



2026 年度中国雄安集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20262491M-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 7 月 15 日至 2027 年 7 月 15 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 7 月 15 日

受评主体及评级结果	中国雄安集团有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际认为河北省的经济体量及财政实力稳居全国中上游，潜在的支持能力很强；雄安新区（以下简称“新区”）政治地位极其重要，而中国雄安集团有限公司（以下简称“雄安集团”或“公司”）作为其最重要的建设开发和综合运营主体，在推进城市建设和城市运营中发挥重要作用，对新区政府的重要性很高；且雄安集团开发建设板块业务稳定性及可持续性很强。但亦需关注部分业务经营效益尚未完全释放、经营获现情况有待提升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，中国雄安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：公司战略定位发生重大变化，地位重要性大幅下降，政府及股东支持意愿和支持力度大幅减弱等。	
正面		
■ 战略地位极其重要。雄安新区政治地位很高，且战略定位极其重要，得到了上级政府在政策和资金等方面的强有力支持；而公司作为新区开发建设及运营的主要载体和运作平台，地位相当突出。 ■ 业务空间较为多元广阔。结合新区建设需求，公司形成了开发建设、城市运营、战新产业投资和现代服务业四大业务集群，业务板块多元发展，推动新区发展的同时为公司收入及利润来源提供较强的多样性支撑。 ■ 业务稳定性及可持续性很强。自成立以来，公司与政府相关的业务模式稳定，在建项目体量较大，未来新区剩余待开发体量仍具较大规模，公司开发建设板块业务可持续性很强。		
关注		
■ 部分业务经营效益尚未完全释放。公司部分业务板块仍处于投资期或运营初期，经营效益有待进一步释放，未来业务盈利及现金流贡献情况有待持续关注；此外，随着安置住房在建项目陆续交付，该板块收入波动较大。 ■ 经营获现情况有待提升。由于公司安置房项目收到购房款和支付工程款时点存在差异，报告期内公司经营活动现金流呈净流出态势，未来经营获现情况有待提升。		

项目负责人：张赛一 syzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：李 颖 yli04@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

雄安集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	1,557.09	1,780.53	2,016.80	2,001.25
经调整的所有者权益合计（亿元）	541.40	607.67	720.18	731.22
负债合计（亿元）	1,015.69	1,172.86	1,296.62	1,270.03
总债务（亿元）	360.33	476.08	638.18	676.67
营业总收入（亿元）	157.70	326.38	123.16	18.04
经营性业务利润（亿元）	3.25	4.37	-3.52	-0.04
净利润（亿元）	3.02	4.27	0.70	-0.34
EBITDA（亿元）	14.08	20.94	21.67	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-81.22	-77.61	-105.71	-26.70
总资本化比率(%)	39.96	43.93	46.98	48.06
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	1.81	1.92	1.71	--

注：1、中诚信国际根据雄安集团提供的其经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度审计报告及经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 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。各期财务数据均采用当年审计报告/财务报表期末数；2、中诚信国际将“其他流动负债”中的有息债务调至短期债务核算；3、公司未提供 2026 年一季度现金流量补充表，故相关指标失效；4、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。

同行业比较（2025 年数据）

项目	雄安集团	海控集团	湘江发展集团
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA
地区	雄安新区	黄岛区（西海岸新区）	湘江新区
GDP（亿元）	--	--	--
一般公共预算收入（亿元）	--	--	--
经调整的所有者权益合计（亿元）	720.18	633.82	476.66
总资本化比率（%）	46.98	68.03	59.87
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	1.71	0.67	0.48

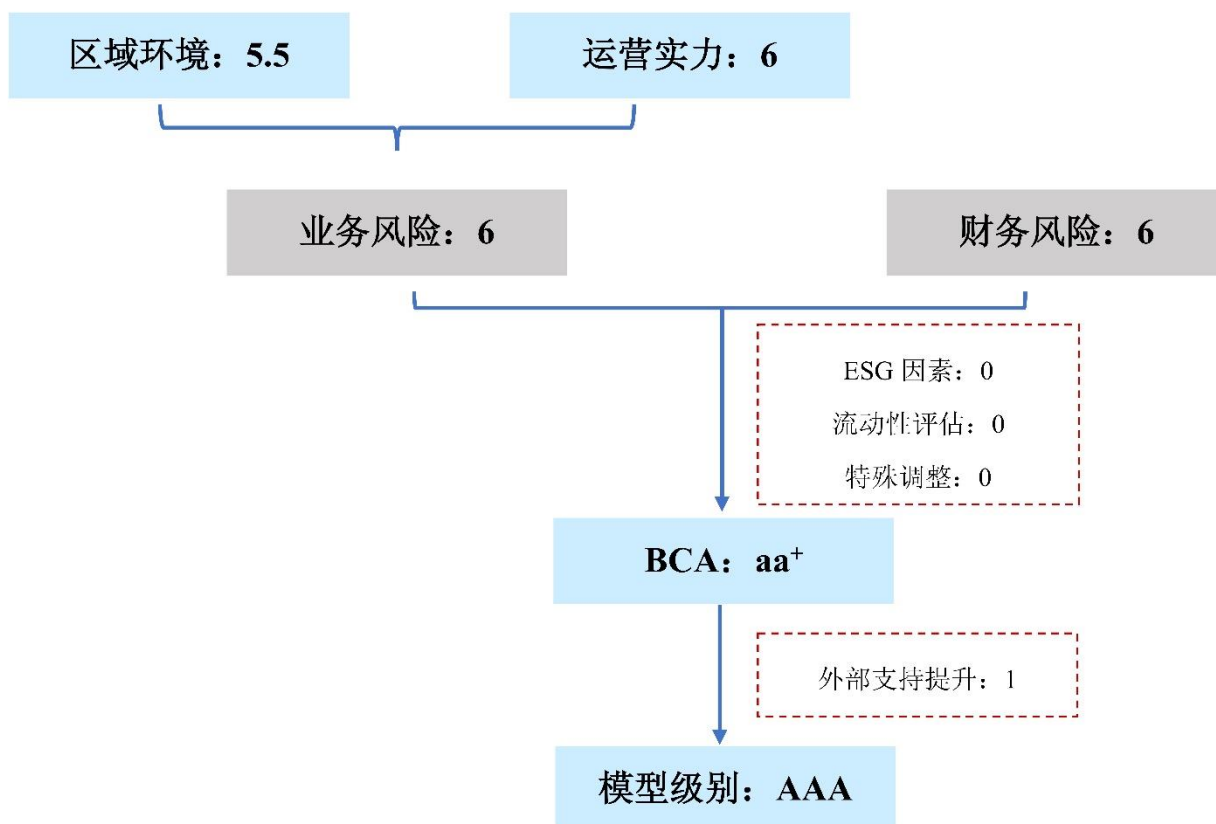
中诚信国际认为，公司与海控集团、湘江发展集团均定位为国家级新区重要的开发建设及运营主体，有一定可比性；公司权益规模处于比较组中偏高水平，总体资本实力较强，利息覆盖能力和财务杠杆处于比较组较好水平，整体来看财务融资能力相近。同时，当地政府的支持能力均很强，并对上述公司具有很强或强的支持意愿。

注：“海控集团”系“青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司”的简称；“湘江发展集团”系“湖南湘江新区发展集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

评级模型

中国雄安集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2026_1)



