



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 中国电建集团河北工程有限公司 主体与相关债项2026年度跟踪评 级报告

## 目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
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】00867

大公国际资信评估有限公司通过对中国电建集团河北工程有限公司及“24 电建河北 MTN001”、“25 电建河北 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定中国电建集团河北工程有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“24 电建河北 MTN001”、“25 电建河北 MTN001”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月七日



## 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
24 电建河北MIN001	3.00	3+N (3)	AA+	AA+	2025.07
25 电建河北MIN001	3.00	3+N (3)	AA+	AA+	2025.07

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	94.96	95.25	85.84	77.26
所有者权益	20.72	20.16	15.01	9.95
总有息债务	2.02	3.64	5.95	5.27
营业收入	26.84	160.38	153.94	144.84
净利润	0.65	2.73	2.15	2.25
经营性净现金流	-9.17	1.07	5.72	3.20
毛利率	6.76	7.10	7.01	7.26
总资产报酬率	0.83	3.49	3.89	3.93
资产负债率	78.18	78.83	82.51	87.13
债务资本比率	8.89	15.30	28.39	34.62
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	20.84	16.94	15.56
经营性净现金流/总负债	-12.29	1.47	8.29	5.09

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年和 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；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023 年和 2024 年财务数据采用 2024 年和 2025 年审计报告期初余额或上期金额。

评级小组负责人：肖 尧

评级小组成员：王 洋

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

中国电建集团河北工程有限公司（以下简称“河北工程”或“公司”）仍主要从事电力工程承包业务。跟踪期内，公司施工资质仍较为齐全，新签合同仍可对未来收入形成一定支撑，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持；但应收类款项及合同资产仍对公司营运资金形成一定占用，公司作为被告方的主要未决诉讼涉诉金额较大，存在一定或有风险。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司拥有多项施工总承包和专业承包资质，施工资质仍较为齐全，且获得多项科研成果及奖项，积累了较多的工程施工经验和技术研发经验；
- 2025 年，公司新签合同仍可对未来收入形成一定支撑；
- 公司直接控股股东中国电力建设股份有限公司（以下简称“中国电建”）和间接控股股东中国电力建设集团有限公司（以下简称“中国电建集团”）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，公司为控股股东核心业务板块子公司之一，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持。

### 主要风险/挑战：

- 2025 年以来，公司应收类款项及合同资产占总资产比重仍较高，对营运资金形成一定占用；
- 截至 2026 年 3 月末，公司作为被告方的主要未决诉讼涉诉金额较大，存在一定或有风险。



## 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
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>5.48</b>
（一）市场竞争力	5.48
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	4.05
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>5.50</b>
（一）偿债来源	3.94
（二）债务与资本结构	5.84
（三）保障能力分析	7.00
（四）现金流量分析	7.00
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa</b>
<b>外部支持</b>	<b>1</b>
<b>模型结果</b>	<b>AA+</b>

外部支持说明：公司直接控股股东中国电建和间接控股股东中国电建集团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，公司为控股股东核心业务板块子公司之一，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa+ 变动至本次评级的 aa，主要理由为 2025 年公司营业收入复合增长率下降等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 0 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为公司直接控股股东中国电建和间接控股股东中国电建集团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，公司为控股股东核心业务板块子公司之一，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	25 电建河北 MTN001	AA+	2025/07/31	肖尧、李玮	建筑企业信用评级方法与模型(V. 5. 1)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA+/稳定	24 电建河北 MTN001	AA+	2025/07/11	肖尧、孙博	建筑企业信用评级方法与模型(V. 5. 1)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA+/稳定	24 电建河北 MTN001	AA+	2024/08/19	肖尧、李玮	建筑企业信用评级方法 (V. 5. 0)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA+/稳定	-	-	2024/03/13	肖尧、李玮、孙博	建筑企业信用评级方法 (V. 5. 0)	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对中国电建集团河北工程有限公司及相关债项跟踪评级使用，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。

二、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。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，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或其发行人/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。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 7 日至 2027 年 7 月 6 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要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。

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。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的中国电建集团河北工程有限公司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。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
24 电建河北 MTN001	3.00	3.00	2024.09.18~于公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还公司有息债务	已按募集资金要求使用完毕
25 电建河北 MTN001	3.00	3.00	2025.08.21~于公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期	补充公司流动资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

跟踪期内，公司注册资本及股权结构均未发生变化。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 8.00 亿元，控股股东为中国电建，持股比例为 100%，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子公司同比增加 1 家，为全资子公司中电建智行易充（石家庄）科技有限公司，业务性质为技术推广服务。

