



中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司

编号：CCXI-20261488D-01

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。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 5 月 26 日

发行人	中国铁建投资集团有限公司	
债项及评级结果	中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据（品种一）	AAA
	中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据（品种二）	AAA

发行要素

本期票据基础发行金额为 0 亿元，发行金额上限为 10 亿元，分为两个品种，其中品种一初始发行规模为 5 亿元，品种二初始发行规模为 5 亿元，采用双向回拨机制，附递延支付利息权，品种一为 3+N（3）年，品种二为 5+N（5）年，在公司依据发行条款约定赎回时到期。本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序列于公司普通债务之后。募集资金拟用于偿还有息债务。

评级观点

中诚信国际肯定了中国铁建投资集团有限公司（以下简称“中国铁建投资”或“公司”）股东实力雄厚及其获得的有力支持、在基础设施投资建设及城市综合开发领域很强的竞争实力、丰富的项目管理及施工经验和畅通的融资渠道等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时中诚信国际也关注到公司承揽规模下降、收入及利润规模受到影响、财务杠杆较高、债务规模或将继续维持较高水平、BOT/PPP 项目运营和回款周期较长等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

正面

- 公司股东实力雄厚，作为旗下最大的专业化投资公司及基础设施项目投资主体，公司可在资金和业务协同等方面获得大力支持
- 在基础设施投资建设及城市综合开发领域具有很强的竞争实力，项目管理及施工经验丰富投资业务多元化发展，并实现全国化市场布局，整体多元化程度较高
- 银行可使用授信充足，融资渠道畅通

关注

- 受市场环境及业务转型等因素影响，公司承揽规模下降，或将对未来营业收入及盈利规模形成影响
- 财务杠杆水平较高且在 2025 年进一步上升；受行业特征影响，债务规模或将继续维持较高水平
- BOT/PPP 项目运营及回款周期长，后期运营效果相较可研可能发生变化

项目负责人：王琳博 lbwang@ccxi.com.cn

项目组成员：刁慧然 hrdiao@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

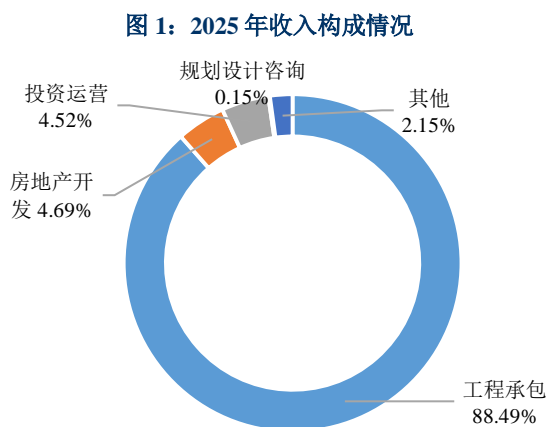
主体财务概况

中国铁建投资（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	1,730.62	1,981.33	2,292.38	2,353.47
所有者权益合计（亿元）	398.94	396.48	410.64	413.38
总负债（亿元）	1,331.68	1,584.84	1,881.74	1,940.09
总债务（亿元）	1,072.06	1,297.71	1,561.79	1,654.64
营业总收入（亿元）	532.72	386.09	284.19	45.76
净利润（亿元）	30.65	7.99	7.54	0.53
EBIT（亿元）	59.97	34.73	41.87	--
EBITDA（亿元）	62.76	38.12	45.43	--
经营活动净现金流（亿元）	35.14	13.84	3.26	0.51
营业毛利率(%)	13.94	17.08	17.22	16.48
总资产收益率(%)	3.62	1.87	1.96	--
EBIT 利润率(%)	11.26	9.00	14.73	--
资产负债率(%)	76.95	79.99	82.09	82.44
总资本化比率(%)	80.60	83.55	84.81	85.42
总债务/EBITDA(X)	17.08	34.04	34.38	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.77	0.92	0.62	--
FFO/总债务(X)	0.05	-0.001	0.01	--

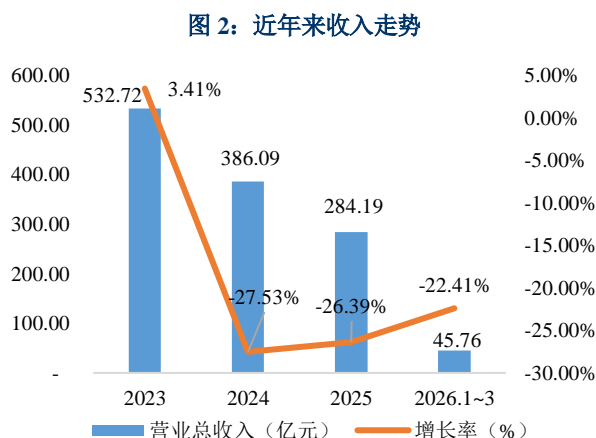
注：1、中诚信国际根据中国铁建投资提供的其经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度连审审计报告、2025 年度审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数。2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，受统计口径影响，部分数据与往期披露存在差异，特此说明。3、中诚信国际债务统计口径包含公司其他应付款、长期应付款中的带息债务以及其他权益工具中的永续债；2026 年一季度部分数据未披露明细，2026 年 3 月末部分债务调整参照 2025 年末情况调整。

