17	0	0	6.40	4.13	6.92	4.79
应付债券	4.98	2.64	4.98	2.76	0	0	0	0
非流动负债合计	6.12	3.25	5.92	3.28	7.74	5.00	7.73	5.35
负债合计	188.55	100.00	180.48	100.00	154.85	100.00	144.55	100.00
短期有息债务	37.88	20.09	35.33	19.57	25.03	16.16	22.13	15.31
长期有息债务	5.58	2.96	5.39	2.99	7.13	4.60	7.10	4.91
总有息债务⁵	43.46	23.05	40.71	22.56	32.16	20.77	29.23	20.22
资产负债率	74.48		74.55		71.59		71.62	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 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。



公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2025 年末，公司长期借款同比下降至零，原因为款项到期偿付以及部分款项重分类至流动负债核算；2025 年公司新发行 1 只公司债，期末新增应付债券。2026 年 6 月末，公司非流动负债规模较 2025 年末变动不大。

2025 年末，公司总有债务规模同比增幅较大，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仍可形成有效保障。

2025 年末，公司总有债务规模同比增幅较大，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 1.14 倍，同比小幅下降，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务仍可形成有效保障。2026 年 6 月末，公司总有息债务较 2025 年末有所增长，期末现金及现金等价物余额/短期有息债务为 1.02 倍。

截至 2026 年 6 月末，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 2026 年 6 月末，公司无对外担保，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 17 起，合计金额 4.69 亿元，基本为建设工程承包合同纠纷，案件处于一审/二审阶段，对公司形成一定或有风险。

2025 年末，公司所有者权益规模及构成同比变动不大。

2025 年末，公司所有者权益规模及构成同比变动不大，仍主要由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润等构成。2026 年 6 月末，受益于利润积累，所有者权益较 2025 年末小幅增长。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
实收资本	13.53	13.53	13.53	13.53
资本公积	11.93	11.93	12.84	12.84
盈余公积	6.19	6.19	5.65	4.97
未分配利润	32.59	29.74	29.72	22.93
所有者权益合计	64.59	61.61	61.44	57.27

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司盈利对利息的保障能力仍很强，对总有息债务的保障程度有所下降，流动资产仍可对流动负债形成有效覆盖。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 7.42 倍，盈利对利息的保障能力仍很强；总有息债务/EBITDA 为 5.48 倍，盈利对总有息债务的保障程度同比有所下降。2025 年末及 2026 年 6 月末，公司流动比率均为 1.17 倍，速动比率分别为 1.05 倍和 1.06 倍，流动资产仍可对流动负债形成有效覆盖。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅下降，经营性净现金流无法对利息形成有效覆盖，需关注业主流动性趋紧情况下经营性净现金流后续表现；投资性现金流净流出规模同比大幅增长；筹资性现金流同比由净流出转为小幅净流入。

2025 年，公司经营性现金流保持净流入，但受加快对上游供应商支付节奏及回款减少影响，净流入规模同比大幅下降，经营性净现金流无法对利息形成有效覆盖，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且规模同比大幅增长，主要是当期构建固定资产等所支付的现金增长所致；筹资性现金流同比由净流出转为小幅净流入。



表 10 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月公司现金流及偿债指标情况				
项目	2026 年 1~6 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	-2.09	0.22	9.05	9.08
投资性净现金流（亿元）	-0.41	-3.00	-0.41	-3.01
筹资性净现金流（亿元）	1.44	0.18	-3.15	-2.24
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-5.37	0.22	7.91	7.26
经营性净现金流/流动负债（%）	-1.17	0.13	6.37	6.93
经营性净现金流/总负债（%）	-1.13	0.13	6.04	6.47
数据来源：根据公司提供资料整理				

2026 年 1~6 月，公司经营性现金流同比保持净流出；投资性现金流同比保持小幅净流出；筹资性现金流保持净流入但净流入规模大幅收窄，主要当期偿还债务支付的现金同比增长所致。

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。

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，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》，进一步明确体系内专业公司共包括 7 家二级单位，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。

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。2025 年和 2026 年 1~6 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 84.28 亿元和 49.11 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 2026 年 6 月末，获得的中建财务授信额度为 65.00 亿元，结余额度 52.04 亿元。保理方面，公司自 2023 年开始与中建保理开展业务合作，截至 2026 年 6 月末中建保理已向公司累计办理保理业务 36.90 亿元。