2025 年 7 月，公司发布《中国电建集团河北工程有限公司关于取消监事会和监事的公告》，公司取消监事会、监事，在董事会中设审计与风险管理委员会，行使《公司法》规定的监事职权。

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（自主查询版），截至 2026 年 5 月 15 日，公司本部无关注类或不良类信贷记录。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的债券已到付息日的按时付息，尚未到还本日。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下



降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规模以上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

## （二）行业环境

**2025 年，我国建筑业总产值走低，国内需求端承压明显，海外业务成为拓展增量空间的重要抓手；下游基建投资增速放缓，对建筑业的支撑转为“结构性支撑”，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。**

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。据商务部统计，2025 年我国对外承包工程业务完成营业额 1,788.20 亿美元，同比增长 7.7%；新签合同额 2,892.2 亿美元，同比增长 8.2%，两项指标均创历史新高，海外市场拓展势头强劲。国内需求端承压明显，海外业务成为拓展增量空间的重要抓手。

钢结构建筑下游需求主要来自基建、房地产和制造业。基建方面，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。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 2.20%。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，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%，房地产行业仍处于深度调整过程中，但同时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，政策托底不断巩固稳定态势。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，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，2025 年制造业固定资产投资完成额增幅为 0.60%。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。

**2025 年全国电力投资呈现“总量微调、结构提质”态势，电源工程为拉动电力工程施工需求的核心力量；2025 年清洁能源投资占比保持高位，预计在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，清洁能源发电投资将维持拉动电力施工需求的重要地位。**

2025 年全国电力投资呈现“总量微调、结构提质”态势，全年电力建设投资达 17,323 亿元，同比下降 4.7%，但仍保持高位运行，持续发挥基础设施投资“压舱石”作用。电力工程施工行业主要受电源工程投资和电网工程投资驱动。其中，电源工程建设完成投资 10,928 亿元，同比下降 9.6%；电网工程建设完成投资 6,395 亿元，同比增长 5.1%。

分类型看，全国完成水电投资 1,033 亿元，同比减少 10.2%；火电 2,400 亿元，同比增长 27.7%；核电 1,610 亿元，同比增长 13.5%；风电 3,078 亿元，同比减少 2.6%；太阳能发电 1,604 亿元，同比减少 30.3%。2025 年清洁能源投资占比保持高位，非化石能源发电投资占电源总投资比重达 78.1%，预计在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，清洁能源发电投资将维持拉动电力施工需求的重要地位。

## 财富创造能力

**跟踪期内，公司仍主要从事电力工程承包业务，2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均同比增长，工程承包业务仍为营业收入及毛利润的主要来源。**

跟踪期内，公司仍主要从事电力工程承包业务，2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均同比增长，工程承包业务仍为营业收入及毛利润的主要来源。其他业务整体规模仍较小。

按工程类型划分，2025 年，火电工程、风电工程和太阳能发电工程承包仍为公司营业收入的主要来源，其中，火电工程承包收入同比变动不大，但毛利润和毛利率同比增长较多；风电工程承包收入和毛利润同比大幅增长，主要原因为本年度风电板块在建项目处于履约高峰期，同时部分新开项目进入施工阶段，确认收入较多，毛利率同比变动不大；太阳能发电工程承包收入和毛利润均同比大幅减少，主要原因为公司加强事前算赢，注重高质量订单，不以规模算赢，同时部分光伏业务项目完工，导致营业收入减少，毛利率同比有所增长；电网工程承包毛利润同比大幅下降，主要是由于境外电网项目受国外政治环境、税务政策等影响，毛利润相对较低，但境内电网项目履约状态良好，且营业收入数占电网工程承包总收入数比重较大，收入和毛利率均同比减少；其他电力工程承包毛利润和毛利率仍为负值，主要原因是境外项目受到所在国市场通货膨胀等因素的影响，造成人工费、材料费等成本增长；非能源电力工程承包收入、毛利润和毛利率均同比下降较多。

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比大幅减少，其中除其他电力工程承包和非能源电力工程承包收入同比增长外，其余工程承包业务收入均同比下降；毛利润同比小幅下降，其中火电工程承包和电网工程承包毛利润同比下降较多；毛利率同比有所增长。

