



中国建筑第二工程局有限公司

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 0524 号

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 6 月 16 日





发行人及评级结果	中国建筑第二工程局有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	“24 中建二局 MTN001”、“26 中建二局 MTN001”、“26 中建二局 MTN003”、“26 建二 Y2”、“26 建二 Y1”	AAA
	“建二 YK01”	AAA _{stt}
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	中诚信国际肯定了中国建筑第二工程局有限公司（以下简称“中建二局”或“公司”）在房建施工领域保持较强的竞争实力和市场地位，业务结构持续优化；项目储备充足，区域布局均衡；具备较强的财务弹性，控股股东实力雄厚且对公司支持力度大等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到 2025 年以来营业收入延续下降态势，减值损失对利润侵蚀明显加大，整体盈利进一步下滑；PPP 项目后续运营回款和房地产项目去化情况有待关注；应收类款项规模持续扩大，现金周转天数拉长，财务杠杆水平高位上升，资本结构有待优化及债务期限结构弱化等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中国建筑第二工程局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持续大幅下降、业务回款情况明显弱化、盈利持续大幅下滑且短期内无法改善、债务过度扩张且投资回报率远未及预期等。	

正面

- 在房建施工领域具备较强的竞争实力和市场地位，业务结构持续优化
- 项目储备充足，区域布局均衡
- 具备较强的财务弹性，控股股东实力雄厚且对公司支持力度大

关注

- 2025 年以来收入规模同比下降，减值损失对利润侵蚀明显加大，整体盈利进一步下滑，业绩改善情况及减值计提后续影响有待关注
- PPP 项目后续运营回款和房地产项目去化情况有待关注
- 应收类款项规模持续增长，现金周转天数拉长
- 财务杠杆水平高位上升，资本结构有待调整，债务期限结构弱化

项目负责人：向 岚 lxiang@ccxi.com.cn

项目组成员：张洪源 hyzhang.zhang@ccxi.com.cn

评级总监：王增莹

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

中建二局(合并口径)	2023	2024	2025	2026.1~3/2026.3
资产总计(亿元)	1,776.92	1,896.15	2,236.04	2,243.08
所有者权益合计(亿元)	334.37	353.11	363.43	367.12
负债合计(亿元)	1,442.55	1,543.04	1,872.61	1,875.97
总债务(亿元)	449.80	450.70	504.37	525.54
营业总收入(亿元)	1,975.25	1,686.97	1,609.94	378.98
净利润(亿元)	42.00	32.01	26.61	5.12
EBIT(亿元)	56.10	44.75	41.13	--
EBITDA(亿元)	67.68	55.80	52.25	--
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	21.61	6.39	34.01	-26.65
营业毛利率(%)	7.39	8.44	9.45	6.68
总资产收益率(%)	3.28	2.44	1.99	--
EBIT 利润率(%)	2.84	2.65	2.55	--
资产负债率(%)	81.18	81.38	83.75	83.63
总资本化比率(%)	63.26	61.69	63.38	64.04
总债务/EBITDA(X)	6.65	8.08	9.65	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	4.29	3.38	3.01	--
FFO/总债务(X)	0.06	-0.03	0.17	--

注：1、中诚信国际根据中建二局提供的其经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年第一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用 2024 年、2025 年财务报告期初数，2025 年数据为当期财务报告期末数；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“其他权益工具”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)
中国建筑第五工程局有限公司	3,953.70	1,738.99	3.20	81.59	33
中国建筑一局（集团）有限公司	3,634.10	1,452.59	3.32	80.07	66
中国建筑第二工程局有限公司	4,178.85	1,609.94	2.55	83.75	122.53

中诚信国际认为，与同行业公司相比，中建二局承揽规模略大于可比企业，但受跟踪期内减值计提等因素影响，公司盈利能力略弱于可比企业。基于地产业务占比较高，现金周转天数高于同业。

