中国能源建设股份有限公司
2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0263 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 5 月 27 日

发行人及评级结果	**中国能源建设股份有限公司**	**AAA/稳定**
跟踪债项及评级结果	**“24 中能建 GN002（碳中和债）”**	**AAA**
	“24 中能建 GN001A（科创票据）”、“24 中能建 GN001B（科创票据）”、“能建 YK01”、“能建 YK02”、“能建 YK04”、“能建 YK06”、“能建 YK07”、“24 能建 K1”、“25 能建 K1”	**AAA_{sti}**
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中国能源建设股份有限公司（以下简称“中国能建”或“公司”）在能源电力设计、建设方面保持了突出的全产业链竞争优势；2025 年新签合同额持续增长、业主结构较优，项目承揽能力极强；业务多元化程度极高，电力投资运营等产业链一体化业务可对盈利形成有益补充以及跟踪期内完成 A 股定向增发，权益规模进一步充实等方面的优势。同时，中诚信国际也关注到国内建筑行业整体承压及海外项目占比高带来的经营不确定性；较大规模的投资支出使得债务面临持续上升压力等因素对公司经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中国能源建设股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	**可能触发评级上调因素：**不适用。 **可能触发评级下调因素：**经营及业务承揽规模大幅下降；工程回款及盈利能力明显弱化；资产减值损失持续大幅增加；杠杆水平显著上升等。	

正 面

- 公司在能源电力设计、建设方面具有突出的全产业链竞争优势，行业龙头地位稳固
- 2025年新签合同额保持增长、业主结构较优，项目承揽能力极强
- 业务多元化程度极高，电力投资运营等产业链一体化业务可对盈利形成有益补充
- 融资渠道畅通，跟踪期内完成A股定向增发，权益规模进一步充实

关 注

- 受下游行业投资节奏及地方政府资金压力等因素影响，国内建筑行业整体经营承压；同时公司海外项目占比高，海外业务面临一定不确定性
- 新能源及投融建一体化等领域持续的投资支出，使公司有息债务面临上升压力，投资回报亦有待关注

项目负责人：李慧莹 hyli@ccxi.com.cn
项目组成员：闫璐璐 llyan@ccxi.com.cn

评级总监：王婷莹
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

中国能建（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	7,831.56	8,690.05	9,415.97	9,561.07
所有者权益合计（亿元）	1,882.53	2,058.29	2,096.18	2,181.80
负债合计（亿元）	5,949.03	6,631.76	7,319.79	7,379.27
总债务（亿元）	2,860.88	3,314.52	3,759.33	3,940.28
营业总收入（亿元）	4,060.32	4,367.13	4,529.30	1,020.18
净利润（亿元）	112.56	118.24	97.56	23.07
EBIT（亿元）	196.41	204.81	199.41	--
EBITDA（亿元）	270.32	288.90	304.73	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	94.86	110.27	115.50	-237.22
营业毛利率（%）	12.64	12.41	12.19	10.80
总资产收益率（%）	2.71	2.48	2.20	--
EBIT 利润率（%）	4.84	4.69	4.40	--
资产负债率（%）	75.96	76.31	77.74	77.18
总资本化比率（%）	64.75	65.60	67.73	67.97
总债务/EBITDA（X）	10.58	11.47	12.34	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.41	2.52	2.96	--
FFO/总债务（X）	0.05	0.05	0.05	--

注：1、中诚信国际根据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告和未经审计的 2026 年一季报整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司“其他应付款”、“长期应付款”中的有息债务，以及“其他权益工具”和“少数股东权益”中的永续债。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	新签合同额（亿元）	营业总收入（亿元）	EBIT 利润率（%）	资产负债率（%）	现金周转天数（天）
中国交通建设股份有限公司	18,836.7	7,311.09	6.48	76.83	21.69
中国中铁股份有限公司	27,509.0	10,934.94	4.23	78.12	10.28
中国能源建设股份有限公司	**14,493.8**	**4,529.30**	**4.40**	**77.74**	**47.37**

中诚信国际认为，与同业企业相比，中国能建在电力工程领域具备更强的竞争优势，业务规模虽小于可比企业，但得益于能源建设业务更高的景气度，近年来增速领先；涉及的房地产施工项目较少，坏账风险相对可控；资产负债率处于行业中等水平，但逐年扩大的投资支出以及永续债等债务的增长，使得公司有息债务面临上升压力，现金周转天数长于可比企业。

