

中国建筑第六工程局有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕4822号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建筑第六工程局有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国建筑第六工程局有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中建六局 MTN001(科创票据)”“23 中建六局 MTN002(科创票据)”和“23 中建六局 MTN003(科创票据)”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二五年六月二十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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局限性。

二、本报告系联合资信接受中国建筑第六工程局有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

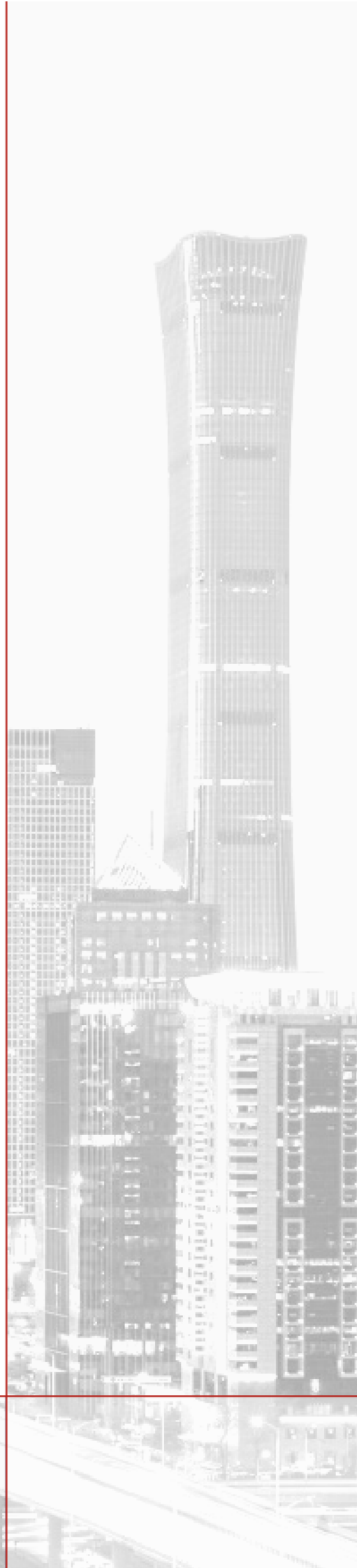
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国建筑第六工程局有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国建筑第六工程局有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/20
23 中建六局 MTN001(科创票据)			
23 中建六局 MTN002(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 中建六局 MTN003(科创票据)			

评级观点

跟踪期内，作为特大型央企中国建筑股份有限公司（以下简称“中建股份”）下属大型建筑施工类全资子公司，中国建筑第六工程局有限公司（以下简称“公司”）在建筑资质体系完备性及等级方面、业务协同方面保持竞争优势。公司在治理结构和组织架构等方面均无重大变化。房屋建筑工程、基础设施建设与投资业务仍是公司营业总收入的最主要来源，公司营业总收入同比保持增长，新签合同额同比保持增长，在手项目储备充足，为公司业务持续发展提供了保障；公司业主单位以央企和地方政府为主，但仍有一定比例民企客户，客户信用水平尚可；公司 PPP 项目前期投资较大、资金回收周期较长，但后续投资压力尚可；房地产开发与投资业务受国家宏观经济、政策等影响较大，当前剩余可售项目质量尚可。公司经营可持续性强。受行业经营特点影响，公司流动资产中应收类款项、合同资产和存货占比较高，对公司资金形成较大占用；2024 年底全部债务规模较上年底进一步增长，整体债务负担较重，且短期债务占比较高；公司利润总额持续增长，盈利指标表现很强；公司股东背景非常强，且股东支持力度大，整体偿债能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在业务协同和资金支持等方面获得股东有力的支持。

评级展望

随着“一带一路”等国家战略的推进，公司将在基础设施建设、房建及房地产开发等领域持续拓展，市场区域布局不断优化，公司有望保持稳定经营发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：项目储备已无法支撑公司维持现有业务规模；财务杠杆水平大幅提升且偿债指标表现明显恶化；面临重大未决诉讼对公司经营稳定性产生较大影响；再融资能力大幅下降。