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

本次跟踪情况

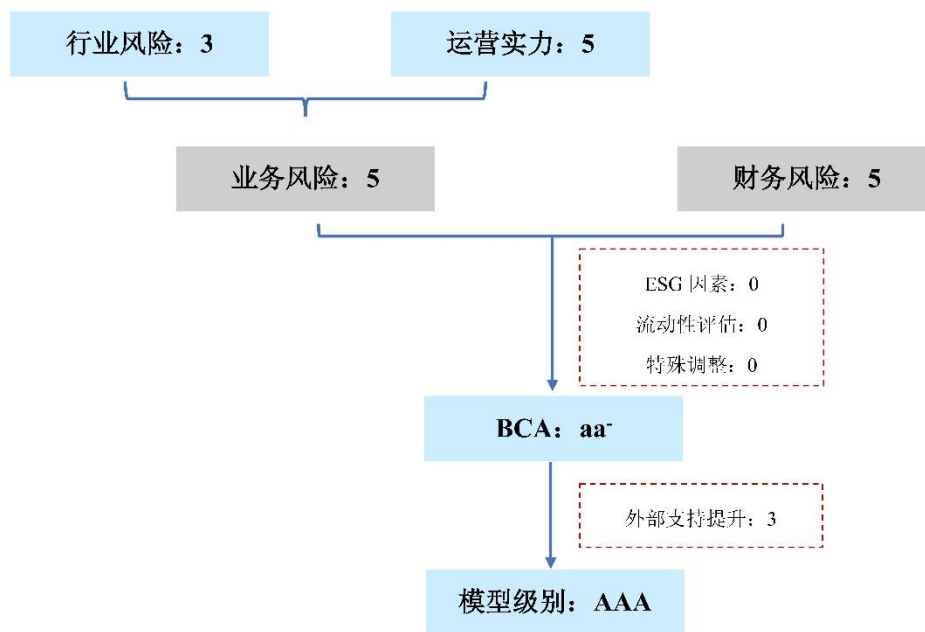
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效 期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
24 中建二局 MTN001	AAA	AAA	2025/6/16 至本 报告出具日	15.00/15.00	2024/06/27~2029/06/27 (5+N)	续期选择权、赎回选择权、调整 票面利率选择权、利息递延选择 权、清偿顺序劣后、持有人救济 续期选择权、赎回选择权、调整 票面利率选择权、利息递延选择 权、清偿顺序劣后、资信维持承 诺
建二 YK01	AAA _{sti}	AAA _{sti}	2025/6/16 至本 报告出具日	17.00/17.00	2023/06/20~2026/06/20 (3+N)	发行人续期选择权、持有人救济 条款、利息递延条款、票面利率 选择权
26 中建二局 MTN001	AAA	AAA	2026/04/02 至 本报告出具日	20.00/20.00	2026/04/10~2031/04/10 (5+N)	发行人续期选择权、利息递延支 付选择权、持有人救济条款、票 面利率选择权
26 中建二局 MTN003	AAA	AAA	2026/04/20 至 本报告出具日	15.00/15.00	2026/04/27~2029/04/27 (3+N)	续期选择权、利息递延支付选择 权、赎回选择
26 建二 Y2	AAA	AAA	2026/05/11 至 本报告出具日	16.00/16.00	2026/05/21~2031/05/21 (5+N)	续期选择权、利息递延支付选择 权、赎回选择
26 建二 Y1	AAA	AAA	2026/05/11 至 本报告出具日	4.00/4.00	2026/05/21~2029/05/21 (3+N)	续期选择权、利息递延支付选择 权、赎回选择

注：债券余额为 2026 年 5 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中建二局	AAA/稳定	AAA/稳定	2026 年 4 月 2 日至本报告出具日

● 评级模型

中国建筑第二工程局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： 控股股东中国建筑股份有限公司（以下简称“中国建筑”）拥有突出的行业地位和竞争实力，对公司的支持能力很强。公司是中国建筑下属全资子公司及核心资产之一，长期以来能够得到股东在业务协同、品牌和流动性等多方面的支持，股东支持意愿极强，外部支持调升 3 个子级，跟踪期内无变化。

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，中建二局在房建施工领域具备较高的市场地位，业务多元化程度很高，近年来积极推动业务结构转型，综合实力进一步提升；2025 年新签合同额同比继续下降，但项目储备可对未来业务持续发展提供一定保障，且业主结构和项目质量整体较优；此外，需关注投融建类型项目后续运营回款和房地产项目去化情况。

跟踪期内，公司产权结构无变化，两会一层¹及合并范围变化不大，对业务结构无重大影响，公司持续推进业务结构优化，战略方向较为明确。

跟踪期内公司控股股东及实际控制人均未发生变化。截至 2026 年 3 月末，控股股东中国建筑持有公司 100% 股权，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。2025 年，公司两会一层发生正常变动，对正常经营无重大影响。

2025 年公司合并范围变化不大，撤销关闭 1 家建筑施工子公司，在中建二局合并口径中占比较小，对公司业务运营及信用风险无重大影响。

战略规划方面，公司将坚持以高质量发展作为首要任务，实现“一核心、两跨越、三并跑”，核心业务仍以房建为主，巩固和提升成本领先优势；优化基础设施建设业务，着力补短板、强弱项，加速业务结构调整进程，推动基础设施业务做大做强。通过局部优势的累积和市场的深度开发提升竞争实力，实现利润贡献最大化；完善基础设施投资业务的顶层设计，积极探索并稳步推进基础设施投资运营，带动工程承包业务发展，打造新的利润增长点。

公司在房建施工领域具备较高的市场地位，同时积极布局基础设施建设与投资领域，综合竞争实力不断提升。2025 年公司新签合同额延续下降态势，但充足的项目储备可为后续业务发展提供支撑，且业主资质水平较优，大项目占比维持较高水平，项目质量整体较高。