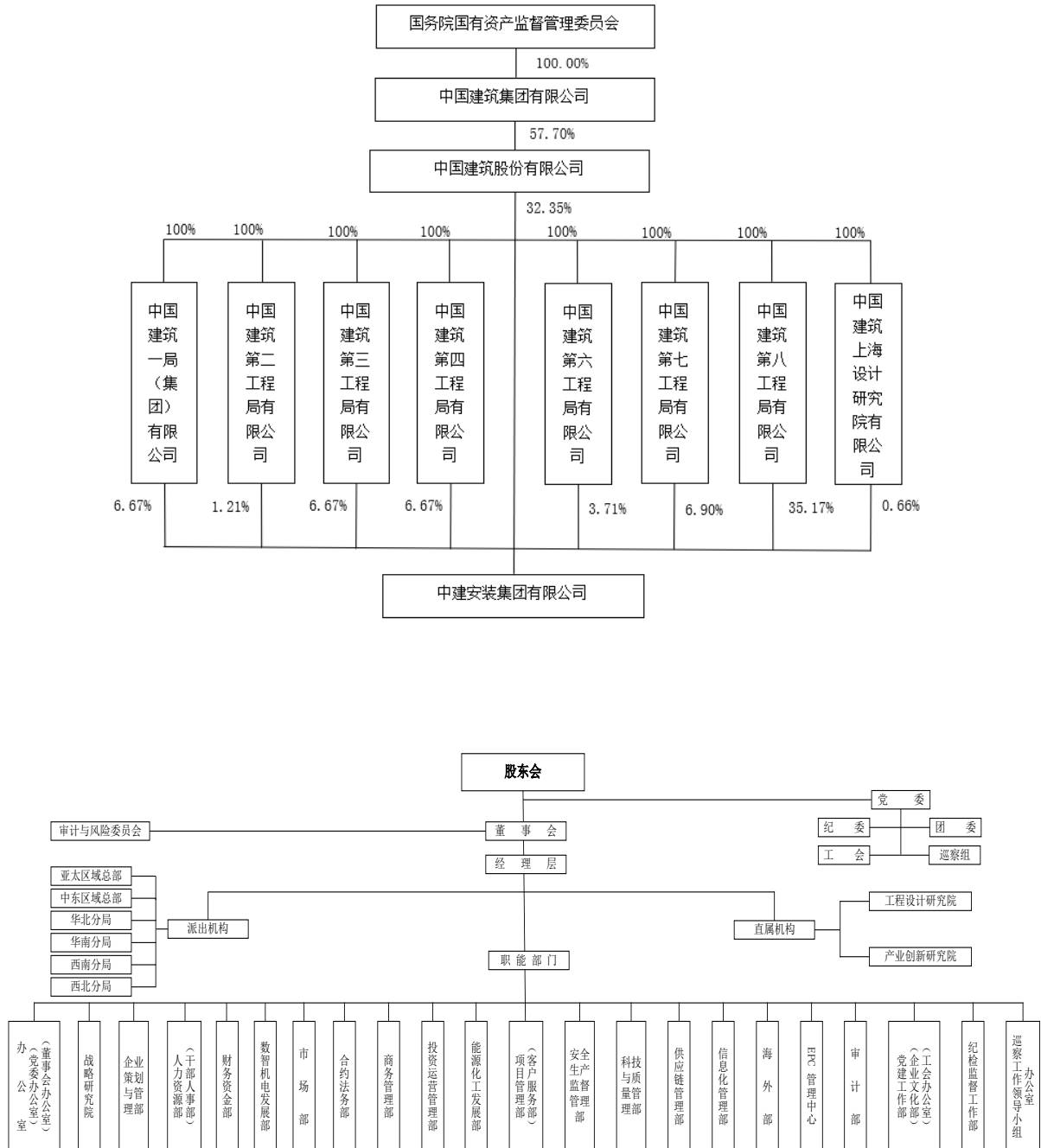
评级结论

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 2026 年 6 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	2026 年 1~6 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	40.56	43.92	44.69	41.26
应收账款	51.55	44.91	34.32	34.02
其他应收款	22.36	22.10	22.52	23.23
存货	19.34	21.12	16.48	14.45
合同资产	64.94	57.79	44.22	39.42
总资产	253.14	242.09	216.29	201.82
短期有息债务	37.88	35.33	25.03	22.13
总有息债务	43.46	40.71	32.16	29.23
负债合计	188.55	180.48	154.85	144.55
所有者权益合计	64.59	61.61	61.44	57.27
营业收入	150.50	300.15	297.53	279.58
净利润	2.84	2.92	8.34	8.52
经营性净现金流	-2.09	0.22	9.05	9.08
投资性净现金流	-0.41	-3.00	-0.41	-3.01
筹资性净现金流	1.44	0.18	-3.15	-2.24
毛利率 (%)	7.14	6.55	8.23	8.44
营业利润率 (%)	2.45	0.99	3.09	3.40
总资产报酬率 (%)	1.62	1.67	4.85	5.39
净资产收益率 (%)	4.39	4.73	13.58	14.88
资产负债率 (%)	74.48	74.55	71.59	71.62
债务资本比率 (%)	40.22	39.79	34.36	33.79
流动比率 (倍)	1.17	1.17	1.18	1.19
速动比率 (倍)	1.06	1.05	1.07	1.09
存货周转天数 (天)	26.06	24.13	20.39	19.66
应收账款周转天数 (天)	57.69	47.51	41.34	41.78
经营性净现金流/流动负债 (%)	-1.17	0.13	6.37	6.93
经营性净现金流/总负债 (%)	-1.13	0.13	6.04	6.47
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-5.37	0.22	7.91	7.26
EBIT 利息保障倍数 (倍)	10.57	4.05	9.18	8.69
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	12.66	7.42	11.09	11.14
现金回笼率 (%)	96.69	107.69	109.73	106.73
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 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶ 半年度取 180 天。

⁷ 半年度取 180 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。