*区域环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：河北省政府有很强的支持能力，对公司有很强的支持意愿，主要体现在河北省突出的区域地位，以及较强劲的经济财政实力和增长能力；雄安新区在河北省乃至中央的战略定位极其重要，而雄安集团作为新区内最重要的开发建设主体和城市运营主体，成立以来持续获得政府在资产及资本注入等方面的大力支持，具备高的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

评级对象概况

雄安集团系 2017 年 7 月 18 日经国务院同意，由河北省人民政府出资设立、并授权雄安新区管理委员会（以下简称“新区管委会”）履行出资人职责的省属重点骨干企业，初始注册资本为 100.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 300.00 亿元，实收资本为 222.90 亿元，河北省人民政府是雄安集团唯一股东及实际控制人。公司是雄安新区投资、融资、开发、建设、经营的主体力量、主导力量、核心力量，以打造疏解北京非首都功能集中承载地为首要任务，结合雄安新区近期及中期建设需求，布局了开发建设、城市运营、战新产业投资和现代服务业四大板块。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司核心一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2026 年 3 月末			2025 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
中国雄安集团城市发展投资有限公司	城发公司	100	810.88	223.71	72.41	23.33	1.28
中国雄安集团生态建设投资有限公司	生态公司	100	141.43	22.9	83.81	6.02	-2.38
中国雄安集团公共服务管理有限公司	公服公司	100	41.73	8.50	79.62	66.54	0.41
雄安雄商发展有限公司	雄商公司	16.56	546.95	298.31	45.46	0.01	0.38
中国雄安集团基础建设有限公司	基础公司	100	190.74	69.00	63.83	16.47	1.01
中国雄安集团投资管理有限公司	投资公司	100	11.49	11.38	0.94	0.19	0.38
中国雄安集团数字城市科技有限公司	数字公司	100	29.50	12.86	56.41	4.20	0.15
中国雄安集团水务有限公司	水务公司	100	53.64	30.68	42.80	3.2	0
中国雄安集团智慧能源有限公司	能源公司	100	59.64	28.87	51.59	4.18	0.11

注：根据 2024 年 10 月《河北雄安新区财政支付中心关于雄商发展公司股权变更有关事项的函》，新区国有资本布局调整统筹安排，经报请新区管委会同意，决定对雄商公司股权进行变更，将雄安集团持有的雄商公司 66.23%股权划转至新区管委会，雄安集团与雄商公司现有管理模式不变。根据 2024 年 11 月《河北雄安新区管理委员会关于调整雄商发展公司股权结构并授权雄安集团履行出资人职责的通知》，新区管委会授权雄安集团对雄商公司履行出资人职责，故雄商公司仍纳入公司合并范围。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

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。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，

创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

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>

2026 年作为“十五五”开局之年，一季度基础设施投融资（以下简称“基投”）行业政策紧扣化债迭代升级、转型回归实体主线，全面推进全口径债务管理、融资平台清零与实质转型，推动行业向长效治理、市场化转型加速运行。从效果来看，化债政策持续落地，叠加全口径债务管理，行业流动性压力和非标逾期风险整体边际缓解，并延续融资成本下降和融资结构优化趋势，但经营性债务处置、区域分化等问题仍存。展望未来，经营性债务成为化债攻坚重点，深度市场化转型仍是基投企业核心方向，企业可在化债与发展平衡中抢抓机遇，但需警惕转型期流动性、尾部风险及政企关系演变带来的挑战。

2026 年一季度，基础设施投融资行业政策在延续 2025 年“化债与发展”一体推进的基础上，呈现出“高站位、强落地、重质效”的深化特征。中央及地方通过构建全口径债务管理长效机制、加速融资平台“清零”与实质转型、深化财税体制改革及创新投融资模式，系统性地推动行业向市场化、法治化、可持续方向演进。

从政策效果来看，中央与地方协同推进基投企业债务风险化解与市场化转型，行业运行呈现风险缓释、结构优化、分化加剧的整体特征。一方面，一揽子化债政策持续落地，全口径债务管理成效显著，基投企业债务结构持续优化，短期偿债压力与非标逾期风险整体边际收敛，债券融资成本整体下行，融资渠道由非标向银行贷款调整，资金链稳定性显著增强。另一方面，存量城投债供给持续收紧，净融资同比走低，叠加 2027 年退平台硬时限要求，转型提速，区域分化进一步加剧。总体来看，基投行业风险化解已进入攻坚收尾阶段，短期债务压力明显缓释，但长期基本面实质性改善仍需时间。

从后续发展和机遇来看，随着化债政策的深入推进，隐性债务加快出清、企业流动性边际改善，但地方债务的“冰山”问题仍存，基投企业的经营性债务化解成为下一阶段核心攻坚任务；在“退平台”时限倒逼下，城投市场化转型进入关键期，市场需警惕信用转换过程中的流动性压力与尾

部风险。此外，无论化债还是发展，仍需解决结构性体制性问题，2026 年我国将进一步深化实施财政体制改革，有助于解决结构性体制性问题，利于地方政府实现化债和发展的长效平衡。

详见《基础设施投融资行业 2026 年一季度政策回顾及展望》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12568?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，河北省是京津冀一体化的重要疏解区和支撑区，区位优势显著，经济水平仍处于全国中上游，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

河北省地处北京与全国各省市的交通动脉必经之处，是环首都经济圈和环渤海经济带的重要组成部分。作为京津冀一体化的重要疏解区和支撑区，河北省有着明确的“三区一基地”的战略定位，叠加中国（河北）自由贸易试验区大兴机场片区、雄安新区等规划持续推进，区位优势显著，具备较大的发展潜力。河北省总面积 18.88 万平方千米，辖 11 个地级市（石家庄、唐山、秦皇岛、邯郸、邢台、保定、张家口、承德、沧州、廊坊、衡水）、167 个县（市、区）和 2,254 个乡镇（街道、区公所）。河北省拥有石家庄正定国际机场（4E 级民用国际机场）、石家庄站（特等高铁站）、石太高速铁路和京广高铁等多条高速铁路、京石高速公路和石太高速公路等多条高速公路及 107 国道、307 国道、308 国道等，以及唐山港、秦皇岛港和黄骅港等港口资源，交通禀赋条件良好。

良好的区位优势和产业状况为河北省提供了广阔的发展空间，近年来河北省逐步构建了以高端装备制造、信息智能、生物医药健康、新能源、新材料、钢铁、石化、食品八大产业为主导的产业体系，产业结构以第三产业为主。河北省经济体量稳居全国中上游，2025 年，河北省实现地区生产总值（GDP）49,305.20 亿元，全国排名第 13 位；同期，GDP 同比增长 5.6%，增速居全国第 3 位；人均 GDP 为 6.69 万元，位列全国 25 位。

持续的经济增长和完备的产业体系为河北省财政实力提供了有力支撑，近年来河北省一般公共预算收入持续上升，2025 年税收占比小幅回升；结合一般公共预算支出来看，河北省财政平衡能力相对一般。政府性基金收入是河北省地方政府财力的重要补充，2025 年土地出让收入进一步下降致使政府性基金收入继续下滑。再融资环境方面，河北省广义债务率处于全国中游水平，同时区域内城投企业的融资主要依赖银行借款和债券融资等渠道，非标占比相对较少，债券市场发行利差亦位于全国中游水平，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 2：近年来河北省地方经济财政实力

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	43,944.1	47,526.9	49,305.2
GDP 增速（%）	5.5	5.4	5.6
人均 GDP（万元）	5.93	6.44	6.69
固定资产投资增速（%）	6.1	6.8	6.1
一般公共预算收入（亿元）	4,286.60	4,310.85	4,398.57
政府性基金收入（亿元）	2,230.27	1,878.59	1,840.66
税收收入占比（%）	60.14	59.18	59.98
公共财政平衡率（%）	44.62	41.59	42.94