本次跟踪情况

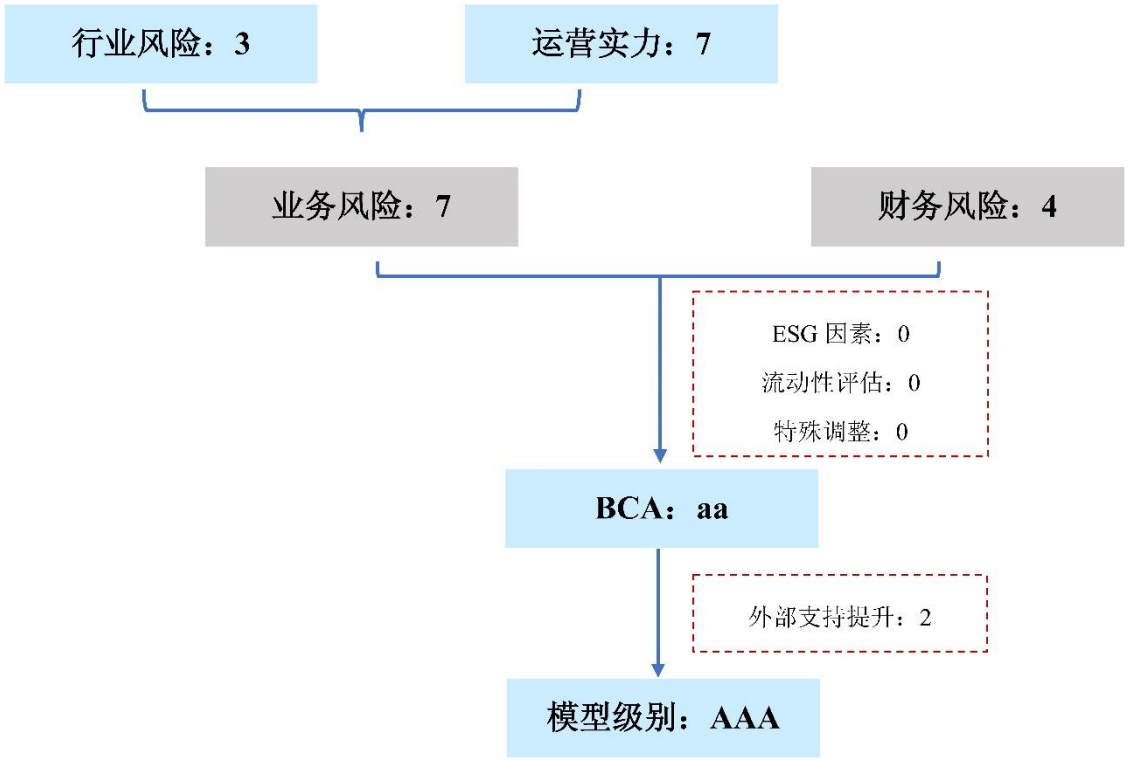
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 中能建 GN001A(科创票据)	AAA_{sti}	AAA	2025/5/27 至本报告出具日	5/5	2024/09/26~2029/09/26	无
24 中能建 GN001B(科创票据)	AAA_{sti}	AAA	2025/5/27 至本报告出具日	5/5	2024/09/26~2034/09/26	无
24 中能建 GN002(碳中和债)	AAA	AAA	2025/5/27 至本报告出具日	15/15	2024/11/05~2029/11/05	无
*能建 YK01	AAA_{sti}	AAA	--	10/10	2023/06/29~2026/06/29 (3+N)	发行人续期选择权,利息递延条款,票面利率选择权,赎回,有条件赎回条款
*能建 YK02	AAA_{sti}	AAA	--	20/20	2023/10/24~2026/10/24 (3+N)	发行人续期选择权,利息递延条款,票面利率选择权,赎回,有条件赎回条款
*能建 YK04	AAA_{sti}	AAA	--	7/7	2024/09/27~2029/09/27（5+N）	发行人续期选择权,利息递延条款,票面利率选择权,赎回,有条件赎回条款
能建 YK06	AAA_{sti}	AAA	2025/5/27 至本报告出具日	23/23	2024/10/31~2029/10/31（5+N）	发行人续期选择权,利息递延条款,票面利率选择权,赎回,有条件赎回条款
能建 YK07	AAA_{sti}	AAA_{sti}	2025/11/25 至本报告出具日	25/25	2025/12/08~2030/12/08（5+N）	发行人续期选择权,利息递延条款,票面利率选择权,赎回,有条件赎回条款
*24 能建 K1	AAA_{sti}	AAA	--	10/10	2024/03/08~2034/03/08	无
*25 能建 K1	AAA_{sti}	AAA	--	20/20	2025/03/10~2035/03/10	无

注：债券余额为 2026 年 3 月末数据；加“*”债项为中诚信国际所承接的由上海新世纪资信评估投资服务有限公司进行首评的待跟踪债项。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中国能建	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/5/27 至本报告出具日

评级模型

中国能源建设股份有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：控股股东中国能源建设集团有限公司（以下简称“中能建集团”）和实际控制人国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）对公司控制能力很强，可在业务拓展、资源整合、品牌及流动性等多方面给予支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1

行业概况

中诚信国际认为，受下游行业景气度和资金状况等拖累，建筑企业在市场拓展、垫资和回款等方面承受的压力进一步增大，行业发展增速受阻，建筑企业财务表现普遍弱化。预计 2026 年国家重大战略工程建设需求以及海外建筑市场的拓展有望带来一定的增量空间，但难以完全抵消国内需求不足的影响，在存量市场竞争加剧的背景下，建筑行业总体或将呈负增长态势，行业主体信用水平将趋于弱化。

建筑行业受房地产、基础设施建设和制造业等固定资产投资影响较大。2025 年以来，国内房地产市场景气度延续下行态势，基建稳增长政策持续但投资规模增速继续放缓，加快实体产业转型升级和发展新质生产力的要求对制造业投资有所拉动，但整体仍面临产业链传导压力。综合影响下，全国建筑业增加值增速整体下滑至-1.1%，为改革开放以来首次年度负增长。展望 2026 年，房地产行业景气度仍处于底部周期，对建筑业发展形成阻力；基建投资结构和区域延续分化，虽然新增国家重大战略工程建设需求，但基建领域整体增长承压，增量空间对建筑市场的支撑仍然偏弱；化债政策有助于缓解业主资金状况，但全行业垫资及回款的资金困境将长期存在，仍将限制新项目投放及产值转化。当前国内建筑行业存量竞争格局进一步显现，但建筑企业普遍面临较大的资金压力。海外市场有望成为当前建筑企业对冲国内经营压力的关键抓手，但海外市场面临的多重不确定性仍有待关注。建筑行业投资类业务告别粗放扩张，预计 2026 年将聚焦城市更新、电力水利及西部地区重大项目等领域。在下游行业景气度和资金状况等拖累下，建筑企业在市场拓展、垫资和回款等方面承受的压力进一步增大，行业发展增速受阻，建筑企业财务表现普遍弱化，财务杠杆保持高位运行。预计 2026 年建筑业总产值或将延续负增长态势，但在宽松资金环境下建筑企业债券发行利差整体收窄，多数发债主体信用资质较好，整体偿债压力相对可控。

详见《中国建筑行业展望，2026 年 2 月》，报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12410?type=1

运营实力

中诚信国际认为，中国能建在建筑施工特别是电力建设领域龙头地位稳固，资质齐备且等级很高，业主结构较优且业务多元化程度极高；受益于大力推进业务结构向新能源转型等因素影响，2025 年公司新签合同规模保持增长态势，但后续投资压力及收益情况有待关注；同时海外业务风险、外部环境变化对部分业务承揽和回款的影响及地产项目去化进展亦需持续观察。

2026 年 3 月公司完成 A 股定向增发，股本及产权结构小幅变动，但未涉及控股权变更；治理层人员无重大调整[1]，取得及处置子公司对合并范围及业务结构无重大影响，战略目标明确且具备可持续性。

2025 年，公司产权结构无较大变化。截至 2025 年末，公司总股本为 416.91 亿元，控股股东中能建集团及其子公司电力规划总院有限公司（以下简称“电规总院”）对公司分别持股 45.21%和 0.24%，合计持股比例为 45.44%，实际控制人为国务院国资委。2026 年 3 月，公司完成非公开发行 A 股股票事项，此次发行股票数量为 25.49 亿股，募集资金总额为 65.00 亿元[2]。公司已于 2026 年 4 月 1 日完成工商变更登记。受此影响，公司总股本增至 442.40 亿元，中能建集团及电规总院对公司持股比例变更为 42.60%和 0.22%，合计持股比例为 42.82%，相关变动未涉及公司控股权变更。