公司业务经营主要涉及房建和基础设施建设等领域，其中房建是公司的核心业务，2025 年以来公司新签 C919 批产二期总装一体化及配套项目等多个工业厂房项目以及核电土建、独立储能电站等能源工程项目，业务结构持续优化，综合实力逐步提升。跟踪期内，公司高等级资质无重大变化。

2025 年公司新签合同额及营业总收入均延续下降态势，新签合同额对营业总收入的保障程度仍维持良好水平。公司持续推行“大市场、大业主、大项目”的营销策略，且加强项目筛选管控，2025 年大项目占比维持较高水平，项目质量把控情况良好。2026 年 1~3 月，受建筑市场景气度下行影响，公司新签合同额同比下降 4.17%。截至 2026 年 3 月末，公司在手未完工合同额为 5,253.77 亿元，整体可为业绩稳定提供一定支撑。

业主结构来看，公司前期承揽的部分房建项目业主涉及融创、万达等出险房企，该部分在手项目回款面临较大困难，随着公司采取诉讼等措施及出险房企各项化债措施的推进，该部分在手项目回款风险持续收窄，中诚信国际将持续关注出险房企相关项目后续处置进展²及实质损失情况。目前，公司在手项目仍以房建项目为主，同时为防控回款风险持续加大公共建筑、基础设施和工业建筑项目承揽力度，新签合同的业主方以政府（平台公司）及央国企为主。2025 年以来公司继续围绕小米、字节跳动等头部民营企业拓展工业厂房或数据中心等相关项目，民营业主新签合同占比上升至约 34%，很少涉及地产项目。

¹ 截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员由 7 名董事组成，其中外部董事 4 名。2025 年，公司纪委书记、党委常委和副总经理发生变化，2025 年 11 月，1 名董事发生变更。

² 根据 2026 年 2 月 11 日工商信息显示，常州新北万达投资有限公司（以下简称“新北万达”）已完成股权变更，原股东大连万达商业管理有限公司持股比例降至 0%，中建二局成为唯一股东。新北万达核心资产为常州新北万达广场，为已投运商业地产项目。

表 1：近年来公司新项目承揽情况（亿元、X、个、%）

	2023	2024	2025	2026.1~3
新签合同额	4,411.34	4,348.53	4,178.85	1,069.58
营业总收入	1,975.25	1,686.97	1,609.94	378.98
新签合同额/营业总收入	2.23	2.58	2.60	2.82
5 亿元及以上合同数量	277	297	364	92
5 亿元及以上合同金额合计	3,154.68	3,269.79	3,129.07	782.61
5 亿元及以上合同金额占比	71.51	75.19	74.88	73.17

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，公司加强项目质量把控且积极推进业务结构转型，业务多元化程度很高。

项目承揽方面，2025 年公司房建新签合同额略有增长，占比维持在 60%以上，同时公司积极调整业务结构，持续加大城市更新、公共建筑、工业厂房、产业园建设等领域的开拓力度，降低住宅类项目占比。受行业投资节奏变化及提升合同筛选标准等因素影响，公司基础设施业务新签合同额同比下降 12.51%。**中诚信国际认为**，公司业务布局较全面，同时持续业务结构调整可较好地适应外部环境变化，但下游政策变化及需求波动较频繁，对后续业务的稳定发展提出挑战。

表 2：近年来公司施工业务新签合同按业务类型划分（亿元、%）

	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
房屋建筑	2,708.55	62.32	2,578.08	60.31	2,587.97	61.93	718.44	67.17
基础设施建设	1,394.70	32.09	1,464.50	34.26	1,281.32	30.66	313.65	29.32
其他	242.95	5.59	232.10	5.43	309.56	7.41	37.49	3.51
合计	4,346.20	100.00	4,274.68	100.00	4,178.85	100.00	1,069.58	100.00

注：1、2023~2024 年末涵盖海外新签数据，2025 年以来公司统计口径调整；2、因四舍五入存在尾数差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

区域布局方面，2025 年公司区域布局仍然较为均衡但营销网络布局有所调整，公司在聚焦京津冀、长三角和粤港澳三大核心区域的基础上，将西部区域和海外区域定位为新的增长极。公司海外业务紧跟“一带一路”国家战略导向实施地区布局，目前整体业务规模较小，考虑到海外业务作为公司未来业务的增长抓手及其面临不确定性较多，需对公司海外业务的运营风险保持关注。

表 3：近年来公司施工业务新签合同按区域划分（亿元、%）

	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
华南地区	1,072.43	24.31	1,089.34	25.05	938.69	22.46	269.63	25.21
华东地区	1,338.20	30.34	1,217.64	28.00	1,144.66	27.39	274.38	25.65
华中地区	520.35	11.80	671.44	15.44	505.49	12.10	149.38	13.97
京津冀地区	559.91	12.69	426.95	9.82	551.19	13.19	130.58	12.21
西北地区	381.85	8.66	340.00	7.82	463.19	11.08	136.54	12.77
西南地区	292.97	6.64	301.46	6.93	231.88	5.55	50.79	4.75
东北地区	180.49	4.09	227.85	5.24	175.41	4.20	48.42	4.53
内地小计	4,346.20	98.52	4,274.68	98.30	4,094.68	97.99	1,059.73	99.08
海外地区	65.14	1.48	73.85	1.70	84.17	2.01	9.85	0.92
合计	4,411.34	100.00	4,348.53	100.00	4,178.85	100.00	1,069.58	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资本运营业务发展稳健，未来投资压力可控，仍需关注后续运营效果及回款情况。