**表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）**

类型	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>26.84</b>	<b>100.00</b>	<b>160.38</b>	<b>100.00</b>	<b>153.94</b>	<b>100.00</b>	<b>144.84</b>	<b>100.00</b>
工程承包	26.54	98.88	158.99	99.13	152.41	99.01	143.91	99.36
其中：火电工程承包	2.85	10.61	17.31	10.79	16.92	10.99	22.02	15.21
风电工程承包	12.48	46.47	82.33	51.33	41.31	26.84	29.52	20.38
太阳能发电工程承包	5.41	20.14	37.27	23.24	66.64	43.29	57.78	39.89
电网工程承包	1.63	6.06	9.14	5.70	9.18	5.96	6.38	4.40
其他电力工程承包	1.13	4.22	1.28	0.80	1.95	1.26	5.46	3.77
非能源电力工程承包	3.05	11.37	11.65	7.27	16.41	10.66	22.75	15.71
其他	0.30	1.12	1.39	0.87	1.53	0.99	0.93	0.64
<b>毛利润</b>	<b>1.82</b>	<b>100.00</b>	<b>11.39</b>	<b>100.00</b>	<b>10.79</b>	<b>100.00</b>	<b>10.52</b>	<b>100.00</b>
工程承包	1.77	97.38	11.15	97.88	10.51	97.40	10.23	97.23
其中：火电工程承包	0.17	9.45	2.25	19.74	1.29	11.92	1.37	13.00
风电工程承包	0.76	41.64	4.82	42.35	2.30	21.32	3.27	31.06
太阳能发电工程承包	0.46	25.51	3.29	28.91	5.05	46.78	3.02	28.71
电网工程承包	0.05	2.89	0.19	1.66	0.27	2.53	0.41	3.94
其他电力工程承包	0.10	5.48	-0.32	-2.78	-0.05	-0.42	0.22	2.07
非能源电力工程承包	0.23	12.41	0.91	8.00	1.65	15.27	1.94	18.45
其他	0.05	2.62	0.24	2.12	0.28	2.60	0.29	2.77
<b>毛利率</b>		<b>6.76</b>		<b>7.10</b>		<b>7.01</b>		<b>7.26</b>
工程承包		6.66		7.01		6.90		7.11
其中：火电工程承包		6.03		12.98		7.60		6.21
风电工程承包		6.06		5.86		5.57		11.07
太阳能发电工程承包		8.57		8.83		7.57		5.23
电网工程承包		3.23		2.07		2.97		6.50
其他电力工程承包		8.79		-24.64		-2.35		3.99
非能源电力工程承包		7.38		7.82		10.04		8.53
其他		15.79		17.35		18.39		31.43

数据来源：根据公司提供资料整理

公司拥有多项施工总承包和专业承包资质，施工资质仍较为齐全，且获得多项科研成果及奖项，积累了较多的工程施工经验和技术研发经验。

公司施工资质仍较为齐全，截至 2025 年末，公司拥有电力工程施工总承包特级资质、建筑工程施工总承包一级和市政公用工程施工总承包一级资质以及防水防腐保温工程、消防设施工程、起重设备安装工程和电子与智能化工程专业承包一级资质等多项施工总承包和专业承包资质。公司注重技术研发及工程质量提升以不断增强市场竞争力，获得多项科研成果及奖项，积累了较多的工程施工经验和技术研发经验。截至 2025 年末，公司拥有发明专利 43 项、实用新型专利 288 项、软件著作权 59 项，荣获国家、省部级工法 176 项、各类科学技术奖 29 项；承建工程荣获中国建筑工程鲁班奖 7 项，国家优质工程奖 14 项，中国电力优质工程奖 24 项。

2025 年，公司新签合同金额同比减少，重大工程合同金额及其占比随之下降，但项目承接能力仍较强，仍可对未来收入形成一定支撑；新签合同金额仍以风电工程为主。

跟踪期内，公司业务承揽模式、采购模式均未发生变化。2025 年，公司新签合同金额同比减少，重大工程合同金额及其占比随之下降，但整体新签合同金额仍高，项目承接能力仍较强，可对未来



收入形成一定支撑。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司新签项目以国内工程为主，由于国际业务受地缘政治、国际贸易摩擦、汇率波动、文化差异等多种因素影响，项目落地周期长、审批流程复杂、风险较高，公司国际工程新签合同规模很小。

**表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司新签工程项目合同情况<sup>1</sup>**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
新签合同份数（份）	71	317	284	320
<b>新签合同金额（亿元）</b>	<b>42.66</b>	<b>220.51</b>	<b>248.12</b>	<b>242.79</b>
其中：国内工程	42.66	219.79	248.12	237.98
国际工程	0	0.73	0	4.81
重大工程合同 <sup>2</sup> 金额（亿元）	17.99	100.91	165.72	140.11
重大工程合同金额占比（%）	42.16	45.76	66.79	57.71