治理层方面，2025 年以来，公司董事会和高级管理人员发生正常职务变动，对公司生产经营无重大不利影响。2025 年 12 月，公司按照《公司法》要求撤销监事会，相关职能由公司董事会审计与风险委员会行使。同期，公司未发生重大资产重组，合并范围无较大变动。

公司战略方向明确且具有可持续性，将继续围绕能源电力、水利两大核心主业与绿色交通、绿色建筑和市政、数字基建（人工智能）、新型材料、民爆及矿山工程、生态环保、高端装备、城市开发运营（房地产）、产业金融九个相关多元业务，形成协同发展、互为支撑的业务体系，加快打造值得尊重的世界一流能源电力水利基础设施建设集团。

公司项目承揽能力极强，2025 年新签合同额保持增长，业主结构较优，充足的项目储备可对未来业务持续发展提供有力支撑。

公司在能源电力勘察设计技术上具有国际领先优势。公司不断拓展提升跨行业综合设计能力，强化设计咨询牵引作用，并将新能源和综合智慧能源等绿色低碳业务作为优先发展产业。得益于新能源及传统能源行业的高景气度，在建筑行业增长承压的背景下，2025 年公司新签合同额仍保持增长态势，且对营业总收入的保障程度很高。

截至 2025 年末，公司在手订单总金额人民币 29,751.68 亿元，其中已签订合同但尚未开工项目金额为 17,264.67 亿元，在建项目中未完工部分金额为 12,487.01 亿元，项目储备充足。公司业主主要为地方政府及相关平台公司、国有电力企业等，涉及民营地产项目少，良好的业主结构可为项目回款提供较好保障，但随着部分区域债务压力高企以及各地对不符合条件的新能源项目废止政策推出，公司所承揽项目的合同转化率及回款进度等需持续关注。2026 年 1~3 月，公司持续优化业务结构，加之受国际局势冲突及国内大型项目招投标节奏影响，新签合同额同比下降 28.98%。

表 1：近年来公司项目承揽情况（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3

[1] 2025 年，公司董事长、非执行董事、职工董事、总会计师及部分副总经理发生变更，上述变更系正常职务调整，新任董事长由原总经理倪真先生接任。截至 2026 年 3 月末，公司董事会有 8 人，含董事长 1 人，职工董事 1 人，非执行董事 2 人，独立董事 4 人，总经理职位尚空缺。

[2] 公司净募集资金 64.87 亿元，其中计入实收资本 25.49 亿元，计入资本公积（股本溢价）39.38 亿元。所募集资金将用于中能建哈密“光（热）储”多能互补一体化绿电示范项目”、“中国能源建设集团浙江火电建设有限公司光热+光伏一体化项目”、“湖北应城 300MW 级压缩空气储能电站示范项目”及“乌兹别克斯坦巴什和赞克尔迪风电项目”。

新签合同额	12,837.31	14,088.76	14,493.84	2,761.96
营业总收入	4,060.32	4,367.13	4,529.30	1,020.18
新签合同额/营业总收入	3.16	3.23	3.20	2.71

资料来源：中诚信国际根据公司公告整理

公司拥有领先的勘测设计和施工业务能力，相关资质齐备且等级很高，技术优势突出。

公司聚焦“30•60”国家战略目标，在海上风电、太阳能发电、光热发电核心技术、柔性交直流输电、清洁燃煤高效发电、特高压交直流、百万千瓦级超超临界机组、三代核电常规岛、GIL 综合管廊输变电等技术领域具有国际领先优势；在新型储能技术、CCUS 技术、高空风能技术、核电常规岛设计和安装技术、地热能利用技术方面处于国内领先地位；在涉“水”领域，公司具备贯流式机组、通航建筑、碾压混凝土拱坝技术及过鱼设施等行业领先技术，在特高压干式平波电抗器、海水过滤与阴极保护、核级电动执行机构、第四代太阳能热发电关键装备等领域形成技术领先及市场优势。

截至 2025 年末，公司共持有 14 项工程施工总承包特级资质（5 项水利水电工程施工总承包特级资质、3 项公路工程施工总承包特级资质、4 项电力工程施工总承包特级资质、2 项建筑工程施工总承包特级资质）、10 项工程设计综合甲级资质、20 项工程勘察综合甲级资质、工程监理综合甲级资质 1 项、327 项（总承包 138 项，专业承包 189 项）各类工程施工承包一级资质，高等级资质齐备。

表 2：截至 2025 年末公司建筑业务资质情况汇总

级别	建筑业务资质名称
施工总承包特级	水电、电力、公路、建筑 4 类共 14 项
设计甲级	10 项工程设计综合甲级、20 项工程勘察综合甲级资质
施工总承包一级	138 项
施工专业一级	189 项

资料来源：中诚信国际根据公司年报整理

公司勘察设计及工程施工能力优秀，累计获得国家优质工程金质奖、鲁班奖、詹天佑奖、中国优秀工程勘察设计金质奖、中国优秀工程咨询成果一等奖、中国工程勘察设计行业优秀工程总承包项目金钥匙奖等国家级奖项近百项。截至 2025 年末，公司拥有 3 个院士专家工作站、16 个博士后科研工作站、9 个国家级和 82 个省级研究机构、141 家高新技术企业；取得国家科技进步奖 48 项，重大科技成果 3,126 项，有效专利 12,225 项，制定和修订国家标准和行业标准近 1,700 项。人才方面，公司拥有众多百千万人才工程国家级人选、享受国务院政府特殊津贴专家、中国工程勘察设计大师和中国核工业勘测设计大师。

公司业务多元化程度极高，区域布局均衡；但政策变化、市场竞争加剧对公司各项业务承揽稳定性的影响及海外经营风险有待关注。

公司施工业务类型主要涉及能源（含传统能源、新能源及综合智慧能源）、城市建设和综合交通等业务。2025 年，公司工程建设业务新签合同额同比增长 5.60%。具体来看，新能源和综合智慧能源工程业务仍是公司业务转型的重点和最主要业务构成，2025 年受风电及各类储能市场投资规模快速增长影响，该板块新签合同额同比增长 6.70%。传统能源是中国能建的优势领域，2025 年国内火电及水电投资使得境内市场延续良好增长态势，但受制于境外火电等项目的承揽下降，传统能源业务新签合同额同比减少 7.04%。同期，大型投资运营类项目的落地亦带动城市建设及