公司在手资本运营项目以 PPP 模式为主。截至 2026 年 3 月末，公司在手 PPP 项目共 13 个，均

已纳入财政部项目管理库，其中控股项目 9 个，预计总投资金额为 98.19 亿元，已完成投资金额为 89.41 亿元；参股项目 4 个，已完成资本金投资 18.45 亿元，尚需投入 3.85 亿元。上述控股 PPP 项目主要涉及市政、基础设施建设领域，回款模式以政府付费为主，目前已全部进入运营期且项目回款均正常。2025 年以来，公司继续对投资持审慎态度，参与投资类项目为小比例参股及分布式光伏项目，投资支出较小。**中诚信国际认为**，公司后续投资压力不大，但存量投融资项目回款周期偏长，后续运营效果及回款存在不确定性，需对此保持关注。

跟踪期内，公司房地产业务继续深耕高能级城市，需关注在手房地产项目的后续投资和去化情况。

公司房地产业务主要依托“中建地产”品牌，经营模式以自主开发为主，主要定位于开发中高端住宅，并积极参与保障房业务，项目开发区域主要分布在北上广深等高能级城市，项目布局较为集中。

2025 年以来，公司聚焦一线城市谨慎进行地产开发，新开工项目主要为当年 6 月获取的通州区交通枢纽地块项目和广州城市更新项目，同时受无集中竣工影响，新开工和竣工面积均大幅下降。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建/在售房地产项目 6 个，待投资规模仍然较大但在手项目去化情况尚可。同期末，公司无在手未开发土地储备。总体来看，公司深耕高能级城市并在区域内拥有一定品牌影响力，但当前房地产行业仍处于底部修复期，且一线城市市场竞争激烈，需对公司

表 4：截至 2026 年 3 月末公司主要在建/在售房地产项目情况（亿元）

项目名称	预计总投资	已完成投资	累计销售金额
中建二局北京市通州区交通枢纽地块房地产开发项目	119.07	92.76	101.41
中建二局上海市临港新片区顶尖科学家社区房地产开发项目	103.93	104.54	127.06
中建二局北京市大兴区西红门 6006 地块房地产开发项目	74.12	74.73	75.18
中建二局昆明市盘龙区 246 亩地块房地产开发项目	65.23	55.24	23.97
中建二局上海市静安区广中路北侧自仪厂地块房地产开发项目	83.95	81.27	84.70
中建二局广州市黄埔区文冲东城市更新项目	252.83	92.94	73.37
合计	699.13	501.49	485.69

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：近年来公司房地产业务经营情况

业务区域	2023	2024	2025	2026.1~3
当期新开工面积（万平方米）	78.37	123.00	33.61	0
当期竣工面积（万平方米）	8.01	145.00	12.47	0
当期签约面积（万平方米）	66.71	41.75	33.61	2.84
当期签约金额（亿元）	220.37	144.60	201.75	20.08
当期销售均价（元/平方米）	33,034.03	34,633.00	60,027.00	70,704.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，减值计提规模增加导致中建二局利润总额进一步下滑，后续盈利能力的恢复及减值计提仍值得关注；地产项目持续投入及应收类款项对营运资金占用增加导致债务规模和财务杠杆水平升高；加大清收使得经营获现能力有所改善，偿债指标走势分化，依靠较强的外部融资能力可实现到期债务续接，整体偿债压力相对可控。

盈利能力

跟踪期内，减值计提规模增加导致中建二局利润总额进一步下滑，后续盈利能力的恢复及减值计提仍值得关注。

2025 年，受市场需求不足及业主资金到位情况弱化等因素影响，公司营业总收入同比下降 4.57%，下滑幅度有所收窄；同时，受加强成本管控及高毛利率项目结转推升房地产业务毛利率影响，公司综合毛利率保持上升，且费用管控力度进一步加强，经营性业务利润同比增长 32.45%。但当期应收账款规模上升且单项计提增多导致信用减值损失³显著增大，同时资产减值损失⁴和应收账款保理折价成本⁵维持一定规模，综合影响下，公司利润总额、EBIT 和净利润同比分别下降 7.61%、8.10%和 16.88%，EBIT 利润率延续下降态势，后续盈利能力的恢复及待回收款项的实质性损失仍值得关注。