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

雄安新区肩负疏解北京非首都功能、促进京津冀一体化发展的重大使命。新区规划范围涉及河北

省雄县、容城、安新 3 县及周边部分区域，规划面积为 1,770 平方公里¹，其选择特定区域作为起步区（200 平方公里）先行开发，在起步区划出一定范围规划建设启动区（100 平方公里），条件成熟后再有序稳步推进中期发展区建设，并划定远期控制区为未来发展预留空间。近年来雄安人口持续增长，2025 年末常住人口达 140 万人。

雄安新区作为北京非首都功能疏解集中承载地，重点承接新一代信息技术、生物医药和生命健康、节能环保、高端新材料等高新技术产业，银行、保险、证券等金融机构总部及分支机构，国家重点实验室、工程研究中心等国家级科研院所、创新平台、创新中心等。截至 2026 年 3 月，央企在雄安新区设立各类分支机构超过 400 家。由于新区成立时间较短，其财政自给能力表现欠佳，每年平衡财政支出对上级补助收入依赖较强。再融资环境方面，由于雄安新区是以习近平同志为核心的党中央深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，意义重大、定位极高，各金融机构对新区发展支持力度很强。区内国有企业的融资主要依赖银行借款，非标占比很少；区域内发债主体仅 1 家，区域内未出现债务违约事件，区域整体再融资环境良好。

运营实力

中诚信国际认为，公司作为雄安新区最重要的建设开发和城市运营主体，主要承担政府交付的新区范围内重大基础设施建设和关系社稷民生的重大任务，具有很强的业务竞争力；同时，除政府类项目外，公司也在市场化领域进行了多元化探索，并逐渐形成以开发建设、城市运营、战新产业投资与现代服务业为主的四大业务板块；现阶段收入及利润的核心来源是开发建设板块；公司在建拟建项目充足，且基于新区剩余待开发体量仍较大，业务稳定性和可持续性较强。

值得注意的是，2025 年开发建设板块收入规模同比下降，城市运营、战新产业投资和现代服务业处于运营前期，收入及利润贡献有限，后续其实际带来的效益情况需持续关注。

表 3：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

业务	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
安置住房建设	72.33	45.86	6.06	276.62	84.75	0.99	68.95	55.99	1.35	0.00	0.00	--
片区开发	46.15	29.26	12.83	11.02	3.38	43.10	6.48	5.26	4.83	7.03	38.96	51.65
混凝土产品生产及销售	17.35	11.00	16.75	11.49	3.52	17.58	12.03	9.77	11.09	2.19	12.15	6.96
城市运营	14.44	9.16	-51.19	18.12	5.55	-23.73	24.54	19.93	-3.65	6.83	37.86	3.51
人力资源服务	0.49	0.31	13.93	0.75	0.23	24.00	1.20	0.97	15.63	0.29	1.60	13.54
其他收入	6.95	4.41	40.14	8.38	2.57	42.03	9.95	8.08	67.90	1.70	9.43	3.53
营业收入/毛利率合计	157.70	100.00	5.50	326.38	100.00	2.73	123.15	100.00	7.00	18.04	100.00	22.85

注：1、上表所列示的业务与下面正文部分对应关系如下：安置住房建设和片区开发属于开发建设板块；混凝土生产及销售属于开发建设板块；人力资源服务属于现代服务业板块。2、其他收入中的政府投资项目建设管理费收入属于开发建设板块、信息化服务收入属于战新产业投资板块、基金管理费收入属于现代服务业板块；3、合计数差异系四舍五入所致，且此表按照期末数分类，故与首页表和附表略有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

开发建设板块

公司在雄安新区开发建设领域占据主导地位，自成立以来承做了新区内安置住房、基础设施、轨道交通等重大项目建设，业务竞争力很强；公司作为新区指定的集中建设管理单位，承担大量政

¹ 资料来源：中国雄安新区官网。

府投资项目，开发建设业务板块在建项目体量充足，考虑到新区处于起步区建设阶段，剩余基建体量仍较为可观，该板块业务稳定性及可持续性很强。目前已完工及在建安置房项目基本可满足区内回迁需求，暂无拟建项目，随安置房交付进度，相关收入规模有所波动。

雄安集团是新区内最重要的建设开发主体，自成立以来积极承接新区内安置住房、基础设施、轨道交通、片区开发等新区重大项目建设，在新区内承担的建设任务拥有绝对体量，业务专营性很强。

安置住房项目

公司主要通过子公司中国雄安集团城市发展投资有限公司（以下简称“城发公司”）及中国雄安集团公共服务管理有限公司（以下简称“公服公司”）承担新区安置房开发建设项目，业务模式方面，目前在建项目由城发公司、公服公司与雄安新区住房管理中心（以下简称“新区住房中心”）签订协议，约定由城发公司、公服公司负责安置住房项目的开发建设，包括前期手续办理、审核施工组织设计内容等，新区住房中心依据约定按工程节点向城发公司支付安置住房及配套公共服务设施的建设开发费；待项目完工后，城发公司、公服公司及时办理工程结算上报相关部门审核，新区住房中心以审核确定的财务决算金额为最终结算价格，业务模式清晰。

从业务开展情况来看，截至 2026 年 3 月末，公司早期承接的安置房基本已完成交付，后续投资主要集中在大河片区安置房及配套设施项目。目前新区已完工及在建安置住房项目基本可满足新区内回迁需求，近期该板块暂无其他拟建计划。

收入确认方面，2025 年大河安置房项目²确认收入 65.14 亿元，容东安置房项目确认收入 1.97 亿元，容西一期安置房项目确认收入 1.63 亿元，雄东 B 单元安置房项目确认收入 0.21 亿元，目前各项目正在加快推进项目结算工作。

表 4：截至 2026 年 3 月末公司安置住房主要在建项目情况（亿元）

序号	项目名称	项目简称	资金来源	计划总投资	截至 2026 年 3 月末已投资	投资计划 2026 年 4-12 月
1	大河片区安置房及配套设施项目	大河片区安置房	自筹	94.63	65.55	1.20
	合计	--	--	94.63	65.55	1.20

注：1、上述项目总投资额为项目可研报告中列示的总投资金额，已投资金额和未来投资为根据实际情况测算的投资计划，存在一定差异；2、投资计划金额按照预计形成账面资产的财务口径统计，与实际建设进度有所差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

政府投资项目

公司承担新区城市道路、医院、学校、公园、水利工程等项目重大项目的投资建设职能，运营主体包括基础公司、生态公司和公服公司。业务模式方面，公司依据新区制定下发的《雄安新区政府投资项目集中建设管理办法》（以下简称“《办法》”）管理相关项目，且政府在《办法》中指定雄安集团为新区集中建设管理单位，模式稳定性良好。政府投资项目资金来源均为政府出资，但项目收益性较低，具体项目建设管理费与具体项目工程总概算及项目种类有关；目前公司将政府投资类项目收到的政府拨付的财政资金均计入长期应付款、其他应付款等负债科目核算。从业务开展情况来看，公司政府投资项目在建项目体量充足，未来仍会根据新区政府的规划承接新

² 该项目由公服公司承做。

的重大基础设施项目，虽然新区启动区已基本完成主要基础设施建设，但起步区仍处于全面建设阶段，结合区域规划面积来看，未来新区剩余基建体量仍较可观，公司该业务可持续性良好。通常情况下，公司无需垫资，整体资金压力较小。