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司能源电力工程新签合同金额仍以风电工程为主，整体新签合同规模同比下降，其中火电工程、风电工程、电网工程及其他电力工程新签合同金额同比增长，太阳能发电工程新签合同额同比大幅下降，原因是光伏电价市场化竞价，EPC 招标总量减少，市场竞争加剧，公司主动降低收益率不确定的纯光伏项目承接比例，转向储能、风电、输变电业务等；非能源电力工程新签合同金额同比大幅下降。2026 年 1~3 月，公司新签合同以风电工程、其他电力工程和非能源电力工程为主。截至 2026 年 3 月末，公司在手合同金额为 397.46 亿元，其中火电工程、风电工程、太阳能发电工程和非能源电力工程在手合同金额占比分别为 9.13%、39.59%、29.96%和 15.04%。

**表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司工程承包业务新签合同额行业分布情况（单位：亿元、%）**

类型	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
火电工程	4.46	10.45	22.66	10.28	15.06	6.07	13.51	5.57
风电工程	11.72	27.48	134.45	60.97	111.87	45.09	41.93	17.27
太阳能发电工程	1.20	2.81	23.94	10.86	89.85	36.21	145.32	59.86
电网工程	3.73	8.75	13.51	6.13	4.34	1.75	11.56	4.76
其他电力工程	11.93	27.96	8.80	3.99	1.62	0.65	1.79	0.74
非能源电力工程	9.62	22.54	17.15	7.78	25.38	10.23	28.67	11.81
<b>合计</b>	<b>42.66</b>	<b>100.00</b>	<b>220.51</b>	<b>100.00</b>	<b>248.12</b>	<b>100.00</b>	<b>242.79</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2025 年，公司信用减值损失仍对利润形成一定侵蚀，营业利润、利润总额和净利润均同比增长。

2025 年，公司期间费用同比有所下降，仍以管理费用和研发费用为主，期间费用占营业收入的比重同比下降；其中管理费用以职工薪酬为主，同比有所下降；研发费用同比下降，主要是原材料费用减少所致；投资收益仍为负，主要是以摊余成本计量的金融资产终止确认收益产生的亏损；信用减值损失规模同比大幅增长，为坏账损失，仍对利润形成一定侵蚀。同期，公司营业利润、利润

<sup>1</sup> 联合体中标项目均只计入了公司承包部分的合同总价，下同。

<sup>2</sup> 重大工程合同系合同金额大于 5 亿元的项目。



总额和净利润均同比增长，但总资产报酬率和净资产收益率均同比有所下降。

**表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	0.84	6.17	6.75	5.81
其中：管理费用	0.27	1.06	1.20	1.08
研发费用	0.58	5.30	5.49	4.70
期间费用/营业收入	3.14	3.85	4.39	4.01
投资收益	0	-0.06	-0.05	-0.41
信用减值损失（损失以“-”列示）	-0.15	-1.63	-0.68	-1.69
营业利润	0.78	3.15	2.87	2.66
利润总额	0.76	3.15	3.12	2.81
净利润	0.65	2.73	2.15	2.25
总资产报酬率	0.83	3.49	3.89	3.93
净资产收益率	3.12	13.54	14.30	22.59

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用占营业收入比重同比有所提升，营业利润、利润总额和净利润同比均有所增长。

## 2、筹资能力及资产可变现性

### 公司融资渠道仍以银行借款和债券融资为主。

公司融资渠道仍以银行借款和债券融资为主，辅以部分应收账款保理及资产证券化融资等。银行借款方面，截至 2026 年 3 月末，公司获取的银行授信总额为 129.50 亿元，结余额度为 98.84 亿元；2025 年末，公司无长期借款，短期借款全部为信用借款。债券融资方面，2024 年和 2025 年，公司分别发行“24 电建河北 MTN001”和“25 电建河北 MTN001”，发行规模均为 3.00 亿元。此外公司涉及应收账款保理业务及资产证券化业务融资等。

2025 年以来，公司总资产结构仍以流动资产为主，应收类款项及合同资产占总资产比重仍较高，对公司营运资金形成一定占用。

2025 年末，公司总资产规模同比增长，2026 年 3 月末较 2025 年末变动不大，资产结构仍以流动资产为主，应收类款项及合同资产占总资产比重仍较高，对公司营运资金形成一定占用。