综合交通业务新签合同额分别同比增长 20.18%和 52.83%。以水利、矿山工程等为主的其他工程承揽规模保持相对平稳。同时，公司积极拓展“数能融合”、“交能融合”等融合发展领域全过程咨询项目，勘察设计板块新签规模实现良好增长。2026 年 1~3 月，公司继续聚焦能源电力水利核心主业，能源类业务占比较上年继续提升。**中诚信国际认为，**多元化的业务布局有助于分散单一市场风险，但能源电力领域受行业政策影响较大，随着电价机制改革的深化，新能源领域的投资趋向谨慎，加之市场竞争激烈，仍需关注上述政策及市场变动对公司业务承揽的影响。

表 3：近年来公司新签合同额业务构成（亿元、%）

新签合同额	2023		2024		2025		2026.1~3	
	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比
工程建设业务	11,982.15	93.34	12,750.81	90.50	13,464.80	92.90	2,494.27	90.31
其中：传统能源	1,985.65	15.47	3,129.70	22.21	2,909.49	20.07	623.43	22.57
新能源及综合智慧能源	5,291.69	41.22	5,553.45	39.42	5,925.78	40.88	1,379.56	49.95
城市建设	2,781.86	21.67	2,248.66	15.96	2,702.52	18.65	252.65	9.15
综合交通	469.12	3.65	278.68	1.98	425.91	2.94	1.40	0.05
其他工程	1,453.93	11.33	1,540.32	10.93	1,501.09	10.36	237.23	8.59
勘察设计	214.67	1.67	197.20	1.40	261.61	1.80	88.76	3.21
工业制造	361.78	2.82	848.20	6.02	337.04	2.33	121.75	4.41
其他业务	278.71	2.17	292.55	2.08	430.38	2.97	57.19	2.07
合计	**12,837.31**	**100.00**	**14,088.76**	**100.00**	**14,493.84**	**100.00**	**2,761.96**	**100.00**

注：传统能源主要包括火电、水电、输变电、核电等业务；新能源及综合智慧能源业务包括风电、太阳能发电、生物质发电、综合指挥能源、各类储能（包括抽水蓄能）、氢能、地热及其他新能源；城市建设业务包括市政、房建、房地产开发等；综合交通业务包括公路、铁路、城市轨道交通、机场、港口与航道等；其他工程主要为水环境治理、矿山建设、水源及供水等工程；尾数差异系四舍五入所致；2025 年，工业制造板块统计口径发生变化，内部订单被剔除导致新签规模大幅下降。

资料来源：中诚信国际根据公司公告整理

区域方面，公司充分发挥国内区域总部统筹引领作用，持续深耕重点省份，各大区域新签规模相对均衡，集中度风险较低。海外市场亦是公司业务拓展和扩张的重要方向之一，目前中国能建业务覆盖 140 多个国家和地区，搭建了“1+2+N+X”的国际业务格局，形成了以亚洲、非洲为主，辐射美洲、中东欧、大洋洲的市场结构。2025 年，中国能建国际业务签约增长率为 1.05%，电力工程项目签约位居中国“走出去”企业前列。**但中诚信国际关注到，**海外工程受当地经济形势、政治、法律以及汇率变动的影响较大，各地区所面临的风险因素较难控制，加之国际政治经济环境不确定性加大，或将导致国际工程业务面临的经营风险加大，需对海外业务经营、回款情况及项目承揽的可持续性保持关注。

表 4：近年来公司新签合同额区域构成（亿元、%）

业务区域	2023		2024		2025		2026.3/2026.1~3	
	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比
境内	10,030.00	78.13	10,873.10	77.18	10,987.11	75.81	1,848.06	66.91
境外	2,807.31	21.87	3,215.66	22.82	3,506.73	24.19	913.90	33.09
合计	**12,837.31**	**100.00**	**14,088.76**	**100.00**	**14,493.84**	**100.00**	**2,761.96**	**100.00**

注：尾差系四舍五入所致。

资料来源：中诚信国际根据公司公告整理

工业制造板块是公司产业链的重要延伸，且具有较高市场地位，可对公司主营业务板块形成良好协同。

公司工业制造业务主要包括建材、民用爆破及装备制造等业务。公司建材业务主要由中国葛洲坝集团水泥有限公司（以下简称“葛洲坝水泥”）、中能建绿色建材有限公司、中能建装配式产业发展有限公司等承担。葛洲坝水泥是国家重点支持的 60 家大型水泥企业（集团）之一，产能规模居于行业中上游，在华中地区具有一定的区域优势。公司在特种水泥研发方面具有较深厚的技术积淀，其自主研发的中热微膨胀水泥、超细水泥、耐高温油井水泥等产品广泛应用于非煤矿山、抽水蓄能、大坝及油井等领域，2025 年特种水泥销量同比增长 6%。公司积极拓展国际水泥市场，境外产能主要分布于哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等国家，2025 年境外水泥产量 424.4 万吨，同比增长 19.34%，熟料产量 319.36 万吨，同比增长 16.62%。同时，公司重点推动新型光伏及储能材料等能源新材料、基建新材料的绿色低碳化研发，以及砂石骨料、饰面石材、碳酸钙、膨润土、土壤与固废综合利润等非金属矿资源的绿色化、集约化开发，持续巩固了在细分领域的龙头地位。

公司民用爆破业务具有集民爆物品研发及生产销售、爆破服务和矿山开采施工总承包完整产业链，主要依托下属易普力股份有限公司（简称“易普力”，股票代码 002096.SZ）经营。易普力拥有工业炸药管理产能 62.95 万吨/年、工业电子雷管管理产能 7,550 万发/年，现场混装炸药产能占比位居行业前列。2025 年，易普力完成营业收入 98.32 亿元，同比增长 15.05%，净利润为 8.52 亿元，同比增长 11.77%。整体来看，民爆行业增长承压背景下，公司凭借民爆工程服务一体化模式、较强的费用管控能力及西北地区的持续开拓，仍保持稳固的龙头地位。

公司是我国排名前列的电站辅机供应商，核心运营主体为下属子公司中国能建集团装备有限公司，公司产品类型丰富，广泛应用于水电、火电、核电、特高压、智能电网、新能源、冶金、建材、煤炭、化工、交通等领域，在特高压干式平波电抗器、海水过滤与阴极保护、核级电动执行机构、第四代太阳能热发电关键装备等领域形成了一定的市场优势。同时，公司围绕电解水制氢核心技术及成套供货能力等方面研发，已形成碱性电解水制氢设备产能 600MW/年。随着电力领域投资规模的增长以及公司在氢能储能等新产业领域的发力，2025 年，公司实现装备制造新签合同额 158.29 亿元，同比增长 9.92%。