表 6：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
房屋建筑工程	1,319.24	6.67	973.43	7.19	920.14	7.56	214.05	5.49
基础设施建设	572.18	8.94	524.86	9.37	518.52	10.43	105.75	5.51
其他	83.83	--	188.68	12.27	171.28	16.69	59.19	13.07
营业总收入/营业毛利率	1,975.25	7.39	1,686.97	8.44	1,609.94	9.45	378.98	6.68

注：其他业务主要包括房地产开发、材料销售和经营租赁等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

两金对资金的占用情况有待改善，财务杠杆水平维持高位，经营规模扩大、工程回款滞后以及房地产业务发展使得其债务规模增长，且面临进一步上升压力。

2025 年以来，公司资产规模进一步上升，资产结构仍以流动资产为主。具体来看，2025 年末公司“两金”规模及其占总资产的比重进一步上升，需持续关注资金占用问题。随着在施项目推进，期末应收账款及合同资产较期初分别增长 42.28%和 19.22%，且单项计提规模大幅增加，需对公司应收类款项减值计提充分性及款项回收情况保持关注。存货主要为房地产开发成本和产品，受年内购地及项目开发影响，存货进一步上升。纳入公司合并范围的投资类型项目较少，且在建项目规模不大，2025 年末非流动资产整体小幅增长。

公司负债主要由以应付工程款为主的应付账款、预收房款为主的合同负债等经营性负债构成。2025 年末公司经营性负债规模增长，但其增速低于两金增速，导致现金周转天数较 2024 年同比增长 15.55 天，整体周转压力仍然较大。得益于利润积累，净资产规模有所增加，但有息

³ 截至 2025 年末，公司按单项计提坏账准备的应收账款原值为 130.14 亿元，较期初增长 51.17 亿元，主要为公司将大连万达商业管理集团股份有限公司（以下简称“万达”）应收账款认定为单项计提所致，截至 2025 年末，公司就万达单项计提坏账准备 9.00 亿元，预期信用损失率为 21.69%；同期末，公司单项计提坏账准备共 42.87 亿元。

⁴ 2025 年资产减值损失具体构成如下：存货跌价损失 5.41 亿元，合同资产减值损失 3.08 亿元，其他非流动资产减值损失 0.54 亿元，其余为固定资产减值损失。

⁵ 2025 年，公司以摊余成本计量的金融资产终止确认收益为-9.82 亿元，同比略有减少；投资损失增大主要为权益法核算长期股权投资损失增加和债权投资收益减少所致。

债务增长较快，财务杠杆水平高位上升，资本结构有待改善。

现金流及偿债情况

2025 年以来，受在施项目推进、工程回款滞后以及房地产业务发展等因素影响，公司债务规模增长且期限结构弱化，经营获现能力受益于加大清收力度而有所提升，偿债指标走势分化但整体偿债压力仍较可控。

在建筑行业整体下行、地方财政压力加大背景下，2025 年公司加大回款力度及严控成本费用支出，收现比上升至 1.09 倍，经营获现能力得以改善，同时新增投资较少导致资金缺口收窄。基于融资成本较低，公司新增短期借款较多，筹资活动净现金流保持净流入态势。

2025 年末公司总债务规模进一步上升且短期债务增长较快。偿债指标方面，2025 年公司盈利弱化导致 EBITDA 债务本息覆盖能力均有所降低，但经营获现改善使得 FFO 偿债指标改善较多；非受限货币资金有所上升但仍无法对短期债务形成完全覆盖。整体来看，公司偿债能力指标表现分化，依靠较强的外部融资能力可实现到期债务续接，偿债压力仍较可控。

截至 2026 年 3 月末，公司获得金融机构授信额度 3,466.00 亿元，未使用额度 1,718.73 亿元，备用流动性充足。此外，为提高资金管理水平，公司总部设立资金结算中心，对下属分子公司的资金进行集中管理，同时公司资金需向上归集至中建财务有限公司，次日根据前一日申报情况，其向公司下拨资金。

表 7：近年来公司主要财务指标

指标	2023	2024	2025	2026.1~3/2026.3
管理费用	32.68	30.96	29.15	8.08
研发费用	41.47	34.07	32.54	3.72
财务费用	9.04	10.38	9.48	1.71
期间费用率（%）	4.37	4.84	4.65	3.82
经营性业务利润	57.17	53.97	71.49	8.11
资产减值损失	-4.80	-10.15	-9.03	0.01
信用减值损失	-4.21	-5.48	-24.26	0.03
投资收益	-1.57	-5.37	-8.02	-0.39
利润总额	47.27	33.82	31.25	7.81
EBIT	56.10	44.75	41.13	--
EBIT 利润率（%）	2.84	2.65	2.55	--
货币资金	201.80	203.74	233.54	209.57
应收账款	200.08	222.49	316.55	344.58
存货	425.52	393.32	468.19	452.41
合同资产	419.05	481.69	574.25	578.62
其他非流动资产	114.18	116.65	125.90	118.80
流动资产占比（%）	83.65	83.78	85.22	85.33
总资产	1,776.92	1,896.15	2,236.04	2,243.08
短期借款	172.63	152.19	249.85	269.55
应付账款	475.61	613.64	767.21	768.81
合同负债	317.54	253.91	352.52	326.28
长期借款	145.81	163.97	101.20	98.57
流动负债占比（%）	89.04	88.42	92.28	92.40
总负债	1,442.55	1,543.04	1,872.61	1,875.97
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
其他权益工具	73.19	73.21	72.00	72.00