**表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 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	12.72	13.40	13.03	13.68	16.73	19.49	10.21	13.22
应收账款	23.28	24.51	17.87	18.77	12.84	14.95	16.47	21.31
应收资金集中管理款	6.09	6.41	16.07	16.88	10.13	11.80	7.87	10.19
其他应收款	2.05	2.16	1.61	1.69	2.43	2.83	3.85	4.98
合同资产	37.67	39.67	35.95	37.75	32.81	38.22	25.92	33.54
<b>流动资产合计</b>	<b>89.52</b>	<b>94.26</b>	<b>89.57</b>	<b>94.05</b>	<b>79.44</b>	<b>92.55</b>	<b>71.58</b>	<b>92.65</b>
投资性房地产	2.69	2.83	2.71	2.85	3.11	3.62	3.39	4.39
<b>非流动资产合计</b>	<b>5.45</b>	<b>5.74</b>	<b>5.67</b>	<b>5.95</b>	<b>6.39</b>	<b>7.45</b>	<b>5.68</b>	<b>7.35</b>
<b>资产总计</b>	<b>94.96</b>	<b>100.00</b>	<b>95.25</b>	<b>100.00</b>	<b>85.84</b>	<b>100.00</b>	<b>77.26</b>	<b>100.00</b>

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、应收资金集中管理款、其他应收款和合同资产构成。



2025 年末，公司货币资金同比减少，其中受限货币资金 5.36 亿元，主要为农民工工资及监管账户和诉讼冻结资金，同时应收资金集中管理款同比大幅增长，全部为公司归集至中国电建内部账户的资金；应收账款同比增长，主要为应收工程款，坏账准备期末余额为 4.80 亿元，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），按欠款方归集的期末余额前五名应收账款账面余额占比为 25.29%，截至 2026 年 6 月 24 日，应收欠款方克什克腾旗立和热电有限公司（以下简称“立和热电公司”）存在失信被执行人记录，法院已裁定批准立和热电公司重整计划，公司已对其应收账款全额计提坏账准备；枣强县万诚房地产开发有限公司存在多条被执行人记录。

**表 7 截至 2025 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）**

单位名称	账面余额	占比	坏账准备
枣强县万诚房地产开发有限公司	1.43	6.29	0.35
克什克腾旗立和热电有限公司	1.21	5.34	1.21
黔西南州元豪投资有限公司	1.08	4.75	0.02
阜新市绿色丝路售电有限公司	1.03	4.56	0.39
乌鲁木齐市中绿电新能源有限公司	0.99	4.35	0.06
<b>合计</b>	<b>5.74</b>	<b>25.29</b>	<b>2.04</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，其他应收款同比继续下降，主要为履约保证金等，坏账准备期末余额为 1.33 亿元，账龄集中在 3 年以上，按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款占比较高；截至 2026 年 6 月 24 日，其他应收款欠款方新疆荣新电力有限公司（以下简称“荣新电力”）存在多条被执行人记录，法院已裁定批准荣新电力重整计划草案，望都县中泰城乡建设发展有限公司（以下简称“中泰公司”）存在多条失信被执行人记录，公司已对中泰公司的其他应收款计提部分坏账准备，且河北省石家庄市裕华区人民法院已执行裁定追加中泰公司股东望都县财政局作为被执行人；合同资产同比有所增长，计提减值准备 0.15 亿元。2026 年 3 月末，公司流动资产较 2025 年末变动不大，其中应收账款较 2025 年末大幅增长，应收资金集中管理款较 2025 年末大幅下降，流动资产其他各主要科目较 2025 年末均变动不大。

**表 8 截至 2025 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）**

单位名称	账面余额	款项性质	账龄	占比	坏账准备
阜新招联绿昌风力发电有限公司	0.49	履约保证金	1 年以内, 3~4 年, 4~5 年	16.78	0.12
浩博邯郸房地产开发有限公司	0.44	其他保证金	5 年以上	14.92	0.35
阜新市绿色丝路售电有限公司	0.43	履约保证金	1 年以内, 3~4 年, 4~5 年, 5 年以上	14.67	0.12
望都县中泰城乡建设发展有限公司	0.35	履约保证金	4~5 年, 5 年以上	11.89	0.26
新疆荣新电力有限公司	0.33	履约保证金	5 年以上	11.09	0.26
<b>合计</b>	<b>2.03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.34</b>	<b>1.11</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产构成。2025 年以来，投资性房地产规模小幅下降，其中 2025 年末，公司对以前入账的房产原值做进项税额转出，冲减投资性房地产-房屋账面原值 22,328,840.09 元。

从资产运营效率来看，2025 年，公司存货周转天数为 0.38 天，周转效率同比提升；应收账款周



转天数为 34.47 天，周转效率同比变动不大。

截至 2026 年 3 月末，公司受限资产账面价值 5.88 亿元，均为受限货币资金，受限原因主要为监管/共管账户资金、冻结资金和农名工账户资金等，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 6.19% 和 28.38%。