伴随国内房地产及基础设施投资规模下滑，2025 年资本支出有所回落，新能源装机规模保持增长，后续投资压力及投运项目收益情况有待关注；同时，受外部环境及政策调整等因素影响，投融建及地产板块的存量项目后续推进及上述板块的转型效果亦有待观察。

公司投资运营业务包括新能源、传统能源、水利水务、生态环保、综合交通、市政、房地产（新型城镇化）、资本与金融服务等业务。2025 年对外投资完成额同比下降，其中新能源及综合智慧能源领域投资额仍保持增长态势，而随着国内房地产及基础设施投资规模下滑，公司在相关领域的对外投资完成额亦有所回落。

表 5：近年来公司完成对外投资额情况（亿元）

	2023	2024	2025
新能源及综合智慧能源	258	348	397
综合交通	138	145	123
房地产、片区开发及其他投资	495	456	270
合计	**891**	**949**	**790**

资料来源：中诚信国际根据公司年报数据整理

截至 2025 年末，公司累计获取风光新能源开发指标 8,200 万千瓦，所控股的风光新能源累计并网装机量为 1,905.47 万千瓦，占公司当期末控股装机容量的比重为 77.44%。同时，公司推进压缩空气储能、电化学储能及抽水蓄能项目加速落地，2025 年末持有新型储能项目控股装机容量 106.7 万千瓦。受益于装机规模扩张，公司新能源板块的投资运营收入持续上升，2025 年同比增长 29.58%至 68.70 亿元。传统能源方面，2025 年公司投资的广西崇左 2*66 万千瓦火电机组投产推动年末火电控股装机容量大幅增长。**中诚信国际认为**，公司在电站运营方面规模优势进一步凸显，特别是新能源装机规模的快速扩大符合公司的发展战略，对提升整体业务核心竞争力和经营能力具有重要意义，但面临的投资支出压力较大，且随着新能源上网电价市场化改革的推进，后续投产的新能源项目运营收益情况仍值得关注。

表 6：近年来公司控股运营电站装机容量情况（万千瓦）

	2023	2024	2025
风电	274.20	341.19	526.63
太阳能发电	667.00	1,109.26	1,378.84
新型储能	10.00	46.70	106.70
生物质发电	--	22.40	22.40
火电	130.42	130.42	262.42
水电	78.26	163.56	163.56
上述合计	**1,159.88**	**1,813.53**	**2,460.55**

资料来源：中诚信国际根据公司年报数据整理

非电投融建项目方面，公司投资的 PPP 项目主要集中在城市更新、市政、公路、水利等领域，覆盖全国多个省市，分布较为分散，已签约的 PPP 项目回报方式以政府付费为主。截至 2025 年末，公司负责运营国内十多个省市自治区近百座水厂，水处理设计规模 450 万吨/日，水处理量 198 万吨/日。综合交通方面，截至 2025 年末公司运营的高速公路里程合计 1,562.5 公里，同比增加 241.8 公里，需对高速公路运营情况保持关注。

房地产方面，公司房地产项目的开发产品以精品住宅为主，具有一定的规模优势。随着房地产景气度持续筑底以及公司战略调整，2025 年房地产业务投资支出规模明显下降。同时，公司调整开发节奏，2025 年新开工建筑面积降幅较大，竣工建筑面积及全年销售面积同比基本持平，截至 2025 年末，已开盘可供销售面积约为 143.97 万平方米。公司在运营项目主要分布于北京、广州、杭州、合肥、南京、济南等一二线城市，城市能级高，但部分项目投资规模大、开发周期偏长，去化面临一定压力，对资金使用效率产生拖累。公司具有一定规模的土地储备，主要分布在广州、雄安、西安及成都，土地款项已支付完毕，计划视周边去化情况分期开发销售，上述项目后续的开发进度、盈利及去化情况有待关注。

公司在建项目较多，面临一定投资压力，需关注在建项目的资金平衡及投产产能的消纳及收益回报等。

公司在建项目主要围绕新能源投建营一体化项目，截至 2025 年末，公司主要的在建项目预算工程投资额为 896.29 亿元，剩余待投入规模较大。**中诚信国际认为，**公司计划投资规模较大，部分可通过非公开发行股票募集资金，但仍面临一定的资本支出压力，或进一步推升债务规模和杠杆水平；此外，在建项目投产后的产能释放及收益回报亦有待关注。

表 7：截至 2025 年末公司主要在建项目情况（亿元、%）

重要在建项目名称	预算总数	累计投入	工程进度	资金来源
中国能建浙江火电新疆吐鲁番鄯善 1GW 光热+光伏一体化项目	51.10	37.43	73.24	自有资金+贷款
绿色氢氨醇一体化项目	69.46	41.31	59.47	自有资金+贷款
中能建投沙坡头区牧光储一体化（一期）项目	20.55	13.76	66.98	自有资金+贷款
甘肃酒泉 300MW 压缩空气储能示范工程	25.76	13.53	52.54	自有资金+贷款
贵州六盘水市多能互补能源基地大湾 2*660MW 低热值（CFB）煤电项目	49.99	30.84	61.69	自有资金+贷款
中能建共和 100 万千瓦源网荷储项目	59.20	17.44	29.46	自有资金+贷款
嵊泗县中电工程共同富裕一体化项目	50.00	16.61	33.22	自有资金+贷款
哈密“光（热）储”多能互补一体化绿电示范项目	81.18	12.63	15.56	自有资金+贷款
大运河绿色低碳科创产业园	133.07	11.91	8.95	自有资金+贷款
山东泰安 350MW 压缩空气储能创新示范项目	21.01	10.81	51.43	自有资金+贷款
本溪太子河抽水蓄能电站项目	121.45	10.70	8.81	自有资金+贷款
山西垣曲二期抽水蓄能项目	88.16	9.56	10.84	自有资金+贷款
爱辉 200MW 一期风电项目和中俄文体产业基地项目	13.29	9.33	70.21	自有资金+贷款
简架头、云致冲建筑用花岗岩矿项目	16.06	9.28	57.81	自有资金+贷款
岷江彭山尖子山航电枢纽工程	10.77	8.70	80.81	自有资金+贷款
梭山光伏发电项目	11.93	9.47	79.34	自有资金+贷款
中国能建哈密光热配套风光项目	15.21	8.32	54.70	自有资金+贷款
中能建投乌鲁木齐 50 万千瓦风电项目	27.11	16.46	60.71	自有资金+贷款
巴东县谭家梁子建筑石料用灰岩矿开采及加工项目	9.44	7.51	79.54	自有资金+贷款
中国能建肇东 300MW 一期风电项目	21.55	6.95	32.24	自有资金+贷款
合计	**896.29**	**302.54**	--	--

