

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0230 号

中铁三局集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“中铁三局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期中期票据信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年六月十一日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年6月11日

中铁三局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期中期票据信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/6/11	姜 珊	黄丁琦

主体概况

中铁三局集团有限公司（以下简称“中铁三局”或“公司”）主营铁路、公路、建筑和市政等基础设施建设业务。截至 2026 年 3 月末，中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”）持有公司 100%股权，为公司唯一股东。国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。

中期票据概况

注册金额：10.00 亿元

本期发行金额：10.00 亿元

本期中期票据期限：5+N（5）年，在公司依据发行条款的约定赎回时到期

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于偿还有息负债

增信措施：无

评级模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	营业总收入	15.00	12.97
	施工资质	5.00	5.00
市场竞争力	施工经验及技术水平	5.00	5.00
	多样化	5.00	5.00
	新签合同额	10.00	9.42
盈利能力 和 运营效率	EBITDA 利润率	10.00	4.76
	现金收入比	7.50	5.90
	应收账款周转率	7.50	5.17
债务负担 和 保障程度	资产负债率	10.00	2.73
	EBITDA 利息倍数	7.50	4.79
	全部债务/EBITDA	7.50	5.53
	经营现金流动负债比率	10.00	4.59
调整因素		无	
个体信用状况		aa	
外部支持		+2	
评级模型结果		AAA	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

公司是全国首批工程总承包建筑企业，拥有七十余年发展历程，施工资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，综合实力极强；重视研发与技术创新，近年研发投入保持较大规模，拥有发明专利 500 余项、国家科技进步特等奖 2 项，具备很强的技术实力；期末在手合同额充足，为未来业务发展提供支撑。同时，东方金诚关注到，受建筑行业投资放缓影响，公司施工进度整体放缓，预计 2026 年公司盈利承压；资产总额中应收账款、合同资产占比较高，资产流动性一般。

外部支持方面，公司控股股东中国中铁是全球领先的建筑工程承包商之一，在铁路、轨道交通、隧道桥梁等基础设施建设领域具备稳固的行业龙头地位，可提供全产业链一体化服务能力，具备极强的工程承揽能力，项目储备充足，业务多元化程度高，综合实力极强；作为中国中铁基础设施建设业务板块下属重要子公司之一，公司在项目承揽、资金注入、融资等方面获得股东及相关方的大力支持；预计未来中国中铁对公司支持意愿很强。

综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期中期票据违约风险极低。

同业比较

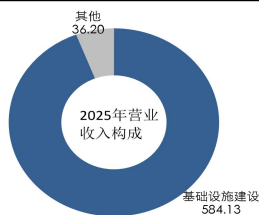
项目	中铁三局集团有限公司	厦门路桥建设集团有限公司	中交第三航务工程局有限公司
资产总额（亿元）	963.62	817.64	941.93
营业收入（亿元）	620.33	641.88	486.52
毛利率（%）	7.69	3.78	7.80
利润总额（亿元）	8.04	8.75	10.49
资产负债率（%）	86.43	54.98	79.97

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来源于各企业公开披露的 2025 年度数据，东方金诚整理。

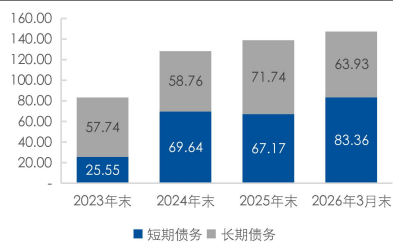
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2026 年 8 月 13 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025 年营业收入构成（单位：亿元）



公司全部债务情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额 (亿元)	547.96	882.47	963.62	942.83
所有者权益 (亿元)	122.58	130.36	130.80	132.04
全部债务 (亿元)	83.28	128.40	138.90	147.28
营业总收入 (亿元)	762.33	720.78	620.33	103.76
利润总额 (亿元)	20.53	15.53	8.04	1.24
经营性净现金流 (亿元)	25.09	20.66	12.53	-57.17
营业利润率 (%)	8.92	7.63	7.41	6.74
资产负债率 (%)	77.63	85.23	86.43	86.00
流动比率 (%)	92.17	82.26	82.69	81.81
全部债务/EBITDA (倍)	2.61	4.84	7.11	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.62	5.16	4.08	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是全国首批工程总承包建筑企业，拥有七十余年发展历程，具备铁路、公路、建筑和市政施工总承包特级资质，施工资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，参建铁路里程约占全国营业里程的十分之一，综合实力极强；
- 公司重视研发与技术创新，近年研发投入保持较大规模，截至 2025 年末累计获得省部级科技奖 400 项、国家科技进步特等奖 2 项、拥有发明专利 500 余项，具备很强的技术实力；
- 公司业务区域遍布全国，曾参与 360 多项铁路新线、复线建设和技术改造工程，以及国家“八横八纵”高铁网干线和重大铁路项目施工，2025 年新签合同额 1304.08 亿元，期末在手合同额充足，为未来业务发展提供支撑；
- 公司控股股东中国中铁是全球领先的建筑工程承包商之一，在铁路、轨交等基础设施建设领域具备稳固的行业龙头地位，公司作为其基础设施建设业务下属重要子公司之一，在项目承揽、资金注入、融资等方面获得股东及相关方的大力支持。

关注

- 近年受建筑行业投资放缓影响，公司施工进度整体放缓，营业收入和利润总额逐年下滑，预计 2026 年公司盈利仍承压；
- 公司应收账款、合同资产占比较高，对资金形成一定占压。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司是全国首批工程总承包建筑企业，施工资质完备，经验丰富，市场竞争力很强，新签及期末在手合同规模大，可为未来业绩提供支撑，同时在股东及各方支持下，预计未来公司仍将保持很强的市场竞争力。

评级方法及模型

《建筑企业信用评级方法及模型（RTFC011202504）》

历史评级信息

无

主体概况

公司是全国首批工程总承包建筑企业，主营铁路、公路、建筑和市政等基础设施建设业务，中国中铁股份有限公司为公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会为公司实际控制人

中铁三局集团有限公司（以下简称“中铁三局”或“公司”）前身为衡阳铁路管理局来镇段工程处，于1950年成立，主营铁路建设业务。2020年，公司改制为有限责任公司，且名称变更为现名。截至2026年3月末，公司主营铁路、公路、建筑和市政等基础设施建设业务，中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”）持有公司100%股权，为公司唯一股东。国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。

公司是全国首批工程总承包建筑企业和首家取得铁路运输许可证的大型施工企业。截至2025年末，公司拥有铁路、公路、建筑和市政等各项资质共150余项，含“六特九甲”资质²，专业资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，综合实力很强。尤其在铁路等基础设施建设领域，公司参建铁路里程约占全国铁路营业里程³的十分之一，具备很强的市场竞争优势。