## （二）债务及资本结构

**2025 年以来，公司负债结构仍以流动负债为主，应付账款保持较大规模，资产负债率下降。**

2025 年末，公司总负债规模同比增长，2026 年 3 月末较 2025 年末变动不大，负债结构仍以流动负债为主，应付账款保持较大规模，资产负债率下降。

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。2025 年末，公司应付账款同比增长，主要为应付工程采购款等，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年）；合同负债同比变动不大，由价款结算大于收入结转和已满足合同条件预收款项构成；其他应付款同比变动不大，主要是资金中心资金融通款项；此外新增短期借款，但规模很小。2026 年 3 月末，公司流动负债较 2025 年末略有下降，除短期借款外，流动负债各主要科目较 2025 年末均变动不大。

**表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 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	0	0	0.66	0.88	0	0	0	0
应付账款	52.24	70.36	52.47	69.88	44.05	62.19	42.65	63.36
合同负债	15.51	20.89	14.50	19.32	14.86	20.98	12.93	19.21
其他应付款	3.50	4.72	3.53	4.70	3.71	5.23	2.57	3.82
<b>流动负债合计</b>	<b>73.90</b>	<b>99.54</b>	<b>74.76</b>	<b>99.57</b>	<b>66.60</b>	<b>94.04</b>	<b>61.75</b>	<b>91.74</b>
长期借款	0.02	0.03	0	0	3.94	5.56	5.25	7.80
<b>非流动负债合计</b>	<b>0.34</b>	<b>0.46</b>	<b>0.32</b>	<b>0.43</b>	<b>4.22</b>	<b>5.96</b>	<b>5.56</b>	<b>8.26</b>
<b>负债总额</b>	<b>74.24</b>	<b>100.00</b>	<b>75.08</b>	<b>100.00</b>	<b>70.83</b>	<b>100.00</b>	<b>67.32</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	0	0	1.64	2.19	0.01	0.01	0.02	0.02
长期有息债务	2.02	2.72	2.00	2.66	5.94	8.39	5.25	7.80
<b>总有息债务<sup>3</sup></b>	<b>2.02</b>	<b>2.72</b>	<b>3.64</b>	<b>4.85</b>	<b>5.95</b>	<b>8.40</b>	<b>5.27</b>	<b>7.82</b>
<b>资产负债率</b>	<b>78.18</b>		<b>78.83</b>		<b>82.51</b>		<b>87.13</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债占总负债比重很小。

**2025 年以来，公司总有息债务规模及其占总负债的比重下降，截至 2026 年 3 月末，公司无短期有息债务。**

2025 年以来，公司总有息债务规模及其占总负债的比重下降。截至 2026 年 3 月末，公司无短期有息债务，长期有息债务集中在 5 年以上到期。

**截至 2026 年 3 月末，公司作为被告方的主要未决诉讼涉诉金额较大，存在一定或有风险。**

截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。同期，公司作为被告方的主要未决诉讼涉诉金额较大，合计 1.73 亿元，案由主要为建设工程施工合同纠纷，公司存在一定或有风险。

<sup>3</sup> 公司有息债务未包括计入其他权益工具的永续债，2025 年末及 2026 年 3 月末永续债均为 6.00 亿元。2026 年 3 月末，其他应付款中有息债务 2.00 亿元期限大于一年，调整至长期有息债务。

**2025 年末，公司所有者权益同比大幅增长。**

2025 年末，公司所有者权益同比大幅增长。其中，实收资本无变化，资本公积同比略有下降<sup>4</sup>；随着利润积累，未分配利润同比大幅增长；其他权益工具同比增长，系公司新发行永续票据“25 电建河北 MTN001”所致。2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末略有增长，主要是未分配利润增加所致，实收资本、资本公积和其他权益工具较 2025 年末均无变化。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元）**

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
实收资本	8.00	8.00	8.00	8.00
其他权益工具	6.00	6.00	3.00	0
资本公积	2.01	2.01	2.01	2.01
未分配利润	4.85	4.20	2.33	0.40
<b>所有者权益合计</b>	<b>20.72</b>	<b>20.16</b>	<b>15.01</b>	<b>9.95</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

**2025 年，公司盈利对利息和总有息债务的保障程度同比提升。**

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 20.84 倍，同比上升，盈利对利息的保障程度同比提升，总有息债务/EBITDA 为 1.01 倍，同比下降，盈利对总有息债务的保障程度有所提升。2025 年末，公司流动比率和速动比率均为 1.20 倍，同比均略有提高，流动资产和速动资产均可对流动负债形成覆盖。