未分配利润	88.72	101.59	108.08	109.05
所有者权益合计	334.37	353.11	363.43	367.12
资产负债率(%)	81.18	81.38	83.75	83.63
总资本化比率(%)	63.26	61.69	63.38	64.04
现金周转天数(天)	95.65	106.98	122.53	127.96*
经营活动净现金流	21.61	6.39	34.01	-26.65
投资活动净现金流	-26.93	-34.65	-12.66	-2.31
筹资活动净现金流	16.12	-32.60	38.01	17.54
短期债务/总债务	50.98	47.11	59.54	61.62
总债务	449.80	450.70	504.37	525.54
非受限货币资金/短期债务	0.69	0.45	0.52	0.45
总债务/EBITDA	6.65	8.08	9.65	--
EBITDA 利息保障倍数	4.29	3.38	3.01	--
FFO/总债务	0.06	-0.03	0.17	--

注：1、带“*”数据经年化；2、年内基于成本因素考虑，公司提前归还部分长期借款并新增短期借款，导致 2025 年末数据变化较大。3、投资损失以“-”列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 190.91 亿元，占当期末总资产的比重为 8.51%，主要为用于取得抵押借款的受限存货和法院诉讼冻结资金；此外，公司受限资产主要包括保证金和专户资金等受限货币资金以及用于取得抵质押借款的应收账款、长期应收款等。

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额为 84.88 亿元，均为公司为商品房承购人向银行贷款提供的担保，承购人以其所购商品房作为抵押物。截至 2025 年末，公司作为被告的未决诉讼标的金额为 9.21 亿元，主要系与工程质量、工程款等相关的纠纷。**值得注意的是**，根据公开资料显示，近期公司涉及因诉讼被纳入被执行人名单事项，单笔执行标的金额相对较小，对公司日常经营暂无显著影响，但被执行事项数量较多，导致公司被冻结资金合计规模较高，仍需关注后续相关事项进展以及对公司经营稳定性的影响。

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 3 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，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁶

假设

- 预计 2026 年，中建二局将进一步提升项目筛选标准，新签合同额小幅下降。
- 预计 2026 年，房地产项目结转减少，公司收入及盈利规模下降，且继续面临减值压力。
- 预计 2026 年，随着地产业务的投入增加及在施项目推进，预计总债务规模将进一步上升。

预测

⁶ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对受评对象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人相关的重要假设，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人的未来实际经营情况可能存在差异。

表 8：预测情况表（%、X）

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率	61.69	63.38	63.50~65.00
总债务/EBITDA	8.08	9.65	10.00~12.00

资料来源：公司年报及中诚信国际预测

调整项

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，但仍需关注安全生产问题。备用流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

ESG 表现方面，公司注重安全生产与环保投入，并积极履行社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构和内控制度较为规范；目前公司 ESG 综合表现水平较高，其对持续经营和信用风险负面影响较小，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**，跟踪期内经营性净现金流规模波动较大，但未使用授信额度和未受限货币资金仍相对充足，且债务融资工具发行顺畅；公司资金流出主要用于房地产项目及 PPP 项目的投资建设、债务的还本付息以及向股东分红等，其中控股 PPP 项目投资已基本完成，后续投资压力较为可控。总体来看，公司备用流动性充足，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持

控股股东中国建筑系国务院国资委下属的大型建筑企业，拥有突出的行业地位和竞争实力，公司作为其全资子公司和核心资产的一部分，长期以来能够得到股东在业务协同、品牌和流动性等多方面的支持。

公司控股股东中国建筑是全球最大的工程承包商，是我国大型建筑央企，拥有突出的战略地位和竞争实力。在 2025 年美国《财富》杂志公布的世界 500 强企业中，中国建筑排名第 16 位。从 1984 年起，中国建筑连年跻身《美国工程新闻记录》ENR 世界 250 家最大承包商行列，2025 年位列 ENR 全球业务第 1 位和国际业务第 6 位，综合实力极强。作为中国建筑的全资子公司和核心资产的一部分，公司长期以来能够得到中国建筑在业务协同、品牌、流动性等多方面的支持。资金方面，截至 2026 年 3 月末，公司获得中建财务有限公司提供的授信额度为 380.00 亿元，其中尚未使用额度为 198.51 亿元。

跟踪债券信用分析

“24 中建二局 MTN001”募集资金 15 亿元，全部用于偿还发行人有息负债。截至目前，已按用途使用。该债券设置续期选择权、赎回选择权、调整票面利率选择权、利息递延选择权、清偿顺序劣后和持有人救济条款，跟踪期内尚未触发上述条款，上述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。