发行人概况

公司于 2011 年 5 月由中国铁建独家出资成立。2012 年以来，中国铁建先后向公司划转多个基础设施投资项目、矿产资源投资项目和股权投资项目并现金注资，目前公司系中国铁建下属最大的专业化投资实体。公司业务覆盖战新产业投资、新材料、基础设施投资、房地产投资、城市综合开发投资、股权投资及城市运营等领域。2025 年及 2026 年 1~3 月，公司分别实现营业总收入 284.19 亿元和 45.76 亿元。



资料来源：公司年报，中诚信国际整理



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：公司成立时注册资本为 30.00 亿元，后控股股东多次进行现金及股权增资，并于 2019 年引入投资者增资 32.00 亿元，2025 年 10 月，中国铁建已与公司其他股东签署股权转让协议，转让完成后，中国铁建成为公司的全资控股股东¹。截至 2025 年末，公司注册资本及实收资本均为 120.67 亿元；控股股东中国铁建持有公司 100% 的股权，公司最终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”）。

表 1：截至 2025 年末公司主要子公司（亿元）

全称	持股比例	2025 年末		2025 年	
		总资产	净资产	营业总收入	净利润
中铁建南方投资有限公司	100.00%	27.03	1.99	0.52	0.55
中铁建公路运营有限公司	100.00%	3.36	2.47	7.03	0.91
中铁建苏州设计研究院有限公司	95.00%	6.70	2.01	2.59	0.16

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期票据概况

表 2：本期票据基本条款

基本条款	
发行主体	中国铁建投资集团有限公司
债券名称	中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据
基础发行金额	0.00 亿元

¹ 注：2025 年 11 月 4 日，公司公告称经各股东协商，公司股东太平人寿保险有限公司、北京诚通工融股权投资基金(有限合伙)、交银金融资产投资有限公司、光大金瓯资产管理有限公司、中银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司及深圳市鑫麦穗投资管理有限公司拟将其持有的公司全部股权转让给中国铁建，并同意公司与前述转让方、中国铁建就本次转让事宜签署股权转让协议。本次转让具体事宜以公司、前述转让方、中国铁建签署的股权转让协议约定为准。转让完成后，中国铁建持有公司 100% 的股份。

发行金额上限	10.00 亿元，其中品种一初始发行规模为 5.00 亿元，品种二初始发行规模为 5.00 亿元。两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制，两个品种的最终发行金额合计不超过 10.00 亿元
债券期限	品种一为 3+N（3）年，品种二为 5+N（5）年，在公司依据发行条款约定赎回时到期
利率确定方式	<p>品种一：本期永续票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定，在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 4 个计息年度起，每 3 年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满 3 年的对应日。如公司选择不赎回本期永续票据，则从第 4 个计息年度开始，每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 150 个基点，在之后的 3 个计息年度内保持不变。</p> <p>品种二：本期永续票据前 5 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定，在前 5 个计息年度内保持不变。前 5 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 5 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满 5 年的对应日。如公司选择不赎回本期永续票据，则从第 6 个计息年度开始，每 5 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 150 个基点，在之后的 5 个计息年度内保持不变。</p>
递延支付利息条款	<p>1、利息递延支付选择权：除非发生强制付息事件，本期永续票据的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何利息递延支付次数的限制；前述利息递延不构成公司未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如公司选择利息递延支付，则于付息日前 10 个工作日，由公司通过交易商协会认可的网站披露《利息递延支付公告》。</p> <p>2、利息递延支付下的限制事项：公司（母公司）有利息递延支付的情形时，在已递延利息及其孳息全部清偿完毕之前，不得从事下列行为：1、向普通股股东分红（按照国有资产管理相关规定上交国有资本收益除外）；2、减少注册资本。</p> <p>3、强制付息事件在本期永续票据付息日前 12 个月内，发生以下事件的，应当在事项发生之日起 2 个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，明确该事件已触发强制付息条件，且公司（母公司）不得递延支付当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息：1、向普通股股东分红（按照国有资产管理相关规定上交国有资本收益除外）；2、减少注册资本。公司承诺不存在隐性强制分红情况。</p>
公司赎回权	每个票面利率重置日为赎回日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）。每个赎回日，公司有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期永续票据。
持有人救济条款	如果发生强制付息事件时公司仍未付息，或公司违反利息递延下的限制事项，本期中期票据的主承销商自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，由持有人会议达成相关决议
偿付顺序	本期债务融资工具的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务
还本付息方式	在公司不行使利息递延支付选择权和赎回选择权的情况下，每年付息一次，到期一次性偿还本金
募集资金用途	偿还有息债务

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司存量债务规模较大，本期债券发行后对公司债务规模不会造成显著影响，且综合偿债能力不会出现大幅波动，债务期限结构趋于长期化，并有助于降低公司流动性压力，公司良好的经营获现和债务接续能力亦能对本期债券偿付提供保障。

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>

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，中国铁建投资在体系内拥有重要的战略定位，在全国范围内的基础设施投资建设领域具有很强的竞争实力，施工业绩丰富；2025 年以来，受推进业务转型、化解存量风险项目等因素影响，公司投资力度收缩，新签合同额减少，需关注政策及投资思路变化对承揽稳定性和项目质量的影响、在手合同转化情况及存量投资类项目资金平衡压力情况。