**（三）现金流**

**2025 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障程度下降；投资性现金流和筹资性现金流同比转为净流出。**

2025 年，公司经营性净现金流同比大幅下降，主要是工程回款减少所致，对债务和利息的保障程度下降；投资性现金流同比转为净流出；筹资性现金流同比转为净流出，主要是借款收到的现金减少所致。2026 年 1~3 月，公司经营性现金流净流出规模同比有所增加，主要是工程回款同比减少所致；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流同比转为净流出，系偿还债务所致。

**表 11 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	-9.17	1.07	5.72	3.20
投资性净现金流（亿元）	-0.00 <sup>5</sup>	-0.12	0.13	0.12
筹资性净现金流（亿元）	-1.63	-0.06	2.93	-1.57
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	- <sup>6</sup>	6.19	26.03	14.02
经营性净现金流/流动负债（%）	-12.34	1.52	8.92	5.63
经营性净现金流/总负债（%）	-12.29	1.47	8.29	5.09

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>4</sup> 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，资本公积分别为 20,123.16 万元、20,112.66 万元、20,079.17 万元和 20,079.17 万元。

<sup>5</sup> 为-24.76 万元。

<sup>6</sup> 公司未统计 2026 年 1~3 月资本化利息支出。



## 外部支持

公司直接控股股东中国电建和间接控股股东中国电建集团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，公司为控股股东核心业务板块子公司之一，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持。

公司直接控股股东中国电建和间接控股股东中国电建集团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，公司为控股股东核心业务板块子公司之一，仍能够获得控股股东在借款和业务协同方面的相关支持。截至 2026 年 3 月末，公司向中国电建借款余额 2.00 亿元，借款利率为 2.84%。此外 2025 年，公司获得中国电建和间接控股股东中国电建集团内部业务协同，涉及到采购以及出售商品和接受及提供劳务的关联交易金额合计为 7.08 亿元，同比有所增长。

政府支持方面，2025 年，公司计入其他收益的政府补助为 116.07 万元。

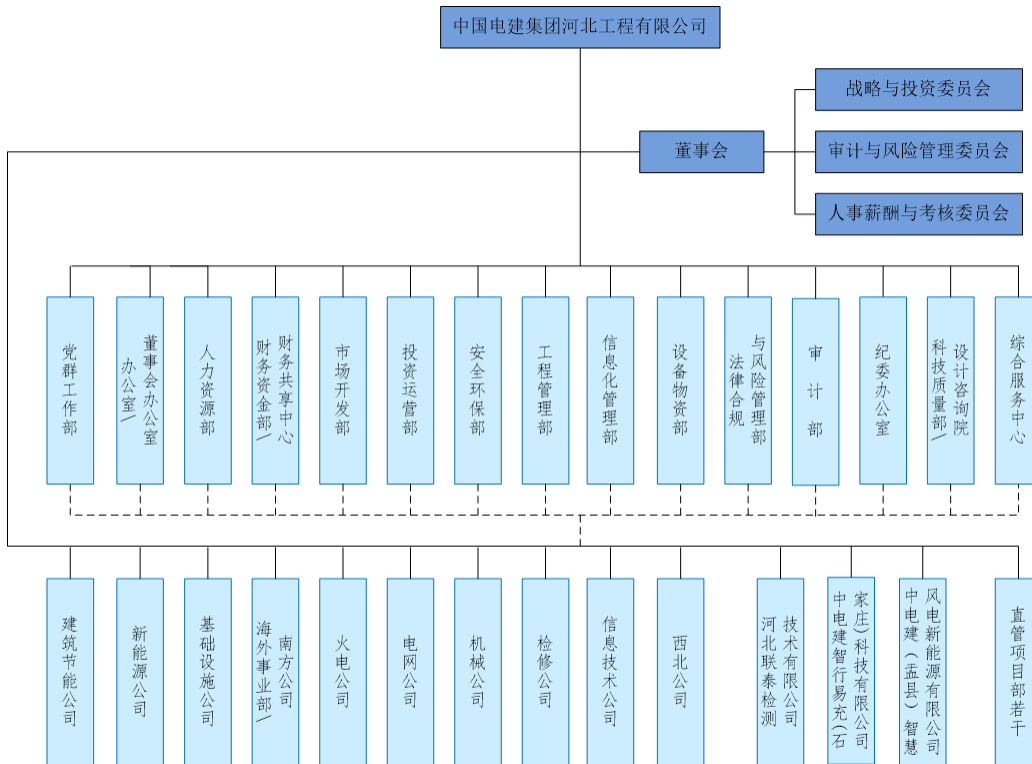
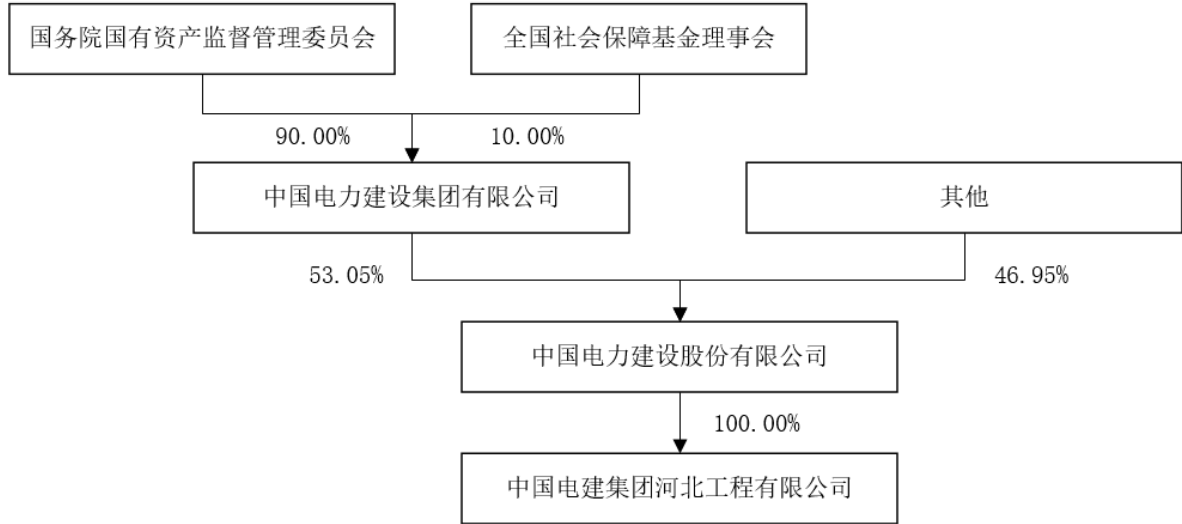
## 评级结论

综合分析，大公国际维持河北工程信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“24 电建河北 MTN001”、“25 电建河北 MTN001”信用等级维持 AA+。



### 附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末中国电建集团河北工程有限公司股权结构及组织结构图



注：-----表示没有行政隶属关系，但有业务关系

资料来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 中国电建集团河北工程有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	12.72	13.03	16.73	10.21
<b>总资产</b>	<b>94.96</b>	<b>95.25</b>	<b>85.84</b>	<b>77.26</b>
短期有息债务	0.00	1.64	0.01	0.02
总有息债务	2.02	3.64	5.95	5.27
<b>总负债</b>	<b>74.24</b>	<b>75.08</b>	<b>70.83</b>	<b>67.32</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>20.72</b>	<b>20.16</b>	<b>15.01</b>	<b>9.95</b>
营业收入	26.84	160.38	153.94	144.84
净利润	0.65	2.73	2.15	2.25
经营性净现金流	-9.17	1.07	5.72	3.20
投资性净现金流	0.00	-0.12	0.13	0.12
筹资性净现金流	-1.63	-0.06	2.93	-1.57
毛利率 (%)	6.76	7.10	7.01	7.26
营业利润率 (%)	2.92	1.96	1.87	1.84
总资产报酬率 (%)	0.83	3.49	3.89	3.93
净资产收益率 (%)	3.12	13.54	14.30	22.59
资产负债率 (%)	78.18	78.83	82.51	87.13
债务资本比率 (%)	8.89	15.30	28.39	34.62
流动比率(倍)	1.21	1.20	1.19	1.16
速动比率(倍)	1.21	1.20	1.19	1.15
存货周转天数(天)	0.61	0.38	0.86	1.27
应收账款周转天数(天)	68.99	34.47	34.27	40.78
经营性净现金流/流动负债 (%)	-12.34	1.52	8.92	5.63
经营性净现金流/总负债 (%)	-12.29	1.47	8.29	5.09
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	6.19	26.03	14.02
EBIT 利息保障倍数(倍)	-	19.12	15.17	13.27
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	20.84	16.94	15.56
现金回笼率 (%)	93.00	107.78	117.41	112.08
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 <sup>7</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>8</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>7</sup> 一季度取 90 天。<sup>8</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 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。

### 4-2 中长期债项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。

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。