截至2026年3月末，公司（合并）资产总额942.83亿元，所有者权益132.04亿元，资产负债率86.00%。2025年及2026年1~3月，公司分别实现营业收入620.33亿元和103.76亿元，分别实现利润总额8.04亿元和1.24亿元。

中期票据概况及募集资金用途

主要条款

公司向中国银行间交易商协会注册金额为人民币10.00亿元的中期票据，本次拟发行“中铁三局集团有限公司2026年度第一期中期票据”（以下简称“本期中期票据”）。本期中期票据发行金额10.00亿元，期限为5+N（5）年，在公司依据发行条款的约定赎回时到期。本期中期票据按面值100元平价发行，采用固定利率，单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期中期票据无担保。

募集资金用途

本期中期票据募集资金拟用于偿还有息负债。

宏观经济与政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，

² 包括工程设计建筑行业甲级（2个）、工程设计市政行业甲级、工程设计公路行业甲级（2个）、工程设计铁道行业甲（II）级、桥梁养护甲级、路基路面养护甲级、隧道养护甲级、公路工程施工总承包特级（2个）、建筑工程施工总承包特级（2个）、市政公用工程施工总承包特级、铁路工程施工总承包特级资质。

³ 据中国国家铁路集团有限公司2026年1月4日召开的工作会议披露，截至2025年末，全国铁路营业里程达16.5万公里。

当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

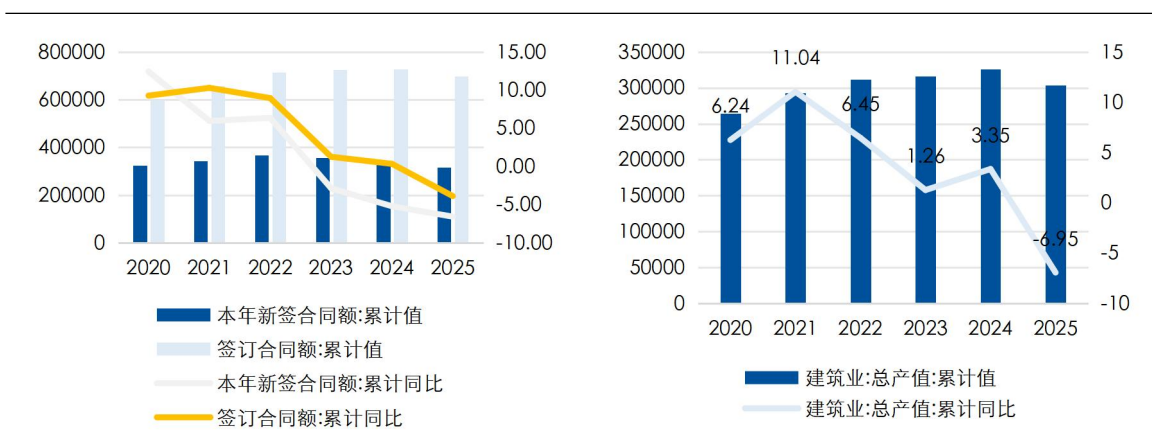
行业分析

建筑行业

受房地产持续拖累影响，2025 年建筑行业整体需求收缩，行业增长承压，预计 2026 年房地产市场的止跌回稳及基建投资增速的回升有利于建筑行业需求修复

2025 年建筑行业整体需求收缩，行业增长承压。2025 年建筑业实现总产值 30.38 万亿元，累计同比增速-6.95%；自 2023 年下半年起，建筑业新签合同额进入负增长阶段，2025 年新签合同额 31.53 万亿元，累计同比增速-6.57%；2025 年二季度起，建筑业签订合同额首次出现负增长，2025 年签订合同额 69.90 万亿元，累计同比增速-3.87%。

图表 1：近年我国建筑业合同额及总产值情况（单位：亿元、%）



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

2025 年房地产行业表现仍旧低迷，成为拖累建筑行业的主要因素。2025 年以来，尽管中央相继推出“推动老旧小区改造、支持受困房企化解项目风险、存量商品房收购、降准降息”等一系列政策助力房地产市场止跌回稳，但房地产市场仍处于震荡筑底阶段。2025 年全国房地产开发投资、房屋施工面积、房屋新开工面积同比分别下降 17.2%、10.0%和 20.4%。房地产新开工和施工面积均显著收缩，反映出房地产建设端投资整体低迷，直接拖累了建筑业整体合同额的增长。2025 年 12 月中央经济会议和全国住房城乡建设工作会议明确指出，2026 年要着力推动房地产市场止跌回稳和高质量推进城市更新，从而有望减缓房地产施工需求下滑速度。

2025 年我国基建投资增速-2.2%，低于上年全年 4.4%的增长水平，施工需求支撑减弱。基建三大细分领域中，电力、热力、燃气及水的生产供应投资同比增长 9.1%，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长-1.2%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长-8.4%。具体来看，因电力能源转型、电网智能化升级、特高压建设等需求持续较高，电力、电网相关投资仍较旺盛，水利领域受益于两重项目中含较多重大水利工程及长江沿线交通设施建设，投资韧性较强，而主要由地方政府主导的公共设施、道路等项目投资受地方债务约束影响下滑明显。2025 年中央经济工作会议明确提出继续实施更加积极的财政政策，并保持必要的财政赤字水平，强调优化“两新”政策实施，推动投资止跌回稳，基建仍被视为稳增长的重要抓手之一，2026 年基建投资增速有望较 2025 年小幅回升。

我国建筑行业竞争激烈，集中度逐步提高，八大建筑央企市场份额占据主导地位，反内卷背景下竞争的核心正从“价格竞争”转向“价值竞争”

我国建筑行业市场化程度较高，建筑企业数量众多，建筑行业需求下滑背景下，建筑企业间的竞争进一步加剧。

近年我国建筑行业集中度逐步提高，建筑央企及地方大型国企凭借资金、资源、资质、技术及先进的项目管理经验等在市场竞争中具有明显优势。从八大建筑央企⁴来看，八大建筑央企新签订单市场占有率从 2013 年的 24.38%提升至 2025 年的 52.51%。2025 年八大建筑央企合计新签合同 16.56 万亿元，同比增长 3.42%，其中中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、

⁴ 八大建筑央企指：中国中铁、中国建筑、中国铁建、中国交建、中国电建、中国能建、中国中冶、中国化学。

中国电建、中国能建、中国化学的新签订单均实现正增长，八大建筑央企的新签订单市场份额占据主导地位。

2025 年中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，要求制定全国统一大市场建设条例，破除地方保护和市场分割。2025 年 7 月，国务院国资委推动 33 家建筑央企联合发布“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争，竞争的核心正从“价格竞争”转向“价值竞争”。未来建筑行业将加快向高端化、智能化、绿色化转型升级。

业务运营

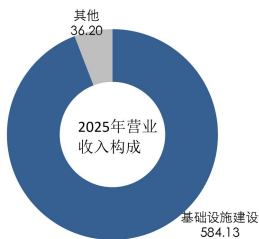
经营概况

公司营业收入和毛利润主要来自基础设施建设业务，近年受施工进度放缓及人工成本等费用增长影响，公司营业收入、毛利润、毛利率均逐年下滑

公司营业收入和毛利润主要来自基础设施建设业务。2023 年~2025 年，在建筑行业投资放缓影响下，公司施工进度有所放缓，叠加人工成本等费用增长，公司营业收入、毛利润和毛利率逐年下滑。公司其他业务主要为工程设备与零部件制造、物资贸易等，规模相对较小。

图表 2：公司营业收入、毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	729.90	95.75	682.31	94.66	584.13	94.16
其他	32.43	4.25	38.48	5.34	36.20	5.84
合计	762.33	100.00	720.78	100.00	620.33	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	63.93	8.76	52.59	7.71	44.73	7.66
其他	5.97	18.41	3.90	10.15	3.00	8.29
合计	69.90	9.17	56.50	7.84	47.73	7.69



数据来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

公司拥有七十余年的发展历程，具备铁路、公路、建筑、市政等“六特九甲”施工资质，资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，综合实力很强，尤其在铁路等基础设施建设领域，公司参建铁路里程约占全国营业里程的十分之一，具备很强的市场竞争优势

公司成立 70 余年，是全国首批工程总承包建筑企业和首家取得铁路运输许可证的大型施工企业。截至 2025 年末，公司拥有铁路、公路、建筑和市政等各项资质共 150 余项，含“六特九甲”资质，专业资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，综合实力很强。

施工经验方面，铁路建设方面，公司参与 360 多项铁路新线、复线建设和技术改造工程，以及国家“八横八纵”高铁网干线和重大铁路项目施工，累计里程超 1.6 万公里，约占全国铁路营业里程的十分之一。轨道交通方面，公司在轨道交通工程项目的施工范围覆盖全国主要城市，施工技术覆盖轨道交通各个专业，积累了丰富的施工经验。高速公路方面，公司参建了京珠、京沪、石太和京新等国内外 400 余条累计 4000 多公里的高等级公路和道路升级改造工程。

水利工程方面，公司参与了引黄入晋、滇中引水、引江补汉等大型水利水电工程建设。国际业务方面，公司先后在亚洲、非洲等十余个国家和地区设立了境外机构和办事处，参加了坦赞、亚吉铁路、印尼雅万高铁等诸多标志性示范工程。此外，公司拥有超高层建筑、大型独立站房、大跨度厂房等专业施工技术，完成了郑州火车站、中铁三局科技研发中心、银川单晶硅材料智慧工厂厂房等百余项荣获国家和省部级荣誉的优质工程。

奖项获取方面，截至 2025 年末，公司累计获得鲁班奖 27 项、詹天佑奖 31 项、国家优质工程奖 60 项。

公司重视研发与技术创新，近年研发投入保持较大规模，截至 2025 年末累计获得省部级科技奖 400 余项、国家科技进步特等奖 2 项、拥有发明专利 500 余项，研发实力很强

公司为国家级企业技术中心和国家知识产权示范企业，重视研发投入与技术创新。研发方面，截至 2025 年末，公司有 12 家国家高新技术企业、9 家省级技术中心和 8 家省级技术创新中心（或工程中心），各类研发平台 35 个。2023 年~2025 年，公司研发费用分别为 26.93 亿元、21.01 亿元和 18.29 亿元，保持较大规模。专利方面，截止 2025 年末，公司拥有授权专利 3000 余件，其中发明专利 537 项、实用新型专利 2617 项、海外专利百余件，软件著作权 129 件。

截至 2025 年末，公司主编/参编国家及地方行业规范百余部，审定英文规范 10 余部；获国家科技进步特等奖 2 项、三等奖 1 项，获中国专利奖 2 项，获省部级科技奖 400 余项，开发省部级以上工法 1246 项。

公司业务区域遍布全国，具备很强的项目获取能力，受市场环境影响，近年公司基础设施建设业务盈利及新签合同规模逐年下滑，但新签合同规模保持较大规模，为公司未来业务发展提供支撑

公司建筑施工业务模式以施工总承包为主，可承接铁路、公路、市政、房建、轻轨/地铁等多类型项目，已建立总部、分子公司、区域指挥部的营销体系，业务区域遍布全国，具有很强的项目获取能力。2025 年，公司新签订单金额在百亿元以上的区域分别为广东（142.18 亿元、占比 10.90%）、山西（139.18 亿元、占比 10.67%）和内蒙古（133.83 亿元、占比 10.26%）。

海外项目方面，公司海外项目以公路项目为主，少部分为铁路项目，主要区域为几内亚、刚果、沙特、东南亚等。项目结算一般以现金结算，币种一般是当地的货币。考虑到近年来地缘政治风险具有较大的不确定性，公司海外业务拓展较为谨慎，近三年新签合同规模 40 亿元~60 亿元左右。

公司项目业主方主要为国央企及地方政府，少部分为民企。铁路项目的业主方主要为中国国家铁路集团有限公司下属铁路局集团公司以及客运专线公司；公路项目业主方主要为地方交通和高速公路公司；市政项目业主方主要为各市级、县（区）级市政管理部门；轻轨/地铁项目业主方主要为各市级轨道交通（地铁）集团公司；房建项目业主方以国资背景主体为主。

结算模式上，公司与业主方签订施工合同，通常要求业主方预先支付 5.00%~10.00%左右的工程款，并严格按照工程进度对项目进行结算和回款；在项目竣工结算时，要求业主支付项目进程款的 97.00%；项目完全结算后，按照国家相关规定预留 3.00%左右的工程款作为质量保证金，质量保证金预留的时间因项目的不同而异，通常为 1~3 年。

2023 年~2025 年，受建筑行业投资增速放缓影响，公司公路、市政、房建等项目新签合同大幅下降，新签合同规模逐年下滑，但仍保持较大规模，为公司未来业务发展提供支撑。同期，在建筑行业投资放缓影响下，公司施工进度有所放缓，叠加人工成本等费用增长，公司基础设施建设业务营业收入、毛利润和毛利率均持续下降。

图表 3：公司基础设施建设业务新签合同情况（单位：亿元）

类别	2023 年	2024 年	2025 年
铁路	278.17	281.97	300.20
公路	275.48	133.47	94.65
市政	380.24	179.05	78.38
房建	747.05	585.92	310.86
轻轨/地铁	47.93	53.59	27.72
其他工程	161.75	198.71	260.77
海外工程	38.37	44.76	65.95
投资类	171.19	74.52	136.69
其他 ⁵	54.13	19.02	28.86
合计	2154.31	1571.01	1304.08

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司期末在手合同额充足，其中铁路项目占比约 50%，主要在建项目业主方主要为国央企及地方政府，与公司建立长期稳定合作关系，下游客户质量好，回款较有保障，投资类项目以 PPP 项目为主，均处于运营期，因运营周期较长，未来回款或存在不确定性

2023 年~2025 年，公司期末在手合同额分别为 1488.75 亿元、1253.34 亿元和 1211.50 亿元，金额逐年下滑但保持较大规模，为公司未来业务提供支撑。铁路项目作为公司传统优势领域，合同规模占比高，约 50%左右。

图表 4：公司基础设施建设业务期末在手合同情况⁶（单位：亿元）

类别	2023 年	2024 年	2025 年
铁路	722.30	626.64	605.80
公路	267.51	178.87	190.00
市政	98.18	105.17	83.60
房建	69.16	102.67	124.40
轻轨/地铁	202.20	133.99	92.10
海外工程	15.66	12.45	26.30
其他 ⁷	113.74	93.55	89.30
合计	1488.75	1253.34	1211.50

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司前十大在建项目（见附件三）主要为铁路项目，合同总额合计 410.06

⁵ 其他主要为港航、机场、城市更新、水利水电、水务环保、风光电等项目。

⁶ 公司期末在手合同统计口径与新签合同不同，未单独统计投资类项目，均按项目施工类型划分。

⁷ 其他主要为港航、机场、城市更新、水利水电、水务环保、风光电等项目。

亿元，已结算金额合计 159.53 亿元，已收回工程价款 138.18 亿元，回款金额占结算金额的比重为 86.62%，回款率较好。

公司投资类项目以 PPP 项目为主。截至 2025 年末，主要投资类项目 7 个，均纳入财政库，均处于运营期，运营期为 9 年~27.5 年。截至 2025 年末，主要项目累计已投资 111.63 亿元，累计已回款 25.39 亿元，考虑到 PPP 项目运营周期较长，项目公司的经营效益受项目运营状况、项目所在地政府财力和财政支出政策等因素影响较大，存在一定不确定性。

图表 5：截至 2025 年末公司主要投资类项目情况（单位：%、年、亿元）

项目名称	公司持股比例	回报机制	项目状态	运营期限	累计已投资金额	累计已回款金额
海口高新区 PPP 项目包（一）	90.00	政府付费	运营期	9.00	1.27	0.99
海口西沙路等 5 条道路\照明 PPP 项目	20.00	政府付费	运营期	10.00	6.32	5.95
东营港疏港铁路 PPP 项目	70.00	使用者付费和可行性缺口补助	运营期	27.50	62.12	13.98
和丽中学等四所中小学建设 PPP 项目	80.00	使用者付费和可行性缺口补助	运营期	23.00	4.70	0.85
大医院建设 PPP 项目	69.00	使用者付费和可行性缺口补助	运营期	22.00	14.78	1.60
天水三阳川隧道 PPP 项目	65.00	使用者付费和可行性缺口补助	运营期	15.00	16.18	1.67
东营市河口区兴河大道 PPP 项目	47.92	政府付费	运营期	20.00	6.25	0.36
合计	-	-	-	-	111.63	25.39

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

公司建立了较为规范的法人治理结构，组织结构可满足日常经营活动需要

公司根据相关法律法规，建立法人治理结构。公司设立董事会和管理层，不设股东会、监事会。董事会由 5 名董事组成，其中 3 名董事由股东中国中铁委派/任命。设总经理 1 名，主持日常生产经营管理工作，由董事会聘任或解聘，对董事会负责。

公司设有财务部、经营开发部、工程管理部等职能部门，基本覆盖业务运营的主要环节。此外，公司制定了《招标采购实施细则》《资金支付管理规定》等管理制度，并持续完善制度建设，以保障业务有序开展。

公司近三年未受到环保相关重大处罚，未发生重大安全生产事故。

公司将通过优化产业布局、提升经营能力等方式，提升公司核心竞争力

公司未来将优化产业布局，聚焦传统基建市场，同时要布局水利水电、水务环保、“高标准农田+”等“第二曲线”，拓展新兴领域，挖掘矿山开发业务、跟进管网工程等其他增长潜力业务。强化城市经营、网点建设、考核管理和要素建设，提升公司经营能力。发力海外市场，深耕非洲、中东、中亚、东南亚四个海外核心区域，积极参与国际竞争。不断增强核心功能、提升核心竞争力，打造中国式现代化建设的开路先锋、建筑业高质量发展的领军企业。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年~2025 年审计报告和 2026 年 1~3 月的未经审计的合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务数据进行了审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2024 年及 2025 年财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

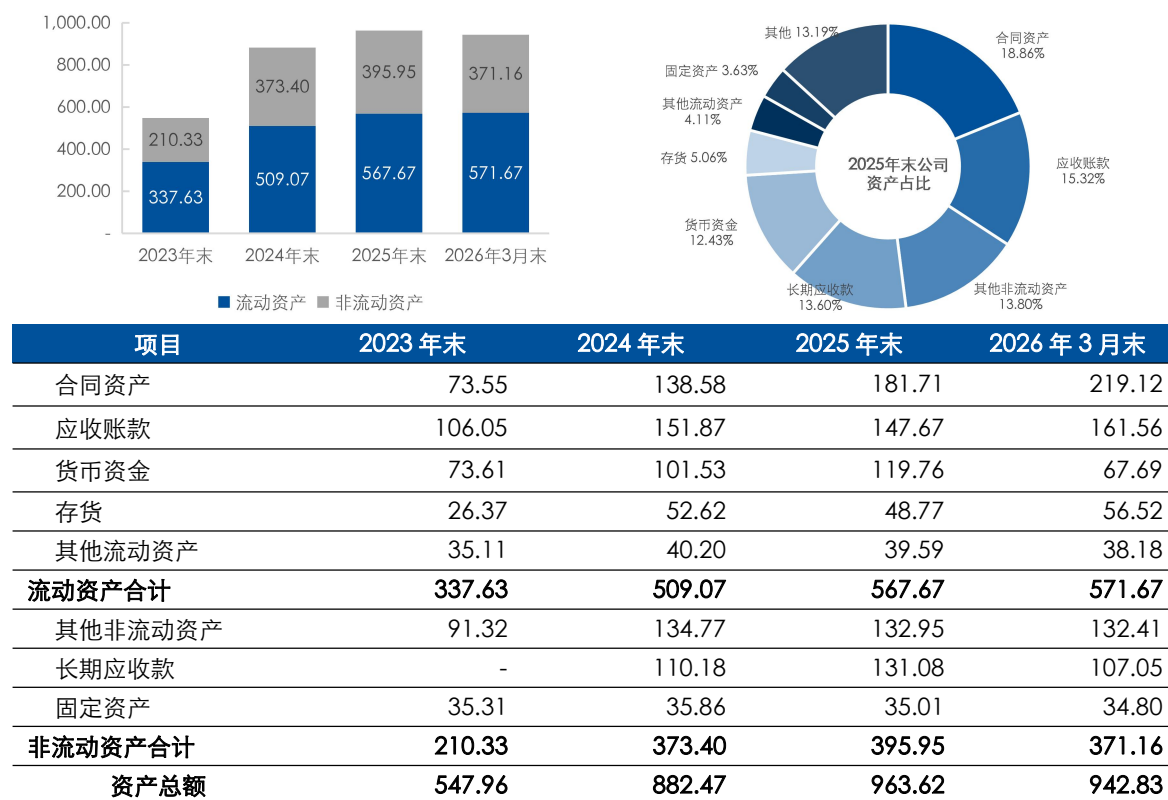
截至 2025 年末，公司纳入合并报表的子公司共 48 家。

资产构成与质量

公司资产总额呈增长趋势，2024 年因应收类款项增长较快，资产总额同比大幅增加，资产总额构成以流动资产为主，应收账款、合同资产占比较高，对资金形成一定占压

2023 年末~2025 年末，公司资产总额逐年增加，资产构成以流动资产为主，2025 年末流动资产占比为 58.91%。2024 年因应收类款项增长较快，公司资产总额同比大幅增长。

图表 6：公司资产总额及 2025 年末构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末~2025 年末，公司流动资产逐年增加，构成以合同资产、应收账款、货币资金、存货和其他流动资产为主。合同资产逐年增长，主要为已完工未结算的基础设施建设项目。应收账款波动增长，主要为应收工程款，账龄以 1 年以内为主，2025 年末计提坏账准备 3.63 亿元。2025 年末应收账款前五名客户为中国中铁及其子公司、中国国家铁路集团有限公司孙公司。2024 年及 2025 年，公司应收账款周转率分别为 5.59 次和 4.14 次。货币资金逐年增长，主要

为银行存款。存货波动增长，主要为原材料及周转材料，未计提跌价准备。

2026年3月末，公司流动资产较2025年末略有提升，其中合同资产、应收账款因未结算及应收工程款项增长，较上年末有所提升；货币资金较上年末大幅下降，主要系工程进度款等集中于年末回款，拉升2025年年底资金存量所致。

2023年末~2025年末，公司非流动资产逐年增加，主要由其他非流动资产、长期应收款和固定资产等构成。其他非流动资产波动增长，主要为期限超过一年的施工项目质保金及合同资产。长期应收款为2024年新增科目⁸，为公司竣工验收后应收取的工程款。固定资产较为稳定，主要为机器设备、运输工具、房屋及建筑物等。

2026年3月末，公司非流动资产较2025年末有所下降，主要系部分工程款回收，长期应收款下降所致。

截至2025年末，公司受限资产金额34.26亿元，受限资产占同期末总资产的3.56%，占净资产的26.19%。

图表7：公司2025年末资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	受限金额	受限原因
无形资产	18.07	质押借款
货币资金	14.89	冻结、保证金
应收账款	1.31	质押借款
合计	34.26	-

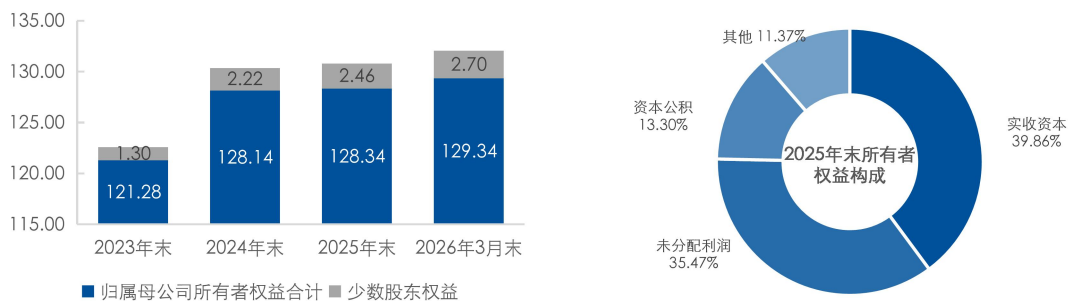
数据来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

公司所有者权益主要由实收资本、未分配利润和资本公积构成，金额逐年小幅增长

2023年末~2025年末，公司所有者权益逐年小幅增长。所有者权益主要由实收资本、未分配利润和资本公积构成。2023年末~2025年末，公司实收资本和资本公积均变动不大，未分配利润先增后降。2026年3月末，公司所有者权益金额及结构较上年末无重大变化。

图表8：公司所有者权益及2025年末构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

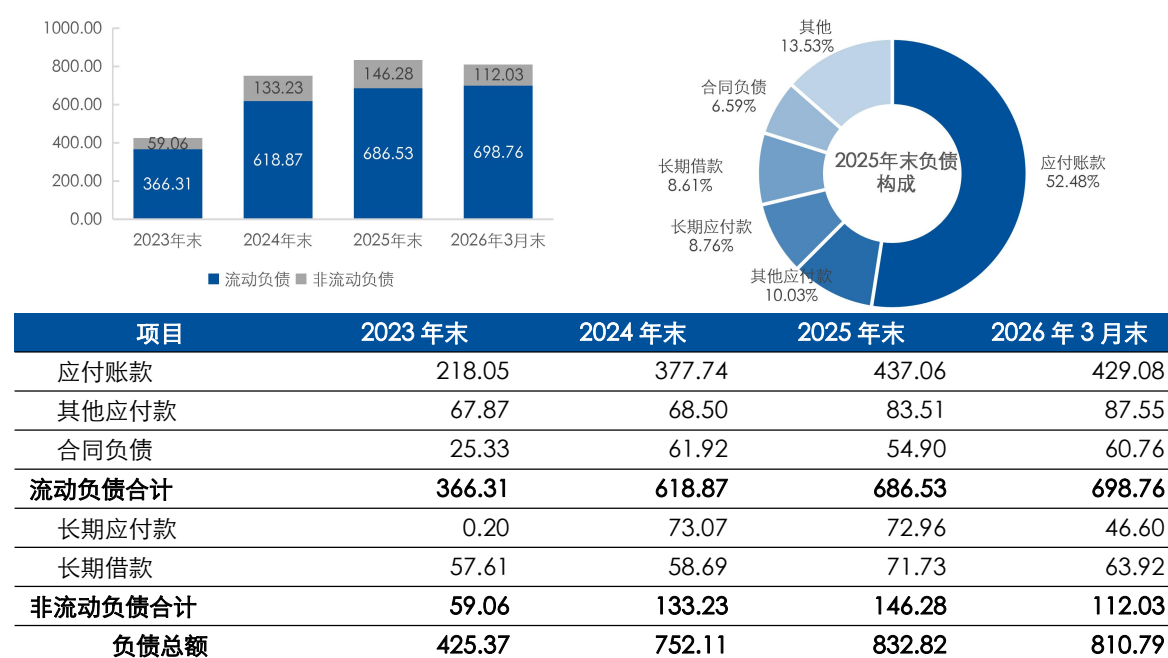
⁸ 业主竣工验收后才予以支付的工程款，按照流动性重分类至长期应收款科目。2024年末，公司首次做此调整，以前年度未做调整。

公司负债总额及全部债务呈增长趋势，长短期债务占比相当，主要用于基础设施项目建设

2023年末~2025年末，公司负债总额逐年增长，构成以流动负债为主。流动负债主要为应付账款、其他应付款和合同负债等。应付账款逐年快速增长，主要为应付供货商的材料采购款、工程进度款、劳务费和设备租赁款等，账龄以1年以内为主。其他应付款逐年增长，主要为应付往来款、保证金及押金、内部调剂资金、暂收款等。合同负债先增后降，主要为预收工程款。2026年3月末，公司流动负债金额及结构较上年末无重大变化。

2023年末~2025年末，公司非流动负债持续增加，主要为长期应付款及长期借款。长期应付款主要为竣工结算后应支付的工程款，2024年同比大幅增长⁹。长期借款逐年增长，2025年末含信用借款61.71亿元（利率区间0.75%~3.7%）、质押借款14.50亿元（利率区间3.5%~4.2%）¹⁰。2026年3月末，公司非流动负债较上年末有所下滑，主要系部分长期应付款到期结算，长期应付款金额下降所致。

图表 9：公司负债及 2025 年末构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

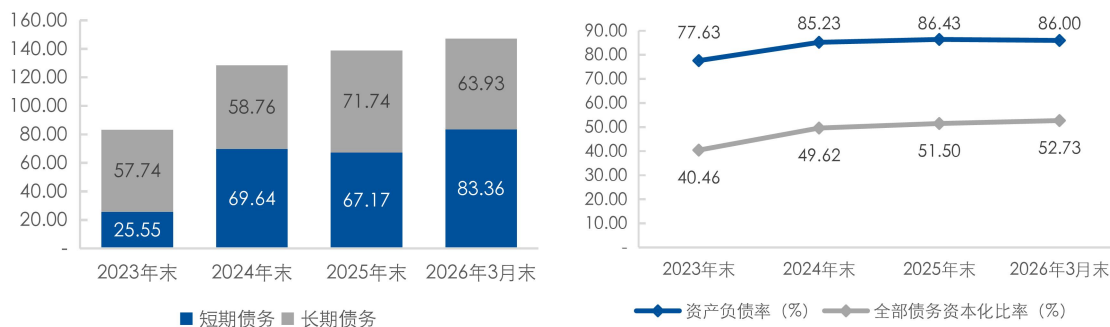
公司全部债务逐年增长，主要为银行借款，2025年末及2026年3月末分别为138.90亿元及147.28亿元。长短期债务占比相当，2025年末及2026年3月末，短期债务占比分别为48.35%和56.60%。

2026年3月末，公司短期债务83.36亿元，其中，短期借款60.54亿元（均为信用借款，主要用于补充项目运营资金需求）、应付票据1.23亿元、一年内到期的非流动负债21.59亿元（主要为一年内到期的长期应付款及长期借款）。同期末，公司长期债务63.93亿元，其中长期借款63.92亿元（主要用于补充项目建设资金）、租赁负债46.44万元。公司资产负债率及全部债务资本化比率呈增长趋势。

⁹ 项目竣工验收后公司支付给供应商的工程款，按照流动性重分类至长期应付款科目。2024年末，公司首次做此调整，以前年度未做调整。

¹⁰ 未扣减一年内到期的长期借款4.47亿元。

图表 10：公司全部债务及杠杆水平情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

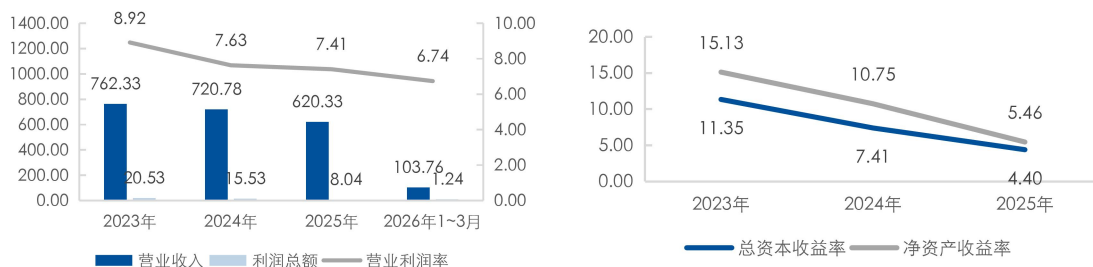
盈利能力

近年公司施工进度有所放缓，公司营业收入、利润总额逐年下滑，考虑到 2026 年公司施工进度仍整体放缓，预计公司营业收入、利润仍将有所承压

2023 年~2025 年，在建筑行业投资走弱影响下，公司施工进度有所放缓，叠加人工成本等费用增长，公司营业收入、营业利润率、利润总额逐年下滑。

同期，公司期间费用率分别为 5.68%、4.93%和 5.25%。期间费用主要为研发费用、管理费用及财务费用。研发费用主要为中试材料费及人员支出等投入；管理费用主要为职工薪酬；财务费用主要为利息支出。公司投资收益持续亏损，主要系公司做联合保理和资产证券化业务产生的折价费，2023 年~2025 年金额分别为-3.46 亿元、-1.97 亿元和-2.96 亿元。

图表 11：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 1~3 月，受基建市场整体下行、公司新签合同额减少及部分重点项目冬歇期或刚进场未形成产值的影响，公司营业收入 103.76 亿元，同比下降 31.04%；利润总额 1.24 亿元，同比下降 60.52%。考虑到项目冬歇期或刚进场未形成产值的影响，公司施工进度仍放缓，预计 2026 年公司营业收入、利润将有所承压。

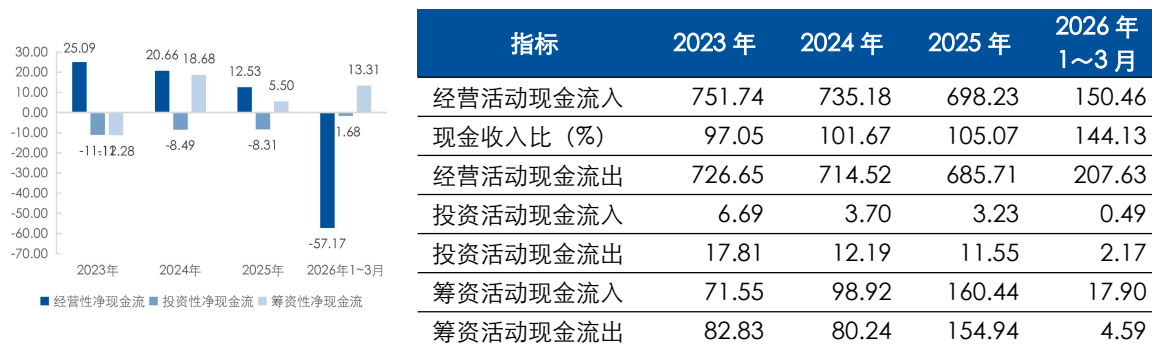
现金流

公司经营性现金流持续净流入，因购置施工生产设备及支付投资类项目资本金，投资性现金流持续净流出，筹资性现金流有所波动

2023 年~2025 年，公司经营性净现金流逐年下滑，但金额为正。2024 年净流入金额同比下滑主要系应收账款等经营性应收增加所致；2025 年净流入金额同比下滑主要系净利润下滑所致。投资性现金流持续净流出，规模逐年收窄，主要为购置施工生产设备及投资类项目的资本金支出等。筹资性净现金流有所波动，主要为取得借款及偿还债务。2024 年净流入规模较大，主要系借款规模增加所致。公司债务规模较大，对外部融资存在依赖。

2026 年 1~3 月，因公司提前筹划施工安排，增加材料费等预付款，同时应收账款有所增加，公司经营性净现金流由正转负；投资性现金流小幅净流出；筹资性现金流保持净流入。

图表 12：公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

从短期偿债指标看，公司流动比率、速动比率呈下滑趋势；2023 年末~2025 年末，货币资金对短期债务的覆盖倍数分别为 2.88 倍、1.46 倍和 1.78 倍，覆盖程度较好；经营性现金流对流动负债的保障程度逐年下滑。从长期偿债指标看，公司 EBITDA 逐年下降，EBITDA 对利息的保障程度逐年下降，全部债务/EBITDA 逐年增加。

图表 13：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
流动比率	92.17	82.26	82.69	81.81
速动比率	84.97	73.75	75.58	73.72
经营现金流流动负债比	6.85	3.34	1.82	-
EBITDA 利息倍数	6.62	5.16	4.08	-
全部债务/EBITDA	2.61	4.84	7.11	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2026 年 3 月末，公司短期债务 83.36 亿元。2025 年，公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金 4.42 亿元，经营性净现金流 12.53 亿元，投资性净现金流-8.31 亿元，筹资活动前净现金流 4.21 亿元，筹资活动前净现金流对短期债务的保障能力较弱，预计 2026 年公司筹资活动前净现金流对短期债务保障能力仍较弱。

截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信 1228.92 亿元，已使用额度 636.85 亿元，未使用额度 592.07 亿元，可提供一定备用流动性支持。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（贷前（保前）审查版），截至 2026 年 3 月 25 日，公司本部在银行未结清贷款履约方面无不良信用记录。

外部支持

控股股东中国中铁是全球领先的建筑工程承包商之一，在铁路、轨道交通、桥梁等基础设施建设领域具备稳固的行业龙头地位，综合实力极强，公司作为中国中铁基础设施建设业务板块下属重要子公司之一，在项目承揽、资金注入、融资等方面获得股东及相关方的大力支持

公司控股股东中国中铁是集勘察设计、施工安装、工业制造、房地产开发、资源利用、金融投资和其他新兴业务于一体的特大型企业集团，是全球领先的建筑工程承包商之一。中国中铁在铁路、轨道交通、隧道桥梁、专用机械生产等领域具备稳固的行业龙头地位，可提供全产业链一体化服务能力，具备极强的工程承揽能力，项目储备充足，业务多元化程度高，综合实力极强。2026 年 3 月末，中国中铁资产总额为 24245.85 亿元，所有者权益为 5465.52 亿元，资产负债率为 77.46%；2025 年及 2026 年 1~3 月，营业总收入分别为 10934.94 亿元和 2357.10 亿元，利润总额分别为 335.40 亿元和 64.68 亿元。

公司作为中国中铁基础设施建设业务板块下属重要子公司之一，在项目承揽、资金注入、融资等方面获得股东及相关方的大力支持。

项目承揽方面，依托中国中铁的品牌影响力及协同性资源，公司在项目获取等方面得到中国中铁的支持。

资金注入方面，2020 年中国中铁对公司增资 2.94 亿元，其中注册资本增加 2.58 亿元、资本公积增加 0.36 亿元。

融资方面，中国中铁下属子公司中铁财务有限责任公司可为中国中铁内部企业提供融资等服务。截至 2025 年末，公司获得中铁财务有限责任公司提供的授信 60.00 亿元。2025 年中国中铁同意公司发行永续债 10 亿元，并对公司融资预算额度增加 38 亿元。

政府补助方面，公司持续获得政府拨付的扶持补助、科研补贴、岗位补贴等补助，2023 年~2025 年，公司分别获得政府补助 889.56 万元、625.03 万元和 1360.01 万元，主要计入“其他收益”及“营业外收入”。

抗风险能力及结论

公司是全国首批工程总承包建筑企业，拥有七十余年发展历程，具备铁路、公路、建筑和市政施工总承包特级资质，施工资质完备且等级高，施工及管理经验丰富，参建铁路里程约占全国营业里程的十分之一，综合实力极强；公司重视研发与技术创新，近年研发投入保持较大规模，截至 2025 年末累计获得省部级科技奖 400 项、国家科技进步特等奖 2 项、拥有发明专利 500 余项，具备很强的技术实力；公司业务区域遍布全国，曾参与 360 多项铁路新线、复线建设和技术改造工程，以及国家“八横八纵”高铁网干线和重大铁路项目施工，2025 年新签合同额 1304.08 亿元，期末在手合同额充足，为未来业务发展提供支撑。

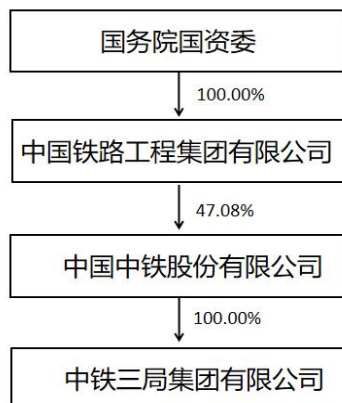
同时，东方金诚关注到，近年受建筑行业投资放缓影响，公司施工进度整体放缓，营业收入和利润总额逐年下滑，预计 2026 年公司盈利仍承压；公司应收账款、合同资产占比较高，对

资金形成一定占压。

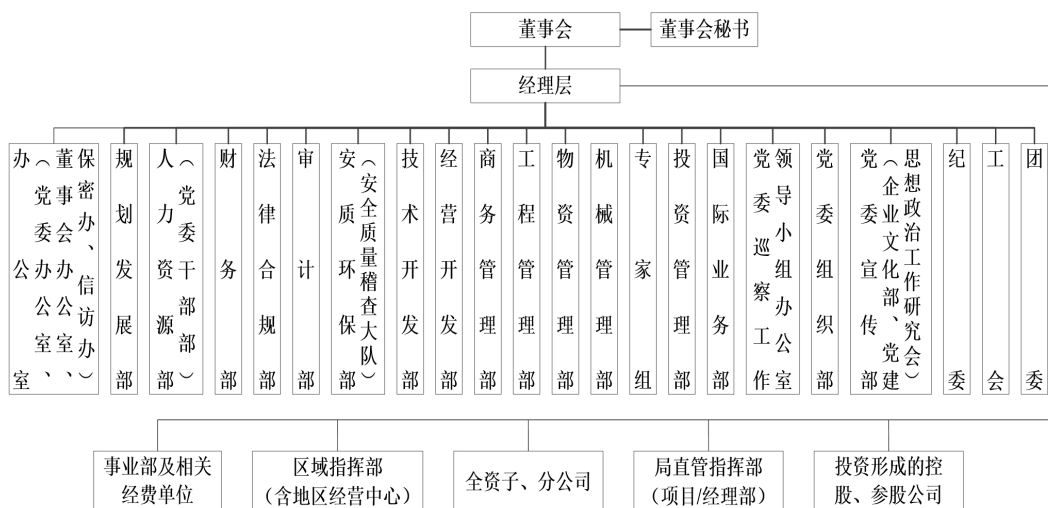
外部支持方面，公司控股股东中国中铁是全球领先的建筑工程承包商之一，在铁路、轨道交通、隧道桥梁等基础设施建设领域具备稳固的行业龙头地位，可提供全产业链一体化服务能力，具备极强的工程承揽能力，项目储备充足，业务多元化程度高，综合实力极强；作为中国中铁基础设施建设业务板块下属重要子公司之一，公司在项目承揽、资金注入、融资等方面获得股东及相关方的大力支持；预计未来中国中铁对公司支持意愿很强。

综上，东方金诚评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期中期票据信用等级为 AAA。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2025 年末公司前十大在建项目情况（单位：亿元）

项目名称（全称）	业主方全称	项目类型	合同总金额	已结算金额	已回款金额
新建川藏铁路雅安至林芝段中间段站前工程	川藏铁路有限公司	铁路	74.37	40.65	36.64
引江补汉工程土建施工及金结机电安装 2 标	中国南水北调集团江汉水网建设开发有限公司	水利	47.41	8.39	7.14
新建西宁至成都铁路(甘青段)站前工程	兰新铁路甘青有限公司	铁路	43.52	26.32	22.82
新建长沙至赣州高速铁路江西段 CGJXZQ-3 标	昌九城际铁路股份有限公司	铁路	37.80	-	1.04
新建深圳至深汕合作区铁路(不含先期开工段)站前工程	中国铁路厦深铁路广东有限公司	铁路	35.36	11.25	9.25
新建温州至福州高速铁路（福建段）站前工程 WFZQ-5 标	东南沿海铁路福建有限责任公司	铁路	34.97	0.21	0.11
石家庄至雄安新区铁路站前工程	京津冀城际铁路投资有限公司	铁路	34.75	7.49	4.57
新建宜昌至涪陵高速铁路湖北段站前工程	长江沿岸铁路集团湖北有限公司	铁路	34.50	1.81	1.66
石衡沧港城际铁路衡黄段工程 SHCG-ZQ6 标	中国铁路北京局集团有限公司石家庄工程项目管理部	铁路	33.97	34.32	29.10
雄忻高铁雄安新区地下段土建工程 XADXD SG-5 标段	雄安雄商发展有限公司	铁路	33.39	29.09	25.85
合计	-	-	410.06	159.53	138.18

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月(末)
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	547.96	882.47	963.62	942.83
所有者权益（亿元）	122.58	130.36	130.80	132.04
负债总额（亿元）	425.37	752.11	832.82	810.79
短期债务（亿元）	25.55	69.64	67.17	83.36
长期债务（亿元）	57.74	58.76	71.74	63.93
全部债务（亿元）	83.28	128.40	138.90	147.28
营业收入（亿元）	762.33	720.78	620.33	103.76
利润总额（亿元）	20.53	15.53	8.04	1.24
净利润（亿元）	18.55	14.02	7.14	1.09
EBITDA（亿元）	31.95	26.54	19.53	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	25.09	20.66	12.53	-57.17
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-11.12	-8.49	-8.31	-1.68
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-11.28	18.68	5.50	13.31
毛利率（%）	9.17	7.84	7.69	7.19
营业利润率（%）	8.92	7.63	7.41	6.74
销售净利率（%）	2.43	1.95	1.15	1.05
总资本收益率（%）	11.35	7.41	4.40	-
净资产收益率（%）	15.13	10.75	5.46	-
总资产收益率（%）	3.39	1.59	0.74	-
资产负债率（%）	77.63	85.23	86.43	86.00
长期债务资本化比率（%）	32.02	31.07	35.42	32.62
全部债务资本化比率（%）	40.46	49.62	51.50	52.73
货币资金/短期债务（%）	288.13	145.79	178.31	81.20
非筹资性现金净流量债务比率（%）	16.78	9.48	3.03	-39.96
流动比率（%）	92.17	82.26	82.69	81.81
速动比率（%）	84.97	73.75	75.58	73.72
经营现金流动负债比（%）	6.85	3.34	1.82	-
EBITDA 利息倍数（倍）	6.62	5.16	4.08	-
全部债务/EBITDA（倍）	2.61	4.84	7.11	-
应收账款周转率（次）	-	5.59	4.14	-
销售债权周转率（次）	-	5.59	4.14	-
存货周转率（次）	-	16.82	11.29	-
总资产周转率（次）	-	1.01	0.67	-
现金收入比（%）	97.05	101.67	105.07	144.13

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率（%）	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率（%）	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率（次）	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率（次）	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件六：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	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 _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	不能偿还债务

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
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，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，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} 级和 CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中铁三局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中铁三局集团有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026 年 6 月 11 日