“建二 YK01”募集资金 17 亿元，全部用于偿还公司有息负债的本金及利息。截至目前，已按用途使用完毕。该债券设置续期选择权、赎回选择权、调整票面利率选择权、利息递延选择权、清偿顺序劣后、资信维持承诺，跟踪期内尚未触发上述条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用

⁷ 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。

风险和公司的信用实力无影响。该债券将于 2026 年 6 月 26 日行使续期选择权，考虑到票面利率重置将大幅抬升利率水平，不赎回概率很低。

“26 中建二局 MTN001”募集资金 20 亿元，全部用于偿还已发行债券；截至目前，已按用途使用完毕。该债券设置了发行人续期选择权、持有人救济条款、利息递延条款、票面利率选择权，跟踪期内尚未触发上述条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司信用实力无影响。

“26 中建二局 MTN003”募集资金 15 亿元，全部用于偿还有息借款，截至目前，已按用途使用完毕。该债券设置了发行人赎回选择权、利息递延支付选择权、持有人救济条款、票面利率选择权，跟踪期内尚未触发上述条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司信用实力无影响。

“26 建二 Y2”募集资金 16 亿元，全部用于生产性支出，包括偿还债务、补充流动资金、项目建设等，截至目前，已按用途使用完毕。该债券设置了续期选择权、利息递延支付选择权、赎回选择权，跟踪期内尚未触发上述条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司信用实力无影响。

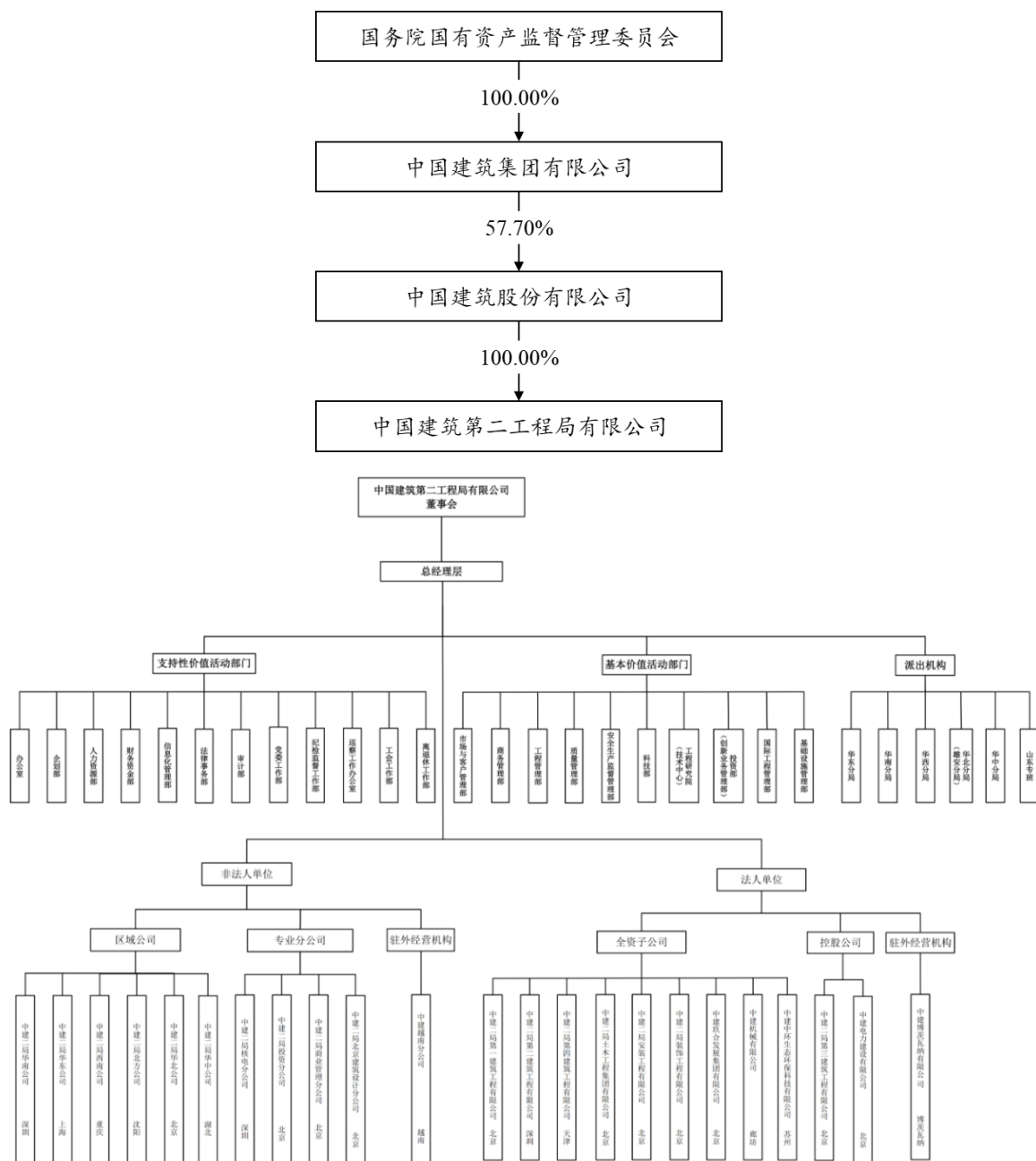
“26 建二 Y1”募集资金 4 亿元，全部用于生产性支出，包括偿还债务、补充流动资金、项目建设等，截至目前，已按用途使用完毕。该债券设置了续期选择权、利息递延支付选择权、赎回选择权，跟踪期内尚未触发上述条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司信用实力无影响。