注：累计投入按照预算总数*工程进度计算得出；尾差系四舍五入所致。

资料来源：中诚信国际根据公司年报数据整理

财务风险

中诚信国际认为，2025 年中国能建仍保持了收入规模扩张和良好的经营获现水平，但持续推进的投资运营项目使其债务面临进一步上升压力，两金规模控制得当，权益规模稳步提升，外部流动性较为充裕，依靠内外部资金周转可实现到期债务的接续。

盈利能力

2025 年公司营业总收入保持小幅增长，市场竞争加剧及减值计提等因素导致公司利润总额有所下降，后续盈利变动有待关注。

2025 年，随着公司在新能源及综合智慧能源等领域的持续拓展，营业总收入同比增长 3.71%，但受行业竞争加剧及新能源电价市场化改革等因素影响，工程建设及投资运营类业务营业毛利率有所下行，综合毛利率同比下降 0.22 个百分点。公司费用控制能力较强，期间费用率持续压降，经营性业务利润有所提升。2025 年，公司增加减值准备计提金额，加之处置资产等获取的收益减少，当年利润总额同比下降 11.46%，EBIT 利润率有所下滑，但盈利能力仍处于建筑业较好水平。2026 年一季度，公司营业总收入同比增长 1.64%，营业毛利率下降 0.38 个百分点，利润总额同比减少 6.47%。

资产质量

2025 年公司资产结构相对稳定，两金规模控制良好，净资产稳步提升，资本结构相对稳健，但持续推进的投资运营项目使其债务面临进一步上升压力，且仍需关注回款账期问题。

跟踪期内，公司资产规模持续增长，资产结构相对稳定。货币资金保持增长，2025 年末受限比例为 11.76%，可动用部分较充裕；应收账款、合同资产和以房地产开发项目为主的存货规模合计占总资产的比重降至 28.97%，规模增速略小于营收增速，两金控制良好，但账龄在 1 年以内的应收账款占该科目余额的比重降至 62.69%，仍需对相关款项的回款期限保持关注。同期末，非流动资产占比升至 50.92%，一方面系公司控股运营的储能、新能源电站及水泥产线等项目建设推进，形成了较大规模的在建工程和固定资产，另一方面系公司控股投融建项目推进所形成的其他非流动资产和无形资产快速增长所致。受益于利润积累，公司净资产规模稳步提升，2026 年一季度，公司完成非公开发行 A 股股票，进一步增厚了权益规模；资本结构相对稳健且债务期限结构维持在较好水平。但同时，近年来扩大的投资运营项目规模使其债务面临上升压力，财务杠杆水平仍有抬升趋势。

现金流及偿债情况

2025 年公司保持了良好的经营获现能力，仍保持一定规模的投资支出和外部融资需求；部分偿债指标有所弱化，但凭借良好的内外部流动性可实现到期债务接续。

2025 年公司保持了良好的经营获现能力，经营性现金流净流入规模小幅增长，收现比和付现比均有所提升。公司当期仍保持对新能源、新材料等领域的投资强度，同时加强存量资产处置盘活，当期收回投资收到的现金增加，使得投资性现金流净流出规模有所缩减。公司对外筹资规模有所压降，但仍保持了一定规模的筹资性资金净流入。2026 年一季度，公司加大对外支付力度，经营性现金流净流出规模有所增加，净投资支出同比有所减少，筹资性净现金流入基本持平。

偿债能力方面，虽然公司核心偿债指标如总债务/EBITDA 有所弱化，但公司持续压降融资成本，流动性相对充裕，EBITDA 利息保障倍数有所提升，非受限货币资金仍可对短期债务形成较大程度覆盖，FFO/总债务基本保持稳定。截至 2025 年末，以公司为主体的中能建集团银行综合授信总额为 18,811.11 亿元，未使用额度为 10,174.99 亿元，银企关系良好，备用流动性充裕。资金管理方面，公司已基本达到对下属子企业的资金可视化，同时实行资金归集制度，目前资金归集率处于较高水平。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
勘测设计及咨询业务	191.87	39.41	208.34	36.21	220.49	40.47
工程建设业务	3,434.64	7.85	3,668.18	7.60	3,890.18	7.17
工业制造业务	337.32	16.93	322.22	16.83	342.64	17.22
投资运营业务	294.32	35.26	361.29	34.10	387.52	30.64
其他业务	96.16	14.09	53.40	32.64	52.72	28.29
分部间抵消	-293.99	2.20	-246.31	3.00	-364.25	2.34
营业总收入/营业毛利率	**4,060.32**	**12.64**	**4,367.13**	**12.41**	**4,529.30**	**12.19**

注：其他业务主要包括软件与信息化服务、物流贸易、租赁和商务服务等业务。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：近年来公司财务相关指标（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
期间费用合计	343.13	365.86	375.28	77.81
期间费用率	8.45	8.38	8.29	7.63

经营性业务利润	163.22	167.68	170.06	29.98
资产减值损失	-9.08	-10.48	-12.85	-0.08
信用减值损失	-23.25	-27.75	-31.44	0.32
利润总额	**140.11**	**151.28**	**133.95**	**31.77**
EBIT 利润率	4.84	4.69	4.40	--
货币资金	772.89	911.62	940.76	838.55
应收账款	782.18	852.37	854.35	920.25
存货	679.58	748.77	791.02	829.83
合同资产	1,132.16	1,036.55	1,082.36	1,138.12
固定资产	575.22	739.34	988.13	983.55
总资产	**7,831.56**	**8,690.05**	**9,415.97**	**9,561.07**
总负债	**5,949.03**	**6,631.76**	**7,319.79**	**7,379.27**
总债务	**2,860.88**	**3,314.52**	**3,759.33**	**3,940.28**
短期债务/总债务	31.59	26.75	25.12	27.53
少数股东权益	777.88	898.18	896.34	903.11
所有者权益合计	**1,882.53**	**2,058.29**	**2,096.18**	**2,181.80**
资产负债率	75.96	76.31	77.74	77.18
总资本化比率	64.75	65.60	67.73	67.97
经营活动净现金流	94.86	110.27	115.50	-237.22
投资活动净现金流	-415.28	-503.36	-441.44	-98.60
筹资活动净现金流	360.51	533.62	335.91	240.47
非受限货币资金/短期债务	0.75	0.93	0.88	0.68
总债务/EBITDA	10.58	11.47	12.34	--
EBITDA 利息覆盖倍数	2.41	2.52	2.96	--
FFO/总债务	0.05	0.05	0.05	--