高速公路、城市轨道交通等基建投资类业务准入壁垒较高，公司目前在国内外高速公路和轨道交通投资建设领域拥有突出的市场地位及竞争实力。

高速公路、轨道交通等基建投资类项目单体投资金额较大、准入门槛较高，对建筑企业的资金实力、业务实施、投融资管理和产业资源整合能力均有较高要求；公司控股股东中国铁建是我国大型工程承包商和最大的两家铁路施工企业集团之一，作为其下属最大的专业化投资公司，公司在上述领域市场地位突出，在中国铁建体系内拥有重要的战略定位。

公司在建筑投资公司中施工资质相对齐全，且获得多项专利及奖项，技术实力较为突出、施工经验丰富。

截至 2025 年末，公司拥有建筑工程、公路工程、市政公用工程三个施工总承包一级资质；由于

建筑投资公司企业对资质要求相对弱化，公司暂无特级资质，但业务资质在同类企业中较为齐全。同期末，公司累计获批专利 204 个、拥有各级工法 6 项、编制主要国家级行业标准 12 项，已完工项目均达到业务合同要求的质量目标，累计获得国家优质工程奖 5 次、省部级优质工程奖 4 次、詹天佑奖 2 次，较突出的技术实力和丰富的施工业绩亦为公司业务拓展提供有力支撑。

受公司战略转型升级，审慎新增投资项目，持续优化存量项目，加强风险管控等因素影响，2025 年以来公司新签合同以战略新兴业务为主，投资规模出现阶段性回落，但在战新产业等方面取得持续突破；同时，公司结合市场环境变化、潜在风险因素及项目实施进度等情况，动态调整部分存量项目投资节奏，投资区域布局多元均衡，重点区域聚焦成效显著；需关注宏观政策及投资导向变化对公司承揽稳定性的潜在影响，并关注公司在手合同的落地转化情况。

公司主要负责项目的承揽、投资、总承包管理以及后期的回款和运营等，项目施工建设则由中国铁建下属其他以工程施工为主的子公司进行参股建设，项目利润由总承包管理费和投资收益构成。受传统城综和基建投资增速放缓、公司推进业务转型升级并集中资源优化存量项目等因素影响，2025 年以来公司新签合同额及其对收入的覆盖倍数延续上年的下降态势；同时，存量项目也将根据市场环境变化情况和项目实施进度，动态调整投资计划。但目前公司在手合同额较为充足，存量项目仍可为未来收入提供一定支撑。未来，公司将向海外基础设施投资领域、战新产业投资及新材料研发等方向转型，在国内重点聚焦生物质能源、新材料、资源回收利用、矿产资源、低空经济、零碳园区等赛道，在海外聚焦战略矿产、新能源、绿色环保、智慧运维等赛道。2025 年以来，在生物质能源领域，公司先后推进许昌鄢陵生物质天然气项目、大庆肇州生活垃圾亚临界水解燃料化项目等落地，在战新投资领域取得突破。中诚信国际将持续关注其转型节奏、后续承揽项目质量、业绩稳定性及存量项目的资金平衡等情况。

表 3：近年来公司新签重大合同情况（亿元）

	2023	2024	2025
新签合同总额	1,759.23	179.92	72.67
营业总收入	532.72	386.09	284.19
新签合同额/营业总收入(X)	3.30	0.47	0.26
当期完成投资额	807.28	572.15	384.70

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年以来，公司持续推进业务转型升级，新签合同额中新兴产业占比大幅提升，但暂未新增 BOT/PPP 模式下的基础设施新签合同额；同时为强化投资风险管控，城市综合开发类新签合同额规模大幅减少。整体来看，受公司优化存量项目及公司投资方向调整等因素影响，各板块新签合同额均有阶段性回落；同时，存量城综项目土地出让及回款情况、传统领域新签金额增速放缓、未来新经营模式下项目的承揽和收入转化情况，以及拓展新兴业务和投资领域可能面临的经营风险等均需进一步关注。

表 4：近年来公司新签合同额业务构成（亿元）

业务类型	2023	2024	2025
BOT	--	--	--
PPP	58.59	--	--
EPC	29.57	10.23	0.42
城市综合开发	1,352.90	92.40	32.61
新兴产业等	318.17	77.29	39.64

新签合同额合计	1,759.23	179.92	72.67
---------	----------	--------	-------

注：城市综合开发业务包含土地一、二级开发业务；2023 年起新兴产业等类型含运营合同；合计数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

公司已基本实现全国化的市场布局，经营地域覆盖全国 28 个省市自治区，区域布局较为分散、多元化程度高。2025 年公司仍聚焦京津冀、长三角、珠三角地区和长江经济带核心省会城市的城市综合开发项目，在华东、华中市场的合计新签合同占比超过 40%。

存量 BOT/PPP 项目持续投入仍较大，城市综合开发项目预计投资规模有所回落；若后续高速公路等项目运营收入或存量项目土地出让情况不达预期，对公司资金周转或将产生较大压力，同时关注房地产业务未来经营策略及去化情况。

项目实施方面，公司在基础设施投融资领域具备很强的业务实施能力及投资管理水平，各年投资额保持较高水平，项目稳步推进，履约情况良好。公司部分 BOT/PPP 项目以参股方式参与投资，有利于减少资金沉淀和投资压力。截至 2025 年末在手 PPP 项目均已实现入库，BOT 项目大多已进入运营期，但部分项目仍处于建设期，后续尚需一定资金投入。

从项目质量来看，截至 2025 年末，在手项目回款进度基本符合预期，BOT 和 PPP 项目以国家和省级高速公路为主，目前已投运的控股高速公路均处于培育期，2025 年通行费收入 6.92 亿元²，受区域经济增速放缓及局部路网分流因素影响，部分项目通行费收入未达预期，同比有所减少。参控股城市综合开发项目亦集中于京津冀、长三角、珠三角等经济基础较好的城市，多个新中标项目于年内实现融资落地，项目质量较优。

从长期债务到期情况来看，2025 年末已投运的高速公路项目中，简蒲高速、资兴高速、安紫高速、兴延高速项目累计债务规模 254.42 亿元，因目前仍处于项目贷款宽限期，未来 3 年本金偿付压力较小，但仍需支付一定规模的利息。**中诚信国际认为**，基础设施资本运营项目先投资后回款的业务模式造成项目建设期内投资支出压力较大，且大项目多使得进入运营期后的还本及利息支出亦较大，需关注后续运营回款及资金平衡安排。

表 5：截至 2025 年末公司在手 BOT/PPP 项目投资情况（个、亿元）

项目类型	数量	预计总投资额	累计完成投资额	入库项目数
BOT 项目：	16	747.80	503.33	--
控股项目	5	553.03	384.89	--
参股项目	11	194.77	118.44	--
PPP 项目：	36	1,089.03	799.24	36
控股项目	6	564.78	404.65	6
参股项目	30	524.25	394.59	30
合计	52	1,836.83	1,302.56	--

注：控股项目预计总投资及累计投资额为全口径统计，包含资本金出资及贷款资金投资；参股项目预计总投资和累计投资额根据公司股权比例统计。相关项目根据公司 2025 年末最新投资计划统计；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：2026-2028 年公司投运高速公路本息偿付情况（亿元）

2025 年末累计债务	2026		2027		2028	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息
254.42	5.99	8.13	8.03	7.61	9.40	7.36

² 2025 年简蒲高速、资兴高速、安紫高速、兴延高速通行费收入分别为 2.88 亿元、0.81 亿元、0.81 亿元和 2.42 亿元（含政府补贴 0.83 亿元）。

注：表内项目系简蒲高速、资兴高速、安紫高速、兴延高速项目本息偿付情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

受国内房地产市场景气度下行、土地出让较慢等因素影响，公司部分城市综合开发项目建设进度不达预期。公司已相应延缓投资进度，未造成项目占款增加。目前公司参、控股城市综合开发项目数量较多且单个项目合同额较大，但项目多处于初期阶段，2025 年以来整体投资进展缓慢。**中诚信国际认为**，城市综合开发采取分块滚动开发模式，资金投入呈分阶段、渐进式特征，因此整体投资进度相对平缓、投资峰值压力得以分散，从一定程度降低了开发资金的占用，若项目开发进展及土地出让和后续运营情况不达预期，或将对公司造成较多资金占用。

表 7：截至 2025 年末公司部分控股城市综合开发项目情况（亿元、%、亩）

项目名称	预计投资总额	累计投资总额	股权比例	土地开发总面积	预计开发周期
信阳智慧城项目	80.00	15.41	90.00	18,084.00	15 年
张家口棚改项目	75.06	14.92	80.00	3,225.00	3 年
珠海市西部中心城区 A 片区项目	69.00	60.84	60.00	6,030.00	5 年
珠海市西部中心城区 B 片区项目	51.72	44.07	100.00	10,170.00	5 年
江宁区江宁街道新市镇建设项目	39.96	39.96	60.00	1,072.00	10 年
青岛市北区滨海新区总部大道项目	10.60	10.60	100.00	946.00	4 年
江门人才岛项目	109.83	60.83	59.91	19,020.00	10 年
郑州市二七区土地一级开发及安置房建设项目	80.01	29.02	100.00	233.00	7 年
廊坊临空经济区起步区棚户区改造项目	62.25	59.11	93.40	1,721.00	9 年
西安市未央大学城片区城市更新项目	108.53	54.31	86.90	1,703.00	5 年
合计	686.96	389.07	--	62,204.00	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司房地产开发业务产品业态涵盖商业、办公楼和住宅等，另涉及安置房、保租房等项目，目前公司控股房地产开发项目主要分布在广州、珠海、北京、宿州、天津、青岛等地，业态包括商业综合体、住宅、安置房等。2025 年以来开发投资及推盘稳步推进，实现一定现金回流，但部分区域去化存在一定压力。**中诚信国际认为**，2025 年以来房地产行业景气度仍延续低迷态势，加之宏观经济总体承压，虽然全国各地陆续出台相关房地产刺激政策，但公司房地产板块未来销售去化情况仍有待关注。

表 8：截至 2025 年末公司主要房地产开发项目情况（亿元、%）

项目名称	预计投资总额	累计投资总额	项目状态	可供出售面积	业态
珠海铁建大厦项目	31.60	25.56	完工	11.83	超高层商业综合体
珠海铁建广场项目	51.43	36.07	在建	19.87	超高层商业综合体
珠海斗门区 08#地块项目（湖心公馆）	9.54	10.07	完工	3.48	住宅和幼儿园
珠海总部生活基地（洪湾）项目	24.62	24.11	完工	14.33	中式高档社区
珠海西部铁建城项目	28.44	28.28	在建	11.19	住宅和小学
张家口铁建城项目	3.36	3.80	在建	4.11	住宅
青岛铁建广场项目	53.58	39.15	在建	27.74	住宅和商业
珠海未来城项目	18.35	16.51	在建	8.46	住宅和小学
广州华南区域总部项目	94.28	36.99	在建	22.42	超高层商业综合体
珠海总部生活基地（金湾项目）	24.98	19.50	在建	14.7	住宅
合计	340.18	240.04	--	--	--

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，中国铁建投资资产规模不断增长，但收入及利润规模有所减少；经营活动现金净流入规模下降且仍有投资资金缺口，虽然有息债务和财务杠杆仍保持高位、部分偿债指标有所弱化，但债务结构较为合理，且充足的外部授信和畅通的融资渠道能够对整体偿债能力提供支持。

2025 年在手项目持续推进使得资产及负债规模扩大，利润分配对权益积累形成一定影响，债务规模依然较高，但从债务结构来看，以长期为主的债务结构与投资项目资金需求匹配较好；收入及盈利规模有所收缩；经营获现规模同比下降，需关注未来盈利改善及回款情况。

2025 年以来，公司存量项目的持续推进推动资产总额保持增长，以投资长期资本运营项目为主的业务结构使得非流动资产在总资产中的占比保持在 80%左右。其中，受市场低迷和政府财政等因素影响，土地出让及项目回款不及预期，长期应收款增幅较大，且截至 2025 年末计提的坏账准备占账面余额的 0.56%，比例较低。2025 年以来，公司持续推进对太原、天津、武汉和兰州等地参股高速公路、轨道交通以及城综项目等的投资，但由于部分项目退出及转让，年末长期股权投资规模有所回落，2026 年 3 月末则有所回升。广西鱼宜高速、广西柳覃高速、山东东阳高速、山东临清高速、黑龙江铁科高速等项目的陆续投建带动无形资产增幅较大。公司其他权益工具投资主要为持有的京广铁路客运专线河南有限责任公司和北京城市铁建轨道交通投资发展有限公司等上市公司及非上市公司权益投资。流动资产方面，2025 年以来，房地产项目去化推动存货规模下降。同时，公司应收账款及其他应收款均有所增加，其中部分工程项目在业主办理过程结算后尚未支付款项，导致期末应收账款余额增加，以应收工程款为主的应收账款对手方主要为关联方及国有企业，其他应收款主要为关联方的经营性往来款，回收较有保障。另外，2025 年以来公司货币资金规模增幅较大，属于公司正常经营安排，符合公司经营所需合理水平。

公司有息债务主要由银行信用借款、固定资产借款以及公司债券等组成，资本运营项目投资大、经营及回款周期长等特点决定了债务结构以长期为主，2025 年以来在手项目的持续推进使得有息债务规模进一步上升，并带动负债总额不断上升，债务水平的控制面临一定压力。2025 年以来，公司部分项目少数股东增加项目资本金投入等因素使得所有者权益整体有所增加，但较大的分红规模³及支付的永续债利息对利润的积累形成一定影响。公司主要从事的资本运营业务决定了其杠杆水平偏高的经营特征，且 2025 年以来进一步上升。中诚信国际将对公司财务杠杆控制情况保持关注。

以公路、市政和城市综合开发项目为主的工程承包业务是公司最主要的收入来源。2025 年，在手项目投建及新项目承揽力度持续下滑，导致公司营业总收入规模仍呈下降态势，但此前承揽的广西鱼宜高速、广西柳覃高速、山东东阳高速等项目在本年度完成产值较高，相关项目毛利率较高，带动公司工程承包板块及整体毛利率上升。2026 年一季度，公司营业总收入及营业毛利率分别较上年同期下降 22.41%及 2.97 个百分点。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2025 年以来公司管理费用继续压降，但债务规模的增长导致财务费用持续增加，期间费用及期间费用率随之上升。公司利润主要来源于经营性业务利润，2025 年受收入规模减少及期间费用增加影响，经营性业务利润同比有所下降。同期，受益于珠海铁建亚投有限合伙分红以及廊坊临空项目

³ 2023~2025 年，公司分红分别为 15.52 亿元、14.79 亿元和 8.92 亿元。

当期实现利润较高，贡献了较好的投资收益，对利润形成一定补充，债券投资损失对利润的影响亦大幅减弱；但交易性金融资产发生的公允价值变动损失仍较大，对利润造成侵蚀，需对后续盈利变化情况保持关注。2026 年一季度，收入的减少及财务费用的增长等因素导致经营性业务利润及净利润分别较上年同期减少 66.58%和 84.89%。

表 9：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

收入	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
工程承包	492.07	13.90	343.90	17.16	251.48	17.80
房地产开发	26.98	8.78	20.02	7.78	13.32	2.54
投资运营	8.18	29.84	14.72	26.81	12.84	22.40
规划设计咨询	1.01	53.00	0.60	57.19	0.42	50.02
其他	4.48	11.83	6.84	15.56	6.12	12.33
营业总收入/营业毛利率	532.72	13.94	386.09	17.08	284.19	17.22

注：其他收入主要包括油品销售、资产出租、租赁业务收入等。

资料来源：公司提供

2025 年及 2026 年一季度，随着利润规模下降及支付力度增强等因素，公司经营获现水平有所下降。同时公司持续推进项目投资，使得投资活动现金流呈持续净流出状态，而业务资金缺口的扩大使得筹资活动现金流呈持续净流入状态。2026 年一季度，项目投资进度有所放缓，投资活动现金净流出及筹资活动现金净流入规模均同比缩减。

表 10：近年来公司主要财务指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
期间费用率（%）	4.32	6.09	10.62	11.72
经营性业务利润	51.85	41.88	18.31	1.87
投资收益	3.63	-1.55	4.22	-0.32
资产减值损失	-5.58	-2.07	-0.66	-0.05
信用减值损失	-6.91	-13.07	0.42	-0.05
公允价值变动收益	-4.54	-12.78	-12.44	--
净利润	30.65	7.99	7.54	0.53
EBIT 利润率（%）	11.26	9.00	14.73	--
货币资金	20.40	29.56	70.36	99.97
应收账款	4.96	3.96	6.32	11.22
其他应收款	27.32	26.80	36.72	35.79
存货	178.73	169.77	149.80	144.10
长期应收款	278.51	323.36	382.22	392.56
长期股权投资	387.68	403.25	398.70	411.28
其他权益工具投资	55.39	60.73	64.14	60.95
无形资产	386.47	471.79	610.66	613.92
资产总额	1,730.62	1,981.33	2,292.38	2,353.47
流动资产占比（%）	15.87	15.52	13.75	14.93
应付账款	175.40	168.14	163.17	138.95
其他应付款	92.29	105.22	135.53	135.81
负债总额	1,331.68	1,584.84	1,881.74	1,940.09
实收资本	120.67	120.67	120.67	120.67
其他权益工具	147.92	140.94	130.94	130.94
未分配利润	36.37	21.46	12.57	15.60
少数股东权益	58.35	72.04	102.29	103.74
所有者权益合计	398.94	396.48	410.64	413.38
资产负债率（%）	76.95	79.99	82.09	82.44
总资本化比率（%）	80.60	83.55	84.81	85.42
现金周转天数（天）	9.45	6.60	-18.77	-41.51*
经营活动产生的现金流量净额	35.14	13.84	3.26	0.51

投资活动产生的现金流量净额	-76.91	-85.44	-107.88	-29.90
筹资活动产生的现金流量净额	30.48	80.79	145.42	59.01

注：带“*”指标经年化。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

在手项目推进使得有息债务规模进一步上升，同时因盈利及获现规模减少，2025 年偿债指标仍有所弱化，但充足的外部授信和畅通的融资渠道能够对整体偿债能力提供支持。

公司有息债务主要由银行信用借款、固定资产借款以及公司债券等组成，资本运营项目投资大、经营及回款周期长等特点决定了债务结构以长期为主，2025 年以来在手项目的持续推进使得有息债务规模进一步上升。同时，受利润及经营获现规模减少的影响，公司主要偿债指标均有所弱化。公司短期债务占比较小，账面储备的货币资金对其覆盖能力较弱，偿债能力仍有改善空间。整体来看，在手项目的持续推进使得公司债务仍面临上升压力，但畅通的银行融资及债务融资工具发行渠道均可对到期债务的接续提供良好保障，筹资能力很强。

表 11：近年来公司偿债指标情况（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.3
总债务	1,072.06	1,297.71	1,561.79	1,654.64
短期债务占比	23.81	26.23	28.48	31.77
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.99	0.34	0.04	--
EBITDA 利息保障倍数	1.77	0.92	0.62	--
FFO/总债务	0.05	-0.001	0.01	--
总债务/EBITDA	17.08	34.04	34.38	--
非受限货币资金/短期债务	0.08	0.09	0.16	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

截至 2025 年末，公司共获得金融机构及中国铁建财务有限公司综合授信额度 2,782.26 亿元，其中未使用额度为 1,388.42 亿元，具有较好的财务弹性。同期末，公司受限资产合计 697.16 亿元，占总资产的比重为 30.41%，主要系为取得借款抵押的特许经营权和其他非流动资产，受限资产占比偏高。

本期中期票据附利息递延支付权，若公司决定递延支付利息，则会使投资人获取利息的时间延长或在中短期内无法获取利息。

本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序列于普通债务之后，在极端情况下，可能出现公司资产不足以清偿其待偿还普通债务，从而导致本期中期票据无法足额清偿的风险。

其他事项

截至 2025 年末，公司无对外担保情况，亦不存在影响其正常生产经营的重大诉讼事项，或有风险较为可控。

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，2022 年~2026 年 4 月末，公司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⁴

假设

- 2026 年，中国铁建投资存量项目有序推进但严控投资项目，全年营业总收入面临下行压力。
- 2026 年，中国铁建投资整体投资强度较上年变化不大，不进行项目公司股权出售。
- 2026 年，随着在手项目的推进，中国铁建投资的筹融资活动继续保持较大规模，但债务增速放缓。

预测

表 12：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	83.55	84.81	82.65~86.02
总债务/EBITDA(X)	34.04	34.38	34.36~35.77

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，中国铁建投资的流动性良好，未来一年流动性来源对流动性需求形成一定覆盖。

中国铁建投资保持了一定的经营获现能力，由于投资需求较大，公司合并口径现金及等价物储备一般，但公司银企关系良好，未使用授信额度尚可，债务融资工具发行顺畅且利率较低，畅通的融资渠道能够对整体偿债能力提供支持。公司资金流出主要用于债务的还本付息及项目投资，短期内集中投资支出压力不大，公司债务以长期项目贷款为主，经营获现能力可提供一定支撑，偿还压力较可控。公司流动性良好，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析⁵

中诚信国际认为，中国铁建投资注重可持续发展和安全管理，环保方面投资压力较小，同时公司积极履行国企社会责任，治理结构健全，内控制度完善；目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司制定了环境保护相关制度，近年来不断加强施工现场环保管理，通过多种方式减少施工和运维过程中的环境污染，并监督落实各项目管理部及施工单位的工作。此外，以投资和项目管理为主的业务性质决定了其在环保方面投资压力较小。

社会方面，公司在投资者责任、社会争议事件管理、安全管理等方面表现较好。公司建立了较为完善的员工考核及激励体系，人员稳定性较高，并针对校招、社招等不同渠道聘用的人员采取差

⁴ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人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。

⁵ 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。

异化的培养策略；安全生产方面，公司成立了安全监督部等机构并制定相应制度，保证公司生产经营符合安全目标及工程质量目标，安全生产相关投入持续增加，控股股东亦持续加强安全监管手段和监督检查措施，近三年未发生一般事故以上的工程事故。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构⁶和运行等方面综合考察公司治理情况。战略方面，未来公司将从原先的基础设施建设投资及城开投资向价值投资和战略性新兴产业方向转型。根据公司“十五五”发展规划，在传统产业方面，公司将重点聚焦矿产资源、城市更新改造和水利水运等领域的优质项目机会；并在战新产业方向积极布局新能源、新材料、新型基础设施和新运营，明确将投资并购作为重点突破的手段；海外投资开发则重点关注矿产资源、新能源、绿色环保和海外基础设施。整体来看，未来公司升级发展相关规划较为清晰可行，同时需对新业务领域及新投资模式的拓展效果保持关注。

特殊调整

公司作为建筑投资平台，因业务性质导致其收入规模与施工企业相比偏小，但公司是中国铁建下属最大的专业平台公司及基础设施项目投资主体，代表中国铁建通过投融资引领和带动各工程局施工总承包业务发展。

外部支持

控股股东中国铁建实力极强，公司在资金和业务协同等方面可获得股东的大力支持。

公司控股股东中国铁建是国务院国资委管理的特大型建筑企业，是我国大型工程承包商之一和大型海外工程承包商之一，亦是我国最大的两家铁路施工企业集团之一，连续入选美国《财富》杂志评选的世界 500 强企业，2025 年位列第 51 位；连续入选《美国工程新闻纪录》ENR 世界 250 家最大承包商行列，在 2025 年 ENR 公布的全球最大承包商排名中，位列第 9 名。中国铁建资质体系完备，业务结构多元化发展且产业链完善，具有突出的行业地位和极强的市场竞争力，规模优势显著。

作为中国铁建下属最大的专业化投资公司，截至 2025 年末，公司总资产占中国铁建资产的比重超过 10%，承担着以投资带动施工的重要角色，对中国铁建的投资业务具有巨大拉动作用；同时对其业务转型及利润提升具有重要意义，战略地位显著。公司自成立以来获得了控股股东在资金和业务等多方面的大力支持。资金方面，公司持续获得中国铁建及其财务公司提供的日常周转资金支持 and 授信支持等。公司在业务拓展过程中，可依托中国铁建在基础设施建设领域的丰富经验和品牌优势，与系统内其他兄弟单位形成良好协同，增强市场拓展实力。

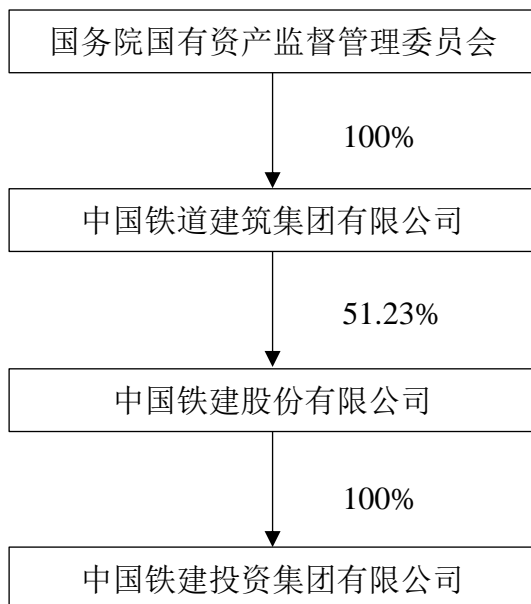
评级结论

综上所述，中诚信国际评定“中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据（品种一）”的信用等级为 **AAA**；“中国铁建投资集团有限公司 2026 年度第二期中期票据（品种二）”的信用

⁶ 公司董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，5 名董事（含董事长）由中国铁建委派、1 名由其余股东共同提名，另有一名职工代表董事。2024 年以来董事会发生部分人员变更，主要系内部职务调整，不影响公司正常经营管理。2025 年 8 月 29 日，公司发布《关于撤销监事会及监事的公告》，根据新《公司法》及国务院国资委有关要求、中国铁建股份有限公司《关于深化监事会改革有关事项的通知》等通知以及《中国铁建投资集团有限公司章程》修订的实际情况，公司撤销监事会并免除公司相关监事人员。

等级为 AAA。

附一：中国铁建投资集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）



注：2025 年 11 月 4 日，公司公告称经各股东协商，公司股东太平人寿保险有限公司、北京诚通工融股权投资基金(有限合伙)、交银金融资产投资有限公司、光大金瓯资产管理有限公司、中银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司及深圳市鑫麦穗投资管理有限公司拟将其持有的公司全部股权转让给中国铁建，并同意公司与前述转让方、中国铁建就本次转让事宜签署股权转让协议。本次转让具体事宜以公司、前述转让方、中国铁建签署的股权转让协议约定为准。转让完成后，中国铁建持有公司 100% 的股份。截至本报告出具日，公司工商变更已完成。

中国铁建投资集团有限公司总部部门组织架构图



资料来源：公司提供

附二：中国铁建投资集团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	203,966.76	295,619.85	703,628.03	999,711.53
应收账款	49,580.53	39,645.42	63,215.34	112,166.82
其他应收款	273,160.16	268,013.13	367,156.45	357,893.35
存货	1,787,285.72	1,697,682.46	1,497,991.67	1,441,043.23
长期投资	4,928,606.12	4,968,510.16	4,978,978.72	5,023,008.56
固定资产	60,237.01	200,543.45	214,505.96	212,925.79
在建工程	229,627.95	113,408.35	283,523.26	288,113.25
无形资产	3,864,685.84	4,717,947.80	6,106,632.47	6,139,208.61
资产总计	17,306,233.30	19,813,257.97	22,923,754.78	23,534,692.21
其他应付款	922,897.63	1,052,223.85	1,355,317.89	1,358,145.22
短期债务	2,552,378.78	3,404,374.83	4,447,489.67	5,256,700.02
长期债务	8,168,225.17	9,572,733.40	11,170,430.71	11,289,717.44
总债务	10,720,603.95	12,977,108.23	15,617,920.38	16,546,417.45
净债务	10,516,963.25	12,681,488.38	14,914,292.35	15,546,705.92
负债合计	13,316,798.52	15,848,440.08	18,817,361.62	19,400,872.55
所有者权益合计	3,989,434.78	3,964,817.89	4,106,393.17	4,133,819.67
利息支出	354,455.38	412,185.13	728,158.06	--
营业总收入	5,327,191.71	3,860,876.32	2,841,870.36	457,633.18
经营性业务利润	518,497.22	418,817.59	183,090.33	18,710.76
投资收益	36,309.80	-15,469.19	42,220.94	-3,168.64
净利润	306,490.60	79,851.92	75,394.60	5,319.42
EBIT	599,728.42	347,333.40	418,681.67	--
EBITDA	627,611.54	381,215.41	454,325.17	--
经营活动产生的现金流量净额	351,447.09	138,440.59	32,619.13	5,081.77
投资活动产生的现金流量净额	-769,116.87	-854,401.25	-1,078,775.90	-299,024.77
筹资活动产生的现金流量净额	304,843.10	807,896.45	1,454,227.67	590,081.74
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
营业毛利率（%）	13.94	17.08	17.22	16.48
期间费用率（%）	4.32	6.09	10.62	11.72
EBIT 利润率（%）	11.26	9.00	14.73	--
总资产收益率（%）	3.62	1.87	1.96	--
流动比率（X）	0.48	0.46	0.41	0.42
速动比率（X）	0.17	0.21	0.21	0.25
存货周转率（X）	2.63	1.84	1.47	1.04*
应收账款周转率（X）	93.87	86.54	55.26	20.87*
资产负债率（%）	76.95	79.99	82.09	82.44
总资本化比率（%）	80.60	83.55	84.81	85.42
短期债务/总债务（%）	23.81	26.23	28.48	31.77
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务（X）	0.02	-0.02	-0.02	--
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.07	-0.06	-0.07	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.99	0.34	0.04	--
总债务/EBITDA（X）	17.08	34.04	34.38	--
EBITDA/短期债务（X）	0.25	0.11	0.10	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.77	0.92	0.62	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.69	0.84	0.57	--
FFO/总债务（X）	0.05	-0.001	0.01	--

注：1、2026 年一季度财务报表未经审计；2、中诚信国际分析时将公司“其他应付款”中的带息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的带息债务以及其他权益工具中的永续债调整至长期债务；2026 年一季度部分数据未披露明细，2026 年 3 月末部分债务调整参照 2025 年末情况调整；3、带“*”指标已经年化处理。

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

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。



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