上述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。跟踪期内公司保持相对稳健的经营策略，流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，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建筑第二工程局有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 中建二局 MTN001”、“26 中建二局 MTN001”、“26 中建二局 MTN003”、“26 建二 Y2”和“26 建二 Y1”的信用等级为 **AAA**，维持“建二 YK01”的信用等级为 **AAA_{sti}**。

附一：中国建筑第二工程局有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



局总部共设部门22个, 外国机构6个, 下设分子公司22个(其中, 中建电力建设有限公司与中建二局核电分公司为一套人马两块牌子合署办公)

资料来源：公司提供

附二：中国建筑第二工程局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	2,018,043.72	2,037,364.94	2,335,385.20	2,095,662.40
应收账款	2,000,804.30	2,224,901.40	3,165,521.10	3,445,811.98
其他应收款	1,217,595.78	1,334,774.44	1,417,828.84	1,494,287.35
存货	4,255,244.04	3,933,178.01	4,681,883.29	4,524,107.86
长期投资	708,681.11	747,446.51	781,293.21	828,665.00
固定资产	400,423.42	415,680.13	412,737.54	424,559.25
在建工程	5,595.70	12,989.67	7,804.21	9,817.66
无形资产	37,164.40	36,460.98	35,061.41	34,245.38
资产总计	17,769,160.08	18,961,452.33	22,360,403.38	22,430,829.73
其他应付款	1,271,450.82	1,427,460.12	1,250,567.43	1,296,801.68
短期债务	2,293,046.26	2,123,456.90	3,002,882.80	3,238,180.44
长期债务	2,204,949.95	2,383,548.27	2,040,852.89	2,017,182.37
总债务	4,497,996.21	4,507,005.17	5,043,735.69	5,255,362.81
净债务	2,927,125.89	3,545,578.34	3,488,545.18	3,814,297.20
负债合计	14,425,458.23	15,430,394.82	18,726,070.73	18,759,652.08
所有者权益合计	3,343,701.86	3,531,057.50	3,634,332.65	3,671,177.65
利息支出	157,891.64	165,200.05	173,705.61	--
营业总收入	19,752,469.15	16,869,659.37	16,099,408.52	3,789,813.66
经营性业务利润	571,661.59	539,716.88	714,872.36	81,140.04
投资收益	-15,713.81	-53,676.09	-80,164.11	-3,856.37
净利润	419,956.32	320,112.90	266,078.93	51,191.53
EBIT	560,975.11	447,548.95	411,290.41	--
EBITDA	676,848.79	558,023.78	522,457.45	--
经营活动产生的现金流量净额	216,110.02	63,896.29	340,121.70	-266,491.60
投资活动产生的现金流量净额	-269,326.10	-346,452.32	-126,622.41	-23,106.12
筹资活动产生的现金流量净额	161,214.77	-326,023.94	380,076.51	175,390.70
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	7.39	8.44	9.45	6.68
期间费用率（%）	4.37	4.84	4.65	3.82
EBIT 利润率（%）	2.84	2.65	2.55	--
总资产收益率（%）	3.28	2.44	1.99	--
流动比率（X）	1.16	1.16	1.10	1.10
速动比率（X）	0.83	0.88	0.83	0.84
存货周转率（X）	4.48	3.77	3.38	3.07*
应收账款周转率（X）	9.39	7.98	5.97	4.59*
资产负债率（%）	81.18	81.38	83.75	83.63
总资本化比率（%）	63.26	61.69	63.38	64.04
短期债务/总债务（%）	50.98	47.11	59.54	61.62
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.03	-0.04	0.02	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.06	-0.09	0.03	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	1.37	0.39	1.96	--
总债务/EBITDA（X）	6.65	8.08	9.65	--
EBITDA/短期债务（X）	0.30	0.26	0.17	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.29	3.38	3.01	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.55	2.71	2.37	--
FFO/总债务（X）	0.06	-0.03	0.17	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入“其他权益工具”中的有息部分调整至长期债务；3、带“*”指标已经年化处理。
4、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。

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
经营效率	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
	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
盈利能力	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)
	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
现金流	总资产收益率 EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
	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
偿债能力	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)
	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
偿债能力	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。

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：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。

中长期科技创新债券 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）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn