



2026 年度中国铁建投资集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司

编号：CCXI-20261192M-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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 4 月 28 日至 2027 年 4 月 28 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

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 4 月 28 日

受评主体及评级结果

中国铁建投资集团有限公司

AAA/稳定

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 2024 年以来公司承揽规模下降、收入及利润规模减少、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。

评级展望

中诚信国际认为，中国铁建投资集团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：宏观经济状况或监管政策发生重大变化，公司回款、获现状况显著恶化；债务过度扩张且投资回报率不及预期导致偿债能力大幅下滑；获得的股东支持力度大幅减弱等。

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

- 2024 年以来，受业务转型等因素影响，公司承揽规模下降，导致当期营业总收入及盈利均有所减少
- 财务杠杆水平较高且在 2024 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，后期运营效果存在不确定性

项目负责人：王琳博 lbwang@ccxi.com.cn

项目组成员：张洪源 hyzhang.zhang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

中国铁建投资（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
总资产（亿元）	1,583.67	1,730.62	1,981.33	2,227.76
所有者权益合计（亿元）	367.07	398.94	396.48	405.17
总负债（亿元）	1,216.60	1,331.68	1,584.84	1,822.59
总债务（亿元）	982.25	1,072.06	1,297.71	1,529.92
营业总收入（亿元）	515.15	532.72	386.09	207.06
净利润（亿元）	29.44	30.65	7.99	5.68
EBIT（亿元）	62.52	59.97	34.73	--
EBITDA（亿元）	64.83	62.76	38.12	--
经营活动净现金流（亿元）	32.30	35.14	13.84	2.86
营业毛利率(%)	14.75	13.94	17.08	14.82
总资产收益率(%)	4.08	3.62	1.87	--
EBIT 利润率(%)	12.14	11.26	9.00	--
资产负债率(%)	76.82	76.95	79.99	81.81
总资本化比率(%)	81.76	80.60	83.55	85.51
总债务/EBITDA(X)	15.15	17.08	34.04	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.58	1.77	0.92	--
FFO/总债务(X)	0.02	0.05	-0.001	--

注：1、中诚信国际根据中国铁建投资提供的其经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度审计报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）¹ 审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度连审审计报告以及未经审计的 2025 年前三季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 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。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	总资产 (亿元)	实收资本 (亿元)	资产负债率 (%)
中交投资	131.41	11.67	1,570.72	125.00	68.35
电建路桥	371.05	-13.06	2,611.69	90.00	81.24
中国铁建投资	386.09	7.99	1,981.33	120.67	79.99

中诚信国际认为，中国铁建投资与同行业可比公司均具有明确的业务职能定位，且项目储备充足；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，多元化程度更高，综合实力很强，业务规模及实收资本较大；但近年来投资规模较大造成债务规模与可比公司相比上升较快，财务杠杆水平偏高。

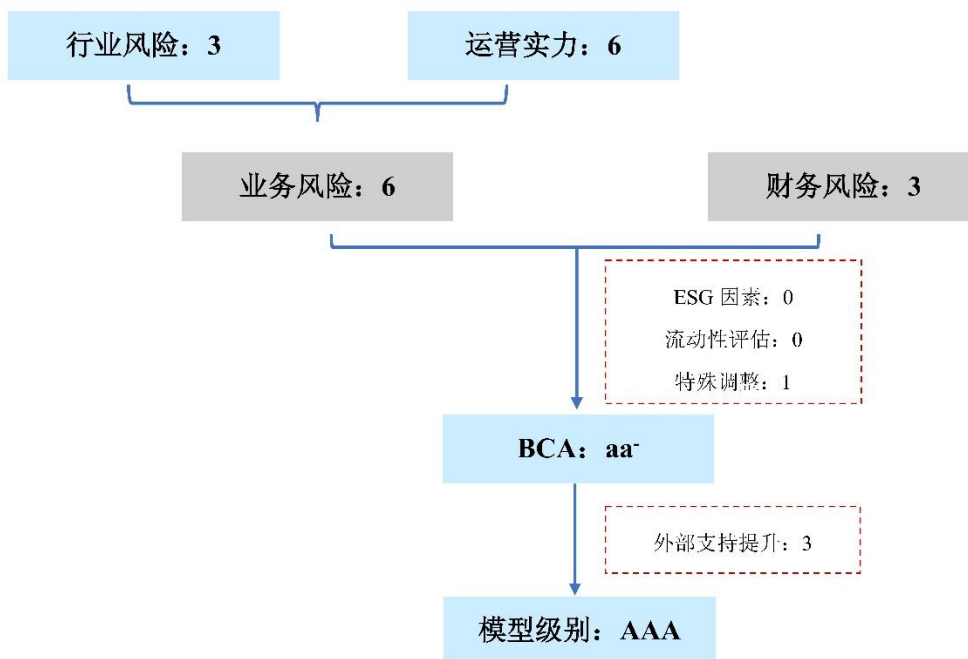
注：“中交投资”为“中交投资有限公司”简称；“电建路桥”为“中电建路桥集团有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

¹ 由于公司与原审计机构的合作到期，审计机构发生变更。

● 评级模型

中国铁建投资集团有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2025_1)



注:

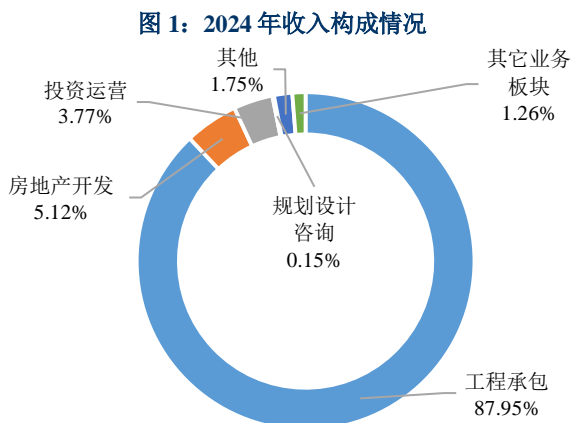
调整项: 受评主体主要承担体系内投融资、资产管理等平台职能，但对体系内企业的投融资引领和带动起到重要作用。

外部支持: 公司控股股东中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）是我国最大的两家铁路施工企业集团之一，技术和资本实力雄厚，竞争力很强；公司是其下属最大的专业化投资平台，具有重要的战略地位，可获得股东在技术、项目、资金、优质资产划转等多方面的持续大力支持，外部支持调升 3 个子级。

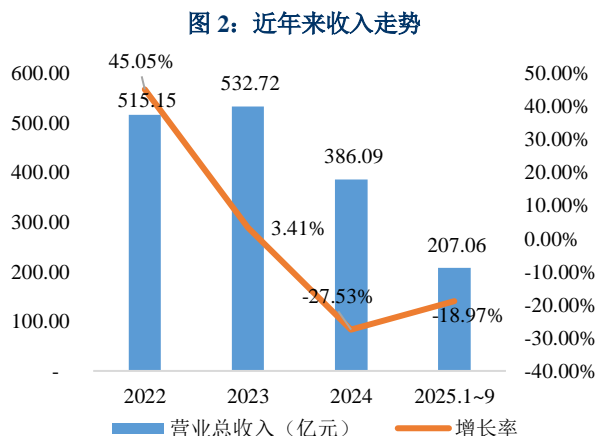
方法论: 中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

评级对象概况

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。2024 年及 2025 年 1~9 月，公司分别实现营业收入 386.09 亿元和 207.06 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，截至 2025 年 9 月末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 87.34% 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”）。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，中国铁建将成为公司的全资控股股东²。

表 1：截至 2024 年末公司主要子公司（亿元）

全称	持股比例	2024 年末		2024 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%	26.08	1.44	0.63	0.30
中铁建公路运营有限公司	100.00%	1.92	1.55	5.12	0.67
中铁建苏州设计研究院有限公司	95.00%	6.74	1.85	5.42	0.16

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

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

² 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。

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，加快实体经济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；2024 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，2024 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；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。目前公司在手合同额较为充足，存量项目可为未来收入提供一定支撑。但受公司推进业务转型升级、集中资源优化在手项目等因素影响，2024 年以来公司新签合同额出现阶段性回落，存量项目亦将根据市场环境变化情况和项目实施进度调整投资计划；后续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，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 2：近年来公司新签重大合同情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025
新签合同总额	1,753.14	1,759.23	179.92	72.67
营业总收入	515.15	532.72	386.09	--
新签合同额/营业总收入(X)	3.40	3.30	0.47	--
当期完成投资额	803.22	807.28	572.15	384.70

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2024 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，同时受 PPP 项目政策变动等因素影响，暂未新增 BOT/PPP 模式下的基础设施新签合同额；同时为防范潜在投资风险，城市综合开发类新签合同额规模大幅减少。整体来看，受公司消化风险项目及公司投资方向调整等因素影响，各板块新签合同均有阶段性回落，同时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均需进一步关注。

表 3：近年来公司新签合同额业务构成（亿元）

业务类型	2022	2023	2024	2025
BOT	366.91	--	--	--
PPP	381.31	58.59	--	--
EPC	110.01	29.57	10.23	0.42
城市综合开发	894.91	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	1,753.14	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。2024 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 9 月末在手 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 9 月末，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，受益于周边路网及配套设施的逐步完善，2024 年车流量均有所增加，通行费收入同比增至 9.76 亿元³；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，2024 年末已投运高速公路累计债务规模小幅上升，但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 4：截至 2025 年 9 月末公司在手 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：	18	854.19	554.36	--
控股项目	5	553.03	384.72	--
参股项目	13	301.16	169.64	--
PPP 项目：	37	1,115.80	754.72	37
控股项目	6	564.78	368.94	6
参股项目	31	551.02	385.78	31
合计	55	1,969.99	1,309.08	--

注：公司持股 51% 及以上的项目按照控股项目统计；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入，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；上表投资额统计时不含 2025 年 9 月末已不再投资的项目。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：2025-2027 年公司投运高速公路本息偿付情况（亿元）

2024 年末累计债务	2025		2026		2027	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息
258.46	4.54	8.67	6.57	8.39	8.02	8.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

³ 2024 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 3.16 亿元、0.84 亿元、0.73 亿元和 5.03 亿元（含政府补贴 2.49 亿元）。

受国内房地产、土地市场景气度下行、土地出让较慢等因素影响，2024 年以来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，整体投资进展相对缓慢。**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，但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 6：截至 2025 年 9 月末公司部分控股城市综合开发项目情况（亿元、%、亩）

	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。2024 年以来开发投资稳步推进，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**，2024 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，公司房地产板块未来销售去化情况仍有待关注。

表 7：截至 2025 年 9 月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	25.55	完工	11.83	超高层商业综合体
珠海铁建广场项目	51.43	35.87	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	24.07	完工	14.33	中式高档社区
珠海西部铁建城项目	28.44	28.24	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	38.91	在建	27.74	住宅和商业
珠海未来城项目	18.35	16.49	在建	8.46	住宅和小学
广州华南区域总部项目	94.28	36.77	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	19.47	在建	14.70	住宅
合计	340.18	239.24	--	--	--

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较大的投资资金缺口，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。

盈利能力

公司部分重点建设项目或陆续竣工、进入收尾阶段或仍处于项目初期，2024 年以来收入及盈利规模有所减少，且信用减值及资产减值对利润形成一定拖累，需对后续减值计提情况保持关注。

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，2024 年，部分重点建设项目陆续竣工或进入收尾阶段，以及部分重点建设项目仍处于项目初期，导致当年完成建安产值同比减少，进而使得营业总收入规模同比下降，但同时此前年度承揽的部分高速公路项目在本年完成产值较高，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。2025 年前三季度，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，同比减少 18.97%，毛利率较上年同期减少 2.05 个百分点。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

收入	2022		2023		2024		2025.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
工程承包	487.68	14.59	492.07	13.90	343.90	17.16	182.25	14.86
房地产开发	17.69	7.67	26.98	8.78	20.02	7.78	10.49	-8.23
投资运营	6.06	34.39	8.18	29.84	14.72	26.81	9.77	38.85
规划设计咨询	0.59	50.82	1.01	53.00	0.60	57.19	0.18	49.02
其他	3.13	34.82	4.48	11.83	6.84	15.56	4.37	13.16
营业总收入/营业毛利率	515.15	14.75	532.72	13.94	386.09	17.08	207.06	14.82

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

公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2024 年以来公司管理费用有所压降，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，但期间费用率仍处于较优水平。公司利润主要来源于经营性业务利润，2024 年受收入规模减少影响，经营性业务利润同比有所下降。同期，受高速公路项目初期开通运营后尚处于培育期，运营利润无法覆盖利息支出影响，公司参股的高速公路等项目呈阶段性亏损状态，导致投资收益为负。2024 年，公司持续出清风险，继续对部分去化困难的房地产项目和回收可能性依然较小的部分关联方应收贷款计提减值，其中对房地产项目计提的减值损失大幅减少，但对无形资产计提的减值有所增加。同期，公司信用减值损失规模上升较多，衍生金融工具及交易性金融资产发生的公允价值变动损失亦较大，对利润造成侵蚀，盈利指标有所弱化，需对后续减值计提及盈利变化情况保持关注。2025 年前三季度，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利润总额分别较上年同期减少 52.02%和 60.98%。

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~9
期间费用合计	21.82	23.01	23.52	17.45
期间费用率	4.23	4.32	6.09	8.43
经营性业务利润	54.32	51.85	41.88	13.00
资产减值损失	-0.96	-5.58	-2.07	-0.001
信用减值损失	-6.23	-6.91	-13.07	0.59
公允价值变动收益	-4.68	-4.54	-12.78	-7.05
投资收益	-5.47	3.63	-1.55	2.11

利润总额	36.94	38.49	12.44	8.64
总资产收益率	4.08	3.62	1.87	1.75

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

2024 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。

2024 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 2024 年末计提的坏账准备占账面余额的 0.66%，比例较低。2024 年公司增加对陕西、山西、山东、辽宁及广西等地高速公路、浙江城综项目以及武汉地铁 12 号线等的股权投资，年末长期股权投资规模大幅上升。流动资产方面，2024 年以来，房地产项目去化推动存货规模下降。2025 年前三季度，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，应收账款主要为应收工程款，债务人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；广西鱼宜高速、广西柳覃高速、山东东阳高速、山东临清高速、黑龙江铁科高速等在建项目带动无形资产增幅较大。另外，当期末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，2024 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，且在手项目的持续推进使得债务水平的控制面临一定压力。2024 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⁴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 2024 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。

表 10：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

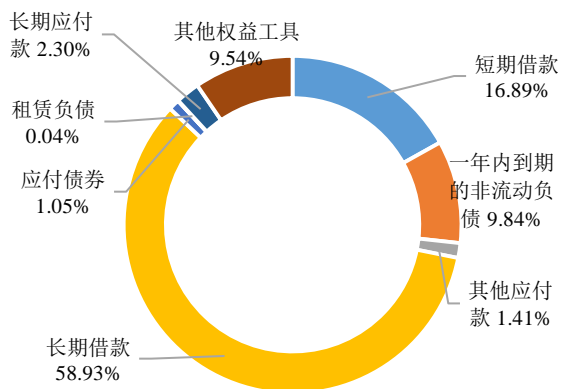
	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
货币资金	31.65	20.40	29.56	77.86
应收账款	6.39	4.96	3.96	16.90
其他应收款	51.05	27.32	26.80	36.54
存货	169.43	178.73	169.77	162.02
长期应收款	200.82	278.51	323.36	340.65
长期股权投资	317.98	387.68	403.25	396.23
无形资产	364.65	386.47	471.79	574.20
资产总额	1,583.67	1,730.62	1,981.33	2,227.76
流动资产占比（%）	19.25	15.87	15.52	16.54
应付账款	180.81	175.40	168.14	150.82
其他应付款	92.91	92.29	105.22	139.50
总债务	982.25	1,072.06	1,297.71	1,529.92
短期债务占比	30.45	23.81	26.23	28.15
负债总额	1,216.60	1,331.68	1,584.84	1,822.59
实收资本	120.67	120.67	120.67	120.67

⁴ 2022~2024 年，公司分红分别为 28.57 亿元、15.52 亿元和 14.79 亿元。

其他权益工具	147.90	147.92	140.94	145.94
未分配利润	30.15	36.37	21.46	14.64
少数股东权益	37.02	58.35	72.04	81.11
所有者权益合计	367.07	398.94	396.48	405.17
资产负债率 (%)	76.82	76.95	79.99	81.81
总资本化比率 (%)	81.76	80.60	83.55	85.51
现金周转天数 (天)	30.38	9.45	6.60	19.43*

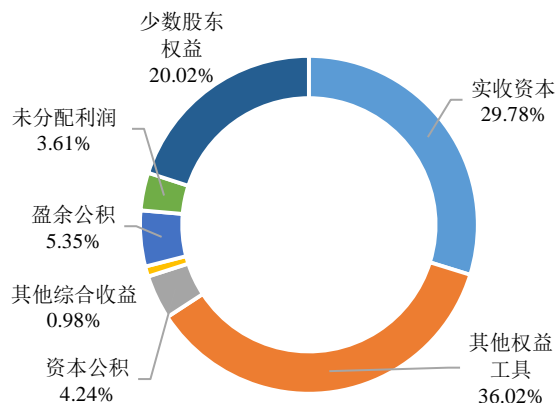
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 9 月末公司总债务构成



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 9 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

2024 年以来公司经营获现规模受利润减少影响有所下降，投资资金缺口扩大，偿债指标均有所弱化，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。

2024 年及 2025 年前三季度，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。2025 年前三季度，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。

偿债能力方面，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，但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。

截至 2025 年 9 月末，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 2,814.48 亿元，其中未使用额度为 1,437.01 亿元，备用流动性较高，具有较好的财务弹性。资金管理方面，公司实行“统一管理、分级负责；归口协调、流程管控；资金集中、预算控制；以收定支、集中调剂”的管理原则；依托中国铁建财务公司实行资金集中管理，并对下属各单位资金存量、资金上存度及集中度等指标进行考核，不定期开展资金管理专项检查；下属子公司须严格执行财务资金集中管控“四个 100%”，确保资金收支安全。

表 11：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
经营活动净现金流	32.30	35.14	13.84	2.86

投资活动净现金流	-130.11	-76.91	-85.44	-53.81
筹资活动净现金流	111.28	30.48	80.79	99.25
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.79	0.99	0.34	--
EBITDA 利息保障倍数	1.58	1.77	0.92	--
FFO/总债务	0.02	0.05	-0.001	--
总债务/EBITDA	15.15	17.08	34.04	--
非受限货币资金/短期债务	0.11	0.08	0.09	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计 676.06 亿元，占总资产的比重为 34.12%，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。

截至 2025 年 9 月末，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 2 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⁵

假设

——2025 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。

——2025 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。

——2025 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	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	80.60	83.55	81.02~84.32
总债务/EBITDA(X)	17.08	34.04	35.48~36.92

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

⁵ 中诚信国际对受评对象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受评对象相关的重要假设，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受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

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⁶

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⁷和运行等方面综合考察公司治理情况。战略方面，未来公司将以高速公路、城轨、市政等基础设施投资运营、城市片区综合开发及配套、城市更新、城市运营、新兴产业业务等为主要业务；聚焦核心城市，打造精品地产项目；实施大市场、大客户、大项目战略，利用既有项目资源不断拓展新项目，提升新兴业务投资占比。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

⁶ 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。

⁷ 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。

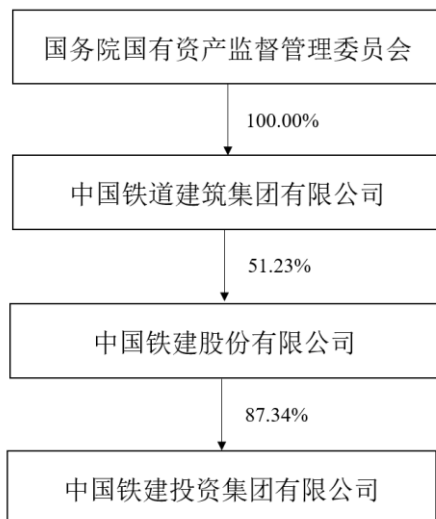
志评选的世界 500 强企业，2025 年位列第 51 位；连续入选《美国工程新闻纪录》ENR 世界 250 家最大承包商行列，在 2025 年 ENR 公布的全球最大承包商排名中，位列第 9 名。中国铁建资质体系完备，业务结构多元化发展且产业链完善，具有突出的行业地位和极强的市场竞争力，规模优势显著。

作为中国铁建下属最大的专业化投资公司，截至 2024 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主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

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 9 月末）



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，中国铁建将持有公司 100% 的股份。

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）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
货币资金	316,468.70	203,966.76	295,619.85	778,595.28
应收账款	63,926.63	49,580.53	39,645.42	169,039.69
其他应收款	510,536.25	273,160.16	268,013.13	365,366.24
存货	1,694,269.67	1,787,285.72	1,697,682.46	1,620,197.24
长期投资	4,427,843.35	4,928,606.12	4,968,510.16	4,923,407.78
固定资产	61,972.71	60,237.01	200,543.45	205,338.02
在建工程	194,903.61	229,627.95	113,408.35	178,568.09
无形资产	3,646,487.30	3,864,685.84	4,717,947.80	5,742,027.90
资产总计	15,836,695.79	17,306,233.30	19,813,257.97	22,277,640.00
其他应付款	929,118.21	922,897.63	1,052,223.85	1,394,987.03
短期债务	2,990,476.60	2,552,378.78	3,404,374.83	4,306,748.98
长期债务	6,832,035.21	8,168,225.17	9,572,733.40	10,992,479.93
总债务	9,822,511.81	10,720,603.95	12,977,108.23	15,299,228.91
净债务	9,506,073.11	10,516,963.25	12,681,488.38	14,520,633.63
负债合计	12,166,028.24	13,316,798.52	15,848,440.08	18,225,944.68
所有者权益合计	3,670,667.55	3,989,434.78	3,964,817.89	4,051,695.31
利息支出	409,070.89	354,455.38	412,185.13	--
营业总收入	5,151,537.74	5,327,191.71	3,860,876.32	2,070,603.46
经营性业务利润	543,198.28	518,497.22	418,817.59	129,987.91
投资收益	-54,723.31	36,309.80	-15,469.19	21,054.28
净利润	294,375.00	306,490.60	79,851.92	56,806.87
EBIT	625,198.67	599,728.42	347,333.40	--
EBITDA	648,310.06	627,611.54	381,215.41	--
经营活动产生的现金流量净额	323,020.81	351,447.09	138,440.59	28,614.17
投资活动产生的现金流量净额	-1,301,097.91	-769,116.87	-854,401.25	-538,089.58
筹资活动产生的现金流量净额	1,112,830.72	304,843.10	807,896.45	992,484.71
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
营业毛利率（%）	14.75	13.94	17.08	14.82
期间费用率（%）	4.23	4.32	6.09	8.43
EBIT 利润率（%）	12.14	11.26	9.00	--
总资产收益率（%）	4.08	3.62	1.87	--
流动比率（X）	0.49	0.48	0.46	0.48
速动比率（X）	0.22	0.17	0.21	0.27
存货周转率（X）	2.73	2.63	1.84	1.42
应收账款周转率（X）	34.39	93.87	86.54	26.46*
资产负债率（%）	76.82	76.95	79.99	81.81*
总资本化比率（%）	81.76	80.60	83.55	85.51
短期债务/总债务（%）	30.45	23.81	26.23	28.15
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.02	0.02	-0.02	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.08	0.07	-0.06	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.79	0.99	0.34	--
总债务/EBITDA（X）	15.15	17.08	34.04	--
EBITDA/短期债务（X）	0.22	0.25	0.11	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.58	1.77	0.92	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.53	1.69	0.84	--
FFO/总债务（X）	0.02	0.05	-0.001	--

注：1、2025 年前三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；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

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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



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