表 5：截至 2026 年 3 月末公司部分政府投资项目在建项目情况（亿元）

序号	项目名称	投资主体	规划总投资	已投资	预计完工时间
1	新安北堤防洪治理工程（一期）	生态公司	174.44	47.14	2030.12
2	R1 线咎岗基地盖板同期实施工程和咎岗站同期实施工程	轨道快线	22.01	19.23	2026.12
3	启动区中央绿谷和东部溪谷及临淀湾区一期配套设施项目	生态公司	0.53	0.22	2026.6
4	起步区 NA12 市政道路和综合管廊工程（二期）	基础公司	6.96	5.11	2026.12
5	咎岗组团重要干路沿线绿化工程（一期）	基础公司	1.93	0.80	2026.12
6	咎岗片区 N10、N11 路南延工程	基础公司	2.25	0.94	2026.12
7	雄安科创中心二期	公服公司	4.81	3.17	2026.6
合计		--	212.93	76.61	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

轨道交通类项目

雄商公司独立承担新区内轨道交通类基础设施建设项目，目前主要负责建设雄忻高铁雄安新区地下段土建工程及相关配套工程项目（以下简称“东西轴线项目”）和雄安新区至北京大兴国际机场快线项目（以下简称“京雄快线项目”）。其中，雄忻高铁雄安新区地下段土建工程属于政府投资项目，资金通过河北省及雄安新区出资解决；雄忻高铁雄安新区地下段相关配套工程，概算总投资 258.51 亿元，新区管委会出一定比例资本金，剩余由企业自筹；京雄快线是雄安新区“四纵两横”区域高速铁路交通网络中的一纵，全长 86.26 公里，概算总投资 313.28 亿元，亦采用“政府出资、企业自筹”的形式解决资金，该项目为城际铁路。

表 6：截至 2026 年 3 月末公司轨道交通类在建项目情况（亿元）

序号	项目名称	简称	资金来源	规划总投资	已投资	预计完工时间
1	雄忻高铁雄安新区地下段相关配套工程项目	东西轴线项目	政府出资、企业自筹	258.51	173.81	2026.12
2	雄忻高铁雄安新区地下段土建工程		政府投资	125.07	106.37	2026.10
3	雄安新区至北京大兴国际机场快线	京雄快线项目	政府出资、企业自筹	313.28	196.66	2026.12
合计				696.86	476.84	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

市场化自营项目

除积极承接新区基础设施建设、生态环境改造等重大政府项目外，公司还通过城发公司、雄商公司以自营模式承担片区市场化开发项目，建设业态主要有住宅、公寓、星级酒店、商务办公、独立商业等，资金来源均为企业自筹，待项目建成后，公司将通过物业出租、住宅销售、酒店运营、商业自持或销售等方式实现资金回流。

建设方面，截至 2026 年 3 月末，公司在建项目以片区开发和 TOD 项目为主，仍具较大投资规模，公司根据整体资金计划完成配套融资，按工程进度稳步投资；随着新区启动区主要基础设施基本建成，公司开展自营项目速度逐渐加快，未来将通过租售并举实现资金回流。销售方面，2025 年公司片区开发实现销售收入 6.48 亿元，受严格的销售政策影响，收入规模以及毛利水平同比均有所下降。运营方面，公司早期开工项目中，雄安商务服务中心（包含会展中心、雄安商服会展中心酒店）、雄安国际酒店已完工进入运营阶段，业务开展纳入公司城市运营板块。整体来看，公

司市场化自营项目尚需投资规模较大，未来可能面临一定资本支出压力，未来相关项目去化和收益平衡情况有待关注。

表 7：截至 2026 年 3 月末公司自营项目情况（亿元）

序号	项目名称	投资主体	规划总投资	已投资	状态
1	雄安国贸中心项目	雄商公司	125.69	62.84	在建
2	金融岛站周边一体化开发项目	雄商公司	97.20	24.46	在建
3	明珠一号	雄商公司	7.52	2.63	在建
4	启动区西北居住片区三期项目	城发公司	39.93	26.2	在建
5	启动区西北部居住片区五期	城发公司	39.97	26.54	在建
6	启动区第五组团大学城配套一期东纵项目	城发公司	33.75	23.72	在建
7	启动区第五组团大学城配套一期西纵项目	城发公司	97.87	57.56	在建
8	财富大厦	城发公司	15.39	7.00	在建
9	雄东片区 A 单元社区商业中心	城发公司	3.52	2.15	在建
10	华望城开发东区二期地块	城发公司	6.10	3.98	在建
11	创新坊一期	城发公司	51.30	29.92	在建
12	创新坊二期	城发公司	78.50	45.19	在建
13	青藤小镇	城发公司	39.79	13.22	在建
14	大学城二期	城发公司	96.66	12.47	在建
15	创新坊产业一期	城发公司	12.29	1.70	在建
16	启动区中央商务配套	城发公司	22.07	3.63	在建
17	东北二期	城发公司	35.59	4.44	在建
合计			803.14	347.65	--

注：规划总投资为可研批复金额，存在实际投资金额超出计划的情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

混凝土生产及销售

基础公司主要通过前期建成的容西混凝土搅拌站、雄安新区咎岗北混凝土搅拌站、寨里混凝土搅拌站在新区内开展混凝土生产及销售业务，主要服务新区内建筑施工企业。产品品种包括商品混凝土、水泥稳定土和沥青混凝土，原材料由水泥、砂石、粉煤灰等构成；产品定价通过商业洽谈等方式进行，客户通常以银行承兑汇票、供应链融资产品、现金支付等方式进行结算。

从经营现状来看，截至 2026 年 3 月末，公司有 14 条混凝土生产线、4 条水泥稳定土拌合生产线和 2 条沥青混凝土生产线，年设计产能分别为混凝土 550 万方、沥青混凝土 68 万方和水泥混凝土 254 万方，销售客户主要面向雄安新区内建筑施工企业。2025 年沥青混凝土和水泥混凝土的产销量以及收入均同比下降，而商品混凝土产销量及收入同比有所回升，主要系新区片区开发投资结构发生变化所致。但受益于公司通过创新环保技术有效提升混凝土搅拌站产能，该业务毛利率在业内仍处于中上水平。

表 8：公司混凝土产品生产及销售情况（万立方米、亿元）

产品名称	商品混凝土				沥青混凝土				水泥稳定土			
	2023	2024	2025	2026.1~3	2023	2024	2025	2026.1~3	2023	2024	2025	2026.1~3
产量	361.87	241.01	304.88	60.59	28.86	30.86	9.13	0.96	69.70	44.63	24.04	7.59
销量	361.87	241.01	304.88	60.59	28.86	30.86	9.13	0.96	69.70	44.63	24.04	7.59
销售金额	15.41	10.57	11.08	2.15	1.17	1.33	0.83	0.05	0.77	0.50	0.55	0.19

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：2025 年公司混凝土生产及销售业务主要供应商及销售客户情况（万元）

供应商	供货品种	采购金额	占比
金隅智信（河北雄安）供应链有限责任公司	水泥、矿粉	49,483.41	26.30%
北京建工物流配送有限公司	水泥	22,299.91	11.85%
河北建工集团供应链管理有限公司	砂石	16,251.77	8.64%

河北雄安智远供应链管理有限公司	砂石	12,774.37	6.79%
河北物流集团国际货运代理有限公司	砂石	10,474.80	5.57%
合计	--	111,284.26	59.16%
客户名称		销售金额	占比
中国建筑股份有限公司		18,540.68	5.31%
中铁一局集团有限公司		10,892.07	3.12%
中铁建工集团有限公司		10,383.26	2.97%
北京建工集团有限责任公司		10,103.18	2.89%
中铁四局集团有限公司第四工程分公司		8,146.52	2.33%
合计		58,065.71	16.63%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

城市运营板块

雄安集团是定位“**新型城市运营服务商**”，积极承担新区城市资产运营职能，有效增强了公司经营多样化，但现阶段城市运营相关业务尚处于投资建设期或运营初期，各项业务收入及利润贡献有限。

新区已进入大规模建设与承接北京非首都功能疏解并重的阶段，经过前期的投资建设，新区城市雏形逐步显现，雄安集团作为新区内的城市综合运营商，结合新区发展需求，以市场化运作方式促进产城融合，工作重心已转向“高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展”并举。2025 年部分新完工项目陆续投产运营，经济效益逐步释放；2025 年公司实现城市运营收入 24.54 亿元，收入及毛利率同比均持续改善，但由于建成资产计提折旧等，该板块仍处于亏损状态。

公共服务运营

城市供水方面，中国雄安集团水务有限公司（以下简称“水务公司”）承担新区新建片区内的给排水、污水处理相关等资产投资、建设及运营职能，其采用委托运营方式对容东、容西、雄东、昝岗片区进行供水。截至 2025 年末，雄安集团拥有供水管网长度约 708.97 公里，2025 年实现供水收入 9,306.04 万元、污水处理收入 11.96 万元。城市供热及供气方面，中国雄安集团智慧能源有限公司（以下简称“能源公司”）主要负责新区新建片区内的供热、供气、供冷等相关业务；主要通过管网对终端用户进行供气，截至 2025 年末，雄安集团拥有燃气管网约 761 公里，供热管网约 746 公里，2025 年实现供气收入 4,731 万元、供热收入 30,908 万元。

在建项目方面，截至 2026 年 3 月末，雄安集团在能源等板块在建项目仍有一定待投体量，未来随着在建供水、供热等在建项目的完工投运，以及新区居民、企业的逐步入驻，预计相关公用事业服务能力及收入或将进一步抬升，为公司带来稳定现金流。

表 10：截至 2026 年 3 月末公司城市运营板块主要在建项目情况（亿元）

序号	项目名称	投资主体	规划总投资	已投资	预计完工时间
1	启动区 1 号综合能源站工程	能源公司	1.99	1.18	2026.12
2	高铁站片区供热（冷）工程	能源公司	15.95	2.45	2026.12
3	高铁站片区配套燃气工程	能源公司	2.49	0.76	2026.12
	合计	--	20.43	4.39	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公服公司主要通过取得前期其负责的文化、体育、教育、医疗、养老等公共服务类政府投资项目运营权，实现相关运营收入。从经营现状来看，公服公司正式投入运营项目相对较少，2025 年投入运营项目包括容东综合运动馆、北京大学人民医院雄安健康管理中心以及雄安白塔幼儿园、雄

安体育中心、雄安图书馆、雄东文体中心、容西工人文化宫、消费医疗综合体等。2025 年公服公司实现营业收入 66.54 亿元，同比大幅增加，主要是因为公服公司承担的大河片区安置房项目在当年确认了相关收入。未来随着建成项目的陆续投运及新区导入人口，预计收入规模或将逐步扩大，具体收益情况有待持续关注。

生态建设方面，生态公司是新区主要的环境治理和生态建设平台，重点布局园林绿化、水环境治理、垃圾处理三大板块，主要通过自有资金或财政拨款投资建设苗景兼用林、生态造林³、水利工程、垃圾处理设施等项目，待项目建成后通过自主运营实现收入。从经营现状来看，目前该板块主要在运营项目包括郊野公园、苗景兼用林及生态造林、垃圾处理等项目，以及新区内新建片区的环卫业务；其中，存续苗景兼用林和生态造林项目已基本完工，但该类项目具有较强的准公益性，收益水平偏低，同时由于建成林木面积较大，相关的养护成本相对较高，新区管委会已出台相关奖补政策，2025 年公司收到相关奖补资金 3.95 亿元；垃圾处理板块下，2025 年生态公司自筹建设的垃圾综合处理设施一期工程项目已投入运营，当期实现垃圾处理收入 1.37 亿元。

战新产业投资板块

十五五期间，雄安集团将重点围绕国家战新产业布局重点和新区现代化产业体系建设需要，结合自身场景资源优势和强链延链发展思路，着力在战略性新兴产业领域投资。

为培育新的利润增长点，雄安集团在数字科技、人工智能、低空经济等领域进行战略投资或财务投资，拟形成产业投资业务集群。

数字科技

数字科技方面，中国雄安集团数字城市科技有限公司（以下简称“数字公司”）是新区信息化与“数字城市”创新发展的主要建设力量，其以云计算、大数据、物联网、人工智能、区块链、CIM/BIM 等数字孪生城市产业为导向，重点布局数字城市、大数据运营、IDC、ISP 以及战略投资等业务板块。从经营现状来看，数字城市公司先后承担了规建 BIM 管理平台（一期）、全域旅游智慧平台等二十余项政务信息化系统的建设管理工作，进一步提升了新区政府的民生公共服务水平和城市综合治理效能；此外，公司还建立了全国首个城市级物联网平台、新区唯一的城市级的“数字城市视频感知系统”等重大数字化项目。从经营现状来看，现阶段该板块主要产生信息化收入，2025 年实现收入 4.20 亿元，同比保持稳定。

现代服务业板块

雄安集团围绕新区“5+6”产业发展需要，着重发展科技服务、金融服务、会展广告等生产性服务业，着力补齐城市生活配套短板，推动城市生活便利化。

商业运营

城发公司通过运营自建的写字楼、商业、酒店、会展中心、公寓、安置住房底商等自持商业，开展住房租赁、物业管理、停车场管理、酒店餐饮、会展服务及产业园区投资等经营性业务。从经营现状来看，2023 年以来城发公司自主投资建设的雄安商务服务中心（包含会展中心、雄安商服

³ 此类项目涉及的土地费用由财政拨款解决。

会展中心酒店）、雄安国际酒店已进入运营阶段。截至 2025 年末，商服项目商办及公寓业态运营模式为出租，可出租面积共计约 43 万平米（不含会展及酒店），2025 年实现营业收入 2.73 亿元；商服项目会展及酒店业态为委托运营模式，其中会展中心 4.2 万平米，商务酒店 3.4 万平米，2025 年收入约 0.54 亿元，索菲特酒店 7.3 万平米，2025 年收入约 0.62 亿元；雄安国际酒店为委托运营模式，建筑面积共计约 19 万平米，2025 年收入约 0.72 亿元。此外，华望城自持业态运营模式为出租，建筑面积共计 47 万平米，截至 2025 年末已出租面积 43.20 万平米，全年实现营业收入约 1.93 亿元。同时，随着三个安置房项目的陆续交付，与之相关的底商开始对外出租；但由于新区企业及产业仍处于导入初期，叠加项目运营周期较短，出租率有待提升，运营收入相对有限，建成资产计提折旧也对利润形成一定侵蚀，商业运营板块经营效益仍有较大释放空间。

金融服务

公司利用雄安新区先试先行政策机遇，按照获得稳定收益、与集团产业发展实现互补、助推新区金融及经济发展的原则，通过多金融业态协同，为新区高端高新产业导入和发展提供系统金融服务，从而获取投资收益和实现营业收入规模的提升。该板块下运营主体包括投资管理公司、中国雄安集团基金管理有限公司（以下简称“基金公司”）。

从经营现状来看，现阶段，公司该板块业务主要涉及金融股权投资业务和基金管理运作业务。其中，投资管理公司重点围绕核心金融牌照的获取与央企资本纽带的构建展开战略布局：一方面，通过出资 1.10 亿元参股华能云成数字产融科技（雄安）有限公司精准获取商业保理业务牌照以切入供应链金融底层，2025 年度实现股权投资收益 769.80 万元，并同步参股中车汇融获取保险经纪牌照，从而完善新区产业的金融服务与保障体系；另一方面，深度绑定国新京津冀区域中心这一央企投资平台，借助其强大的资本穿透与资源整合能力，打通央企直投的资金与资产链路，全面提升了平台综合金融服务能力；基金公司主要在管基金为河北雄安产业投资引导基金（有限合伙）属于政府引导基金（以下简称“引导基金”），该基金总规模为 100 亿元，主要服务于新区开发建设和产业布局；目前，引导基金下设多只子基金，截至 2025 年末引导基金实缴到位 50.10 亿元，对子基金的实缴规模为 9.72 亿元。但由于基金业务处于运作前期，收入规模相对较小。

财务风险

中诚信国际认为，受益于政府的大力支持，公司所有者权益持续增长，资本实力强劲，债务持续增长，2025 年总资本化比率有所上升；当期经营活动现金流仍呈净流出态势，但 EBITDA 保持增长，仍可对利息支出提供有效保障。

资本实力与结构

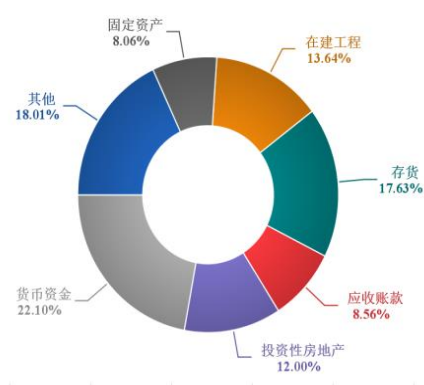
公司地位相当突出，资本实力强劲，随着新区开发力度加大，公司资产规模保持快速增长趋势，权益规模持续扩大，2025 年总资本化比率有所升高。

作为雄安新区投资、融资、开发、建设、经营的主体、主导和支撑，公司区域地位突出，随着新区内开发力度加大，公司资产规模保持快速增长态势，2025 年末较上年同比增长 13.27%。

公司目前形成了“开发建设、城市运营、战新产业投资、现代服务业”四大业务板块，资产主要

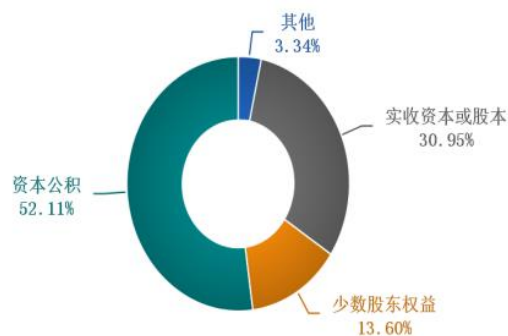
由开发建设板块中安置住房建设形成的存货、市场化自营项目形成的开发成本及投资性房地产、管网建设及轨道交通投资形成的在建工程、自有及政府拨付货币资金等构成，并呈现以流动资产为主的资产结构，2026 年 3 月末其占总资产的比重 53.80%。资产流动性方面，公司货币资金规模较大，其中政府拨付的政府投资项目资金及专项储备资金占比较高。2025 年末，受益于收到雄安新区管委会安置房回款，应收账款余额同比有所下降，投资性房地产随自营项目完工结转同比增长；随着安置房和片区开发自营项目持续投入，同期末存货规模同比大幅上升至 355.59 亿元。在建工程亦随轨道交通项目等投入持续增长。

图 1：截至 2025 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2025 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司负债主要由有息债务和应付账款、长期应付款等构成，其中应付账款主要系电子信用凭证、合同预留金及工程款等；长期应付款主要系政府投资项目付款等。受益于政府的大力支持，公司实收资本不断增加，经调整的所有者权益⁴规模稳步增长。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司分别收到新区管委会货币增资 18.00 亿元和 11.00 亿元；且随着 2025 年新区管委会以项目资本金形式、实物形式向多家子公司出资，截至 2026 年 3 月末，公司资本公积上升至 375.66 亿元；且因参股铁路项目出资等，2025 年以来公司少数股东权益亦有所增长，公司权益规模进一步夯实。目前公司实收资本未完全到位，预计未来新区政府将持续向公司拨付资金及划转区内优质资产，公司所有者权益将进一步增厚，资本实力将保持强劲。2025 年以来，随着市场化自营项目和自筹资金建设的轨道交通类项目的推进，公司总资本化比率有所升高，且新区剩余待开发体量仍较大，公司未来仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口，净债务预计将有所增长，公司财务杠杆率或将有所提高。

表 11：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2023	2024	2025	2026.3
总资产	1,557.09	1,780.53	2,016.80	2,001.25
流动资产占比	59.18	57.40	55.33	53.80
经调整的所有者权益合计	541.40	607.67	720.18	731.22
资产负债率	65.23	65.87	64.29	63.46
总资本化比率	39.96	43.93	46.98	48.06

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

⁴ 经调整的所有者权益=所有者权益-混合型证券调整，其中调整项为 0。

现金流分析

公司安置房项目交付节点和回款时点存在差异，收现比指标存在波动；2025 年受安置住房项目交房节奏明显放缓而当期支付工程款规模较大影响，经营活动现金流呈净流出态势；投资活动现金流受政府投资项目及自营项目投资影响，2025 年仍呈净流出态势且缺口有所扩大；融资活动以满足开发建设板块相关项目的资金需求为主，公司筹资力度较大。

随着安置房项目完工交付、混凝土项目投产运营，以及业务板块发展逐渐多元化。其中，混凝土生产及销售业务下游客户采用银行承兑汇票、电汇等方式，回款相对及时，而安置房项目交付时间节点和政府回款节点存在差异，跟踪期内公司收现比有所回升，但仍小于 1。2025 年公司经营活动现金流呈净流出态势，且缺口有所扩大，主要系安置住房项目交房节奏明显放缓而当期支付工程款规模较大所致，公司经营活动净现金流稳定性有待提升。

公司投资活动现金流主要受政府投资项目相关资金的收支和自营项目建设支出等的影响呈净流出态势，2025 年投资活动净现金流缺口同比有所扩大。

公司对外融资主要为匹配自营项目的投资需求筹措建设资金。公司目前融资渠道主要依赖于银行借款和股东增资及资本金补充等，随着承接项目数量的增加，公司与投资相关的融资需求持续提升，债务资金流入逐年增加。同时，受益于股东的持续支持，2025 年公司收到较大规模的资本金注入。而由于公司成立时间较短，项目融资多以 10~30 年期的长期限为主，故目前到期刚兑支出需求相对较小，偿债资金流出以偿还流贷为主，2025 年公司筹资活动产生的现金流呈大额净流入态势。

表 12：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
经营活动产生的现金流量净额	-81.22	-77.61	-105.71	-26.70
投资活动产生的现金流量净额	-168.97	-63.40	-137.61	-129.57
筹资活动产生的现金流量净额	192.11	155.76	255.39	48.37
现金及现金等价物净增加额	-58.08	14.75	12.07	-107.90
收现比	1.27	0.60	0.83	1.71

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

公司债务规模逐年增长，但受益于新区及公司地位，公司融资成本低，2025 年 EBITDA 保持增长，仍可对利息支出提供有效保障。

随着经营业务的持续发展、投资支出的逐年增长，公司外部债务融资需求不断推升，跟踪期内债务规模增长较快。公司中短期借款主要用作公司日常经营周转，长期借款多为匹配项目融资需求而形成的固定资产贷款，以 10 年期及以上的银行贷款为主；此外，近年来公司通过发行债券融资，融资渠道进一步拓展。基于新区战略地位极其重要，且公司又为新区内主要的建设投资平台，各金融机构对公司支持力度较大，公司融资成本低。从债务结构来看，2025 年末公司短期债务占比有所提升，主要系公司为满足经营周转需求新增短期借款所致，同时部分长期借款于本期到期所致，但仍处于较低水平。

2025 年公司 EBITDA 保持增长，债务规模的增加导致公司利息支出逐年增加，EBITDA 对其覆盖

能力下滑，但当前尚可覆盖；2025 年和 2026 年一季度，经营活动净现金流呈净流出态势，对利息支出覆盖情况有待提升。

表 13：截至 2026 年 3 月末公司主要债务到期分布情况（亿元）

类型	融资余额	1 年以内到期	1-3 年到期	3 年以上到期
银行借款	626.52	111.54	15.69	499.28
债券融资	50.50	15.00	20.00	15.50
合计	677.02	126.54	35.69	514.78

注：上表列示部分为融资统计口径，使得融资余额合计数与首页表、附表总债务略有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 14：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总债务	360.33	476.08	638.18	676.67
短期债务占比	13.51	12.57	20.19	19.96
EBITDA	14.08	20.94	21.67	3.45
EBITDA 利息覆盖倍数	1.81	1.92	1.71	0.84
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-10.46	-7.13	-8.33	-6.52

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限资产方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产仅为货币资金中的 0.37 亿元的保证金，占当期末总资产的比重很低，受限资产规模不大。

或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司不存在对合并财务报表范围以外公司的担保，亦不存在重大诉讼或仲裁情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2026 年 6 月，公司本部及重要子公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

中诚信国际认为，河北省人民政府很强的支持能力和对公司很强的支持意愿可为公司带来很强的外部支持。

河北省人民政府的支持能力很强，主要体现在以下方面：

河北省地处北京与全国各省市的交通动脉的必经之处，是环首都经济圈和环渤海经济带的重要组成部分，目前构建了以高端装备制造、信息智能、生物医药健康、新能源、新材料、钢铁、石化、食品等八大产业为主导的产业体系，良好的产业结构为全省经济、财政实力增长提供了有力支撑。2025 年河北省 GDP 和地方一般公共预算收入稳步增长，在全国各省级行政区中处于中上游。同时，近年来基础设施建设不断推进，提升了河北省政府的资金需求，政府融资规模不断增加，需关注政府债务增长可能带来的系统性风险。整体来看，河北省区域经济发展程度良好，具有很强的支持能力。

同时，河北省人民政府对公司的支持意愿很强，主要体现在以下方面：

1) 区域重要性很强：雄安新区战略定位极其重要，亦积极探索前瞻创新的赋能模式，得到了中央

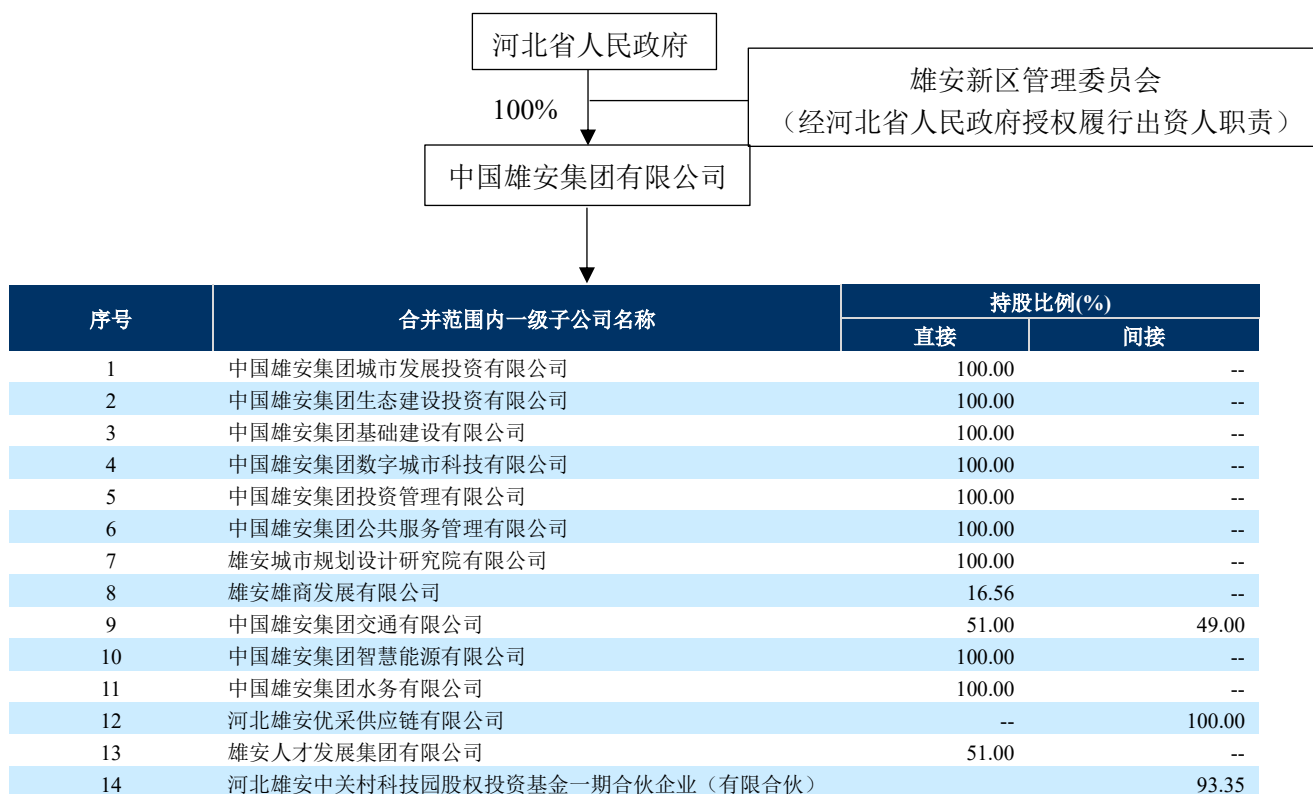
及河北省人民政府在政策和资金等方面的强有力支持；而公司作为新区开发建设及运营的主要载体和运作平台，地位相当突出，区域重要性强。

2) 与区域的关联度很高、可获得有力的外部支持：公司由河北省人民政府直接控股，河北省人民政府授权雄安新区管理委员会对公司履行出资人职责，公司根据中央、省及新区政府意图承担新区开发及重大项目投融资任务，股权结构和业务开展均与省政府具有高度的关联性。公司是新区投资、融资、开发、建设、经营的主体、主导和支撑，近年来不断获得政府注资等资金支持，政府资金注入对公司资本支出具有重要支撑。除直接的资金支持外，政府还以优质资产注入等形式对公司提供支持，比如向公司注入土地、经营性资产等。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司分别收到新区管委会货币增资 18.00 亿元和 11.00 亿元；且随着 2025 年新区管委会以项目资本金形式、实物形式向多家子公司出资，截至 2026 年 3 月末，公司资本公积上升至 375.66 亿元，2025 年公司还获得财政拨款等计入其他收益的补贴 7.42 亿元，整体政府支持维持很大力度。

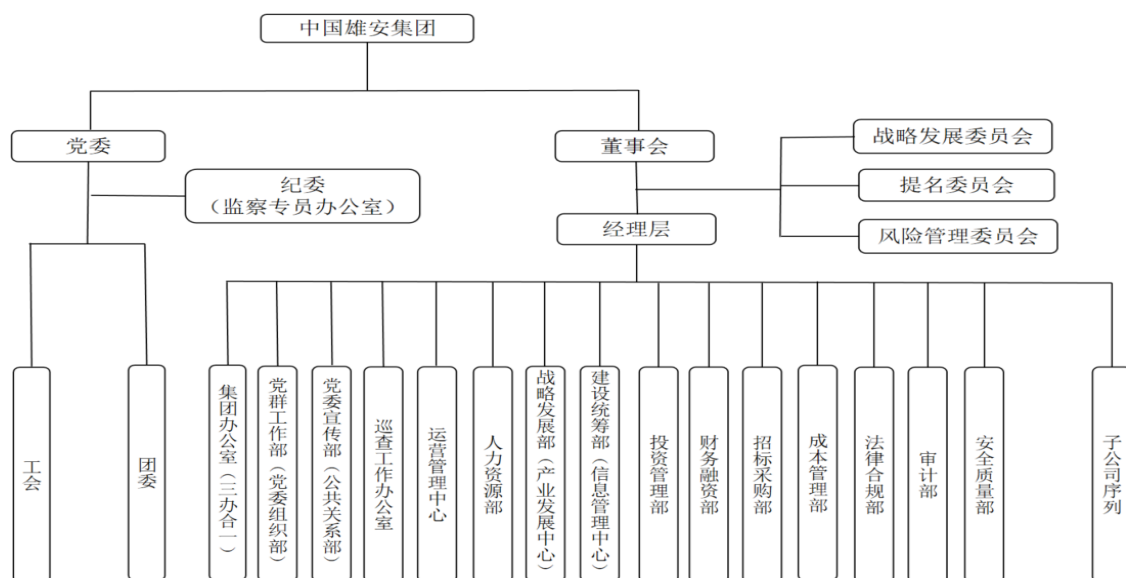
评级结论

综上所述，中诚信国际评定中国雄安集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：中国雄安集团有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2026 年 3 月末)



注：1、公司对河北雄安优采供应链有限公司为间接持股、直接管理。2、根据 2024 年 10 月《河北雄安新区财政支付中心关于雄商发展公司股权变更有关事项的函》，新区国有资本布局调整统筹安排，经报请新区管委会同意，决定对雄商公司股权进行变更，将雄安集团持有的雄商公司 66.23% 股权划转至新区管委会，雄安集团与雄商公司现有管理模式不变。根据 2024 年 11 月《河北雄安新区管理委员会关于调整雄商发展公司股权结构并授权雄安集团履行出资人职责的通知》，新区管委会授权雄安集团对雄商公司履行出资人职责，故雄商公司仍纳入公司合并范围。



资料来源：公司提供

附二：中国雄安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	4,189,872.17	4,350,526.18	4,456,991.43	3,377,150.26
非受限货币资金	4,184,296.24	4,331,806.25	4,452,511.35	3,373,472.67
应收账款	610,345.39	2,013,484.36	1,726,363.49	1,577,286.43
其他应收款	98,646.89	160,186.38	60,605.09	78,628.85
存货	3,139,915.91	2,760,344.39	3,555,942.99	3,998,608.94
长期投资	379,609.50	424,350.30	442,517.07	447,552.50
在建工程	1,759,006.99	2,086,695.51	2,751,537.34	2,991,881.84
无形资产	574,854.95	601,544.48	621,838.01	617,458.26
总资产	15,570,904.82	17,805,260.41	20,167,951.74	20,012,463.36
其他应付款	190,597.36	169,667.82	95,434.57	125,403.96
短期债务	486,942.17	598,465.27	1,288,706.07	1,350,848.25
长期债务	3,116,342.74	4,162,330.65	5,093,106.54	5,415,844.29
总债务	3,603,284.91	4,760,795.92	6,381,812.61	6,766,692.54
总负债	10,156,914.22	11,728,560.73	12,966,152.52	12,700,290.73
利息支出	77,641.28	108,849.01	126,898.34	40,971.69
经调整的所有者权益合计	5,413,990.60	6,076,699.68	7,201,799.22	7,312,172.63
营业总收入	1,577,024.03	3,263,786.45	1,231,558.23	180,423.17
经营性业务利润	32,466.31	43,692.95	-35,153.61	-365.67
其他收益	53,318.03	75,831.41	74,245.02	12,114.90
投资收益	28,125.60	-646.44	2,168.29	677.65
营业外收入	5,598.28	3,353.82	3,907.55	1,204.03
净利润	30,197.27	42,701.26	6,984.75	-3,425.66
EBIT	101,245.68	125,097.23	133,359.28	--
EBITDA	140,784.50	209,366.56	216,732.38	--
销售商品、提供劳务收到的现金	2,007,129.83	1,953,728.94	1,024,309.74	308,674.68
收到其他与经营活动有关的现金	185,373.10	307,857.89	291,313.14	27,651.49
购买商品、接受劳务支付的现金	2,832,131.66	2,599,148.83	1,891,647.96	528,329.55
支付其他与经营活动有关的现金	106,967.40	315,215.85	315,087.28	27,600.73
吸收投资收到的现金	735,206.97	528,176.60	1,050,536.54	263,774.90
资本支出	1,210,165.06	1,225,896.57	1,776,490.40	594,653.56
经营活动产生的现金流量净额	-812,201.07	-776,090.55	-1,057,068.50	-267,034.70
投资活动产生的现金流量净额	-1,689,662.71	-633,979.47	-1,376,122.96	-1,295,663.73
筹资活动产生的现金流量净额	1,921,058.74	1,557,580.02	2,553,896.50	483,659.75
现金及现金等价物净增加额	-580,805.04	147,510.01	120,705.09	-1,079,038.68
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	5.50	2.73	7.00	22.85
期间费用率(%)	6.32	3.56	14.94	28.45
应收类款项/总资产(%)	8.18	16.68	12.70	12.23
收现比(X)	1.27	0.60	0.83	1.71
资产负债率(%)	65.23	65.87	64.29	63.46
总资本化比率(%)	39.96	43.93	46.98	48.06
短期债务/总债务(%)	13.51	12.57	20.19	19.96
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	-10.46	-7.13	-8.33	-6.52
总债务/EBITDA(X)	25.59	22.74	29.45	--
EBITDA/短期债务(X)	0.29	0.35	0.17	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.81	1.92	1.71	--

注：1、中诚信国际根据雄安集团提供的其经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度审计报告及经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 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。各期财务数据均采用当年审计报告/财务报表期末数；2、中诚信国际将“其他流动负债”中的有息债务调至短期债务核算；3、公司未提供 2026 年一季度现金流量补充表，故相关指标失效；4、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。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
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/总资产
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
应收类款项/总资产	(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
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/营业总收入
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(不含计入非经常性损益的其他收益)
EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益
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
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
经营活动净现金流利息覆盖倍数	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：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。

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。

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