注：“-”代表损失。
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司合并口径受限资产合计为 949.19 亿元，占总资产的比重为 10.08%，主要包括用于抵质押贷款的无形资产、存货等科目，以及以保证金、定期存款为主的受限货币资金等。

同期末，公司对外担保余额为 64.14 亿元，其中公司对阿根廷财政部提供了 11.58 亿元的担保，其余均是对联营项目公司提供的担保。此外，公司对购房业主按揭提供的担保余额为 48.91 亿元。同期末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼或仲裁。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2023 年~2026 年 4 月末，公司本部所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测[3]

假设

——预计 2026 年中国能建新签合同额和营业收入增速优于行业平均。

——预计在投资项目持续推进的情况下，2026 年中国能建债务规模将进一步上升。

[3] 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

预测

表 10：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 预测
总资本化比率（%）	65.60	67.73	68.00~71.00
总债务/EBITDA（X）	11.47	12.34	12.50~14.50

资料来源：公司年报，中诚信国际预测

调整项

公司目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小。公司流动性较好，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

ESG[4]表现方面，中国能建注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为行业头部企业的社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面，**公司保持了良好的经营获现能力，但近年来投资支出规模较大，一定程度上增加了融资需求。公司外部融资渠道畅通，货币资金充裕，可实现内外部资金平衡及债务的接续。综上所述，公司资金平衡能力强，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持

作为我国电力工程建设的领军企业，公司在业务拓展、资源整合、品牌及流动性等诸多方面均可获得控股股东和政府的大力支持。

公司是国务院国资委实际控制的电力工程建设领域领军企业，亦是国内基础设施建设的骨干力量之一，在资源、品牌、资源整合及流动性等诸多方面均可获得控股股东和政府的大力支持。2021 年，在国务院国资委和控股股东支持下，公司成功换股吸收合并葛洲坝股份，并实现了 A 股挂牌上市，进一步提升了公司的竞争实力。2025 年，以公司为核心资产的中能建集团在全球工程设计企业 150 强排名中位列第 2 位，在 2025 年 ENR 全球 250 强总承包企业和 ENR 国际工程承包商 250 强中分别排名第 11 位和第 20 位，在 2025 年《财富》世界 500 强中位列第 228 位，较上一年提升 11 位，综合实力雄厚。

跟踪债券信用分析

截至 2026 年 3 月末，“能建 YK01”、“能建 YK02”、“能建 YK04”、“能建 YK06”、“能建 YK07”、“25 能建 K1”、“24 能建 K1”所募集资金已全部按照既定用途使用完毕。

“能建 YK01”、“能建 YK02”、“能建 YK04”、“能建 YK06”、“能建 YK07”均设置公司续期选择权、递延支付利息权、调整票面利率选择权、赎回选择权等。跟踪期内上述债券的含权条款均未触发，亦未进行票面利率调整，上述债券中的含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

本次所跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司经营层面

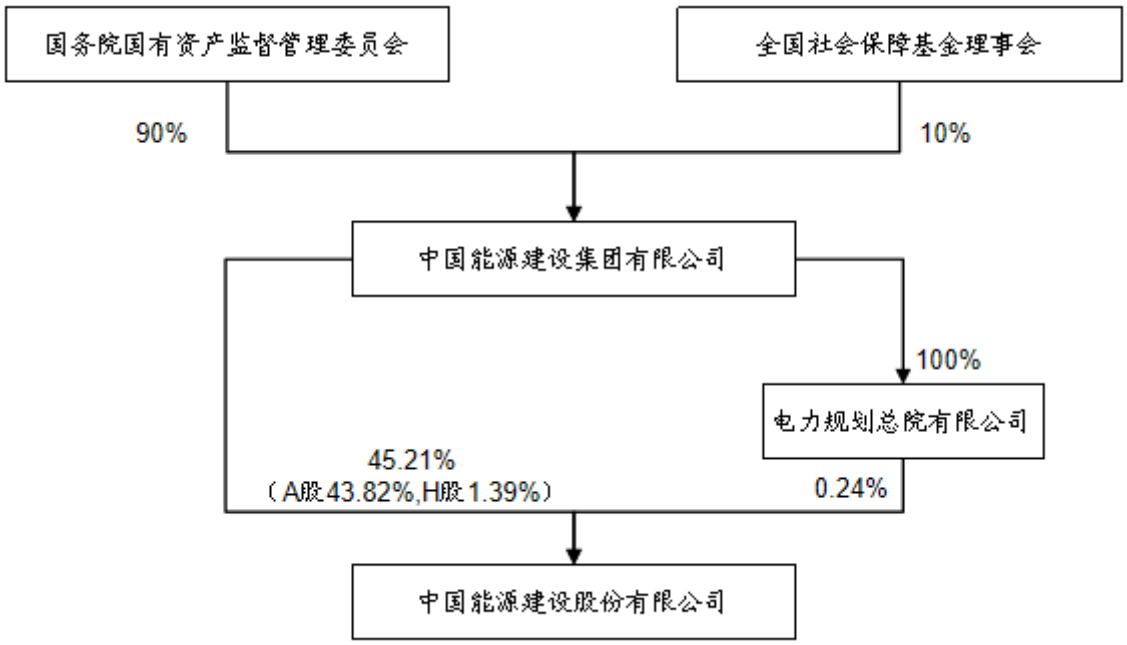
[4] 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

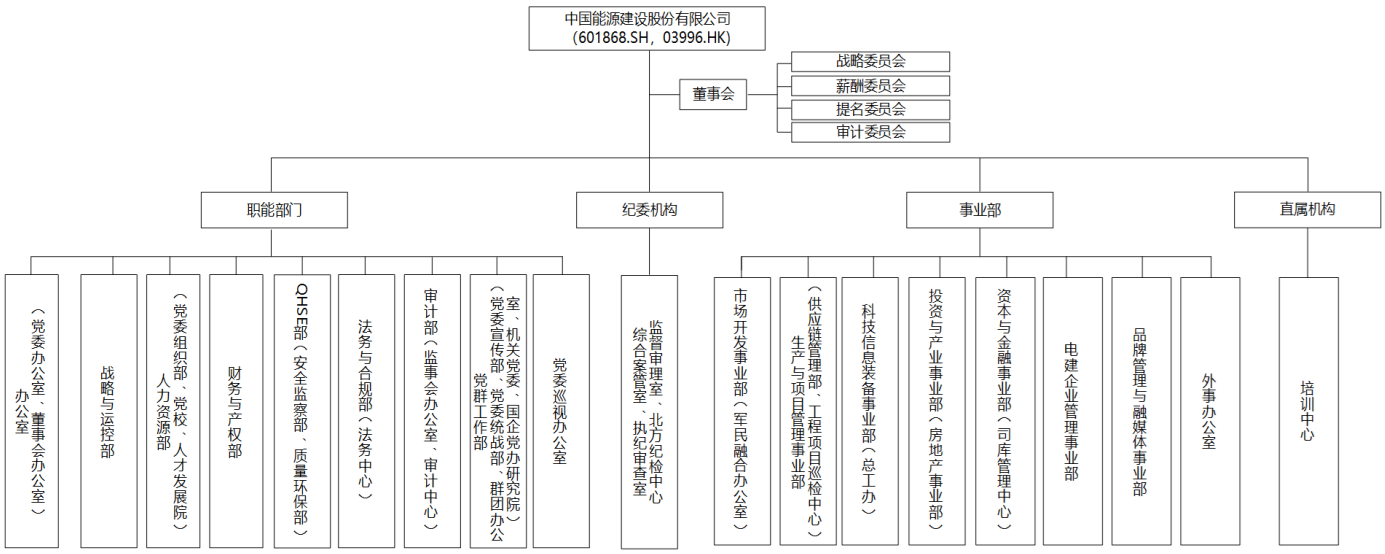
仍保持能源电力领域的行业龙头地位，承揽能力极强，经营获现能力良好，外部融资渠道畅通，债券接续压力不大。跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，债券集中到期压力不大，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国能源建设股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 中能建 GN002（碳中和债）”的信用等级为 **AAA**，维持“24 中能建 GN001A（科创票据）”、“24 中能建 GN001B（科创票据）”、“能建 YK01”、“能建 YK02”、“能建 YK04”、“能建 YK06”、“能建 YK07”、“25 能建 K1”、“24 能建 K1”的信用等级为 **AAA_{sti}**。

附一：中国能源建设股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）





资料来源：公司提供

附二：中国能源建设股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	7,728,854.10	9,116,220.80	9,407,632.20	8,385,547.30
应收账款	7,821,826.10	8,523,730.50	8,543,541.40	9,202,454.40
其他应收款	3,067,270.60	3,225,777.90	3,203,803.00	3,513,079.30
存货	6,795,777.00	7,487,709.50	7,910,235.30	8,298,329.80
长期投资	5,964,716.70	6,833,563.90	6,945,848.70	7,027,416.30
固定资产	5,752,200.70	7,393,408.70	9,881,321.50	9,835,505.30
在建工程	2,548,447.60	3,721,234.00	4,254,326.50	4,658,811.40
无形资产	8,246,420.80	10,052,168.50	11,092,132.40	11,053,283.40
资产总计	78,315,619.30	86,900,477.60	94,159,738.20	95,610,679.40
其他应付款	4,129,729.60	6,919,753.20	6,760,353.50	6,632,011.80
短期债务	9,038,242.00	8,865,400.70	9,442,000.60	10,849,383.03
长期债务	19,570,543.40	24,279,815.40	28,151,297.40	28,553,399.37
总债务	28,608,785.40	33,145,216.10	37,593,298.00	39,402,782.40
净债务	21,795,183.40	24,935,068.60	29,291,611.90	32,062,645.86
负债合计	59,490,331.40	66,317,569.70	73,197,910.20	73,792,679.70
所有者权益合计	18,825,287.90	20,582,907.90	20,961,828.00	21,817,999.70
利息支出	1,122,869.82	1,144,408.53	1,031,060.98	--
营业总收入	40,603,184.80	43,671,275.70	45,292,960.80	10,201,801.80
经营性业务利润	1,632,200.60	1,676,810.00	1,700,600.00	299,761.20
投资收益	32,073.60	72,876.60	30,879.30	10,135.10
净利润	1,125,550.70	1,182,377.50	975,562.50	230,651.30
EBIT	1,964,105.10	2,048,051.50	1,994,083.70	--
EBITDA	2,703,190.10	2,889,023.50	3,047,284.30	--
经营活动产生的现金流量净额	948,603.20	1,102,725.20	1,154,970.50	-2,372,162.80
投资活动产生的现金流量净额	-4,152,831.90	-5,033,585.70	-4,414,413.80	-986,017.20
筹资活动产生的现金流量净额	3,605,050.50	5,336,225.10	3,359,050.50	2,404,698.90

财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	12.64	12.41	12.19	10.80
期间费用率（%）	8.45	8.38	8.29	7.63
EBIT 利润率（%）	4.84	4.69	4.40	--
总资产收益率（%）	2.71	2.48	2.20	--
流动比率（X）	1.02	1.02	0.99	1.00
速动比率（X）	0.86	0.85	0.82	0.83
存货周转率（X）	5.49	5.36	5.17	4.49*
应收账款周转率（X）	5.37	5.34	5.31	4.60*
资产负债率（%）	75.96	76.31	77.74	77.18
总资本化比率（%）	64.75	65.60	67.73	67.97
短期债务/总债务（%）	31.59	26.75	25.12	27.53
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.01	0.00	0.00	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.02	0.00	0.01	--
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数（X）	0.84	0.96	1.12	-
总债务/EBITDA（X）	10.58	11.47	12.34	--
EBITDA/短期债务（X）	0.30	0.33	0.32	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	2.41	2.52	2.96	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.75	1.79	1.93	--
FFO/总债务（X）	0.05	0.05	0.05	--

注：1、中诚信国际统计时已将“其他应付款”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”的有息债务以及“其他权益工具”、“少数股东权益”中的永续债调整至长期债务；2、2026 年一季度财务数据未经审计；3、因缺少 2026 年一季度现金流量表补充资料，部分指标无法计算；4、加“*”指标已年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益）
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资＋其他权益工具投资＋其他债权投资＋其他非流动金融资产＋长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA）等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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；[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助；［3］全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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；[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期科技创新债项等级符号	含义
AAA_{sti}	科技创新债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA_{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A_{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB_{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB_{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B_{sti}	科技创新债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC_{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC_{sti}	基本不能保证偿还科技创新债券。
C_{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 级及以下等级外，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。

独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010
电话：+86（10）66428877
传真：+86（10）66426100
网址：www.ccxi.com.cn

Address:Building5,GalaxySOHO,No.2NanzhuganLane,ChaoyangmenneiAvenue,DongchengDistrict,Beijing

PostalCode：100010
Tel:+86（10）66428877
Fax:+86（10）66426100
Web:www.ccxi.com.cn