优势

- **全资股东综合竞争实力突出，继续给予公司有力的外部支持。**公司作为中建系统内海外基建拓展的重要力量，在中建股份海外业务拓展中发挥重要作用；公司与中建丝路建设投资有限公司（以下简称“中建丝路”）发挥业务协同效应，有效提升了公司获取项目的规模及质量。此外，中建股份在资本金注入及授信等方面对公司提供支持。
- **施工资质齐全且水平高。**公司拥有建筑、市政和公路工程施工总承包三项特级资质和三项甲级设计资质，同时还具有机电工程施工总承包壹级资质、铁路工程施工总承包叁级资质等，资质齐全且等级高。
- **新签合同额持续增长，项目储备充足。**2024 年，公司基础设施建设以及房屋建筑工程业务新签合同额同比分别增长 15.70%和 24.58%，且期末在手订单充足，为未来发展提供保障。

关注

- **应收账款和合同资产对公司资金形成较大占用，需关注应收账款坏账风险。**截至 2024 年底，公司流动资产中应收账款和合同资产合计占比为 36.91%，对公司资金形成较大占用。同期末，公司应收账款累计计提坏账准备 19.02 亿元，计提比例 17.21%。
- **有息债务规模持续增长。**2024 年末，公司全部债务规模持续增长至 237.47 亿元，其中短期债务占 54.42%，短期债务占比较高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		3
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

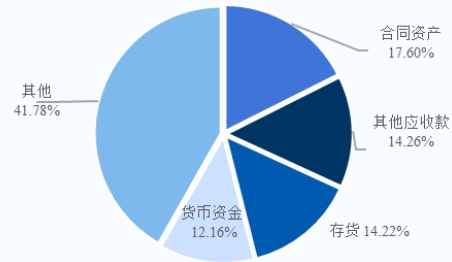
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	54.82	78.92	102.02	98.86
资产总额（亿元）	620.92	744.53	811.79	815.38
所有者权益（亿元）	109.47	139.82	159.61	162.64
短期债务（亿元）	132.79	148.65	129.24	157.20
长期债务（亿元）	45.54	78.99	108.23	113.91
全部债务（亿元）	178.33	227.63	237.47	271.10
营业总收入（亿元）	550.06	591.71	708.99	221.69
利润总额（亿元）	5.52	6.95	8.16	3.84
EBITDA（亿元）	14.41	16.42	19.73	--
经营性净现金流（亿元）	9.43	6.46	9.16	-22.96
营业利润率（%）	7.73	8.18	6.71	4.58
净资产收益率（%）	3.64	4.27	4.49	--
资产负债率（%）	82.37	81.22	80.34	80.05
全部债务资本化比率（%）	61.96	61.95	59.80	62.50
流动比率（%）	102.81	112.34	117.33	119.11
经营现金流动负债比（%）	2.04	1.23	1.69	--
现金短期债务比（倍）	0.41	0.53	0.79	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.78	1.94	2.03	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.38	13.86	12.03	--

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	580.13	671.12	714.71	651.32
所有者权益（亿元）	78.28	85.05	93.13	93.96
全部债务（亿元）	125.70	154.14	167.72	195.70
营业总收入（亿元）	417.11	443.38	502.54	136.43
利润总额（亿元）	5.01	1.42	1.58	1.04
资产负债率（%）	86.51	87.33	86.97	85.57
全部债务资本化比率（%）	61.62	64.44	64.30	67.56
流动比率（%）	92.00	92.98	94.85	95.30
经营现金流动负债比（%）	0.38	0.44	0.01	--

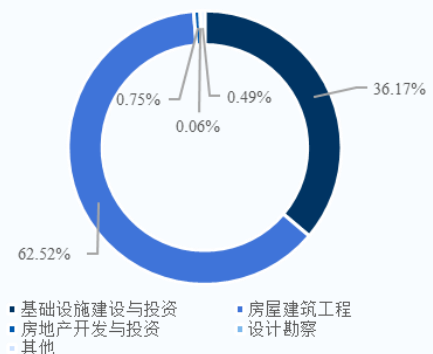
注：1. 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

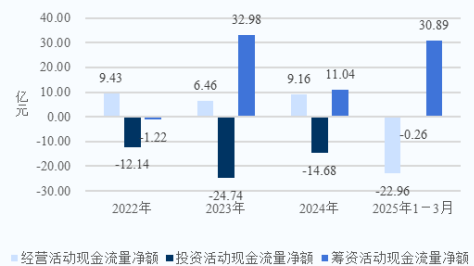
2024 年底公司资产构成



2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年及 2025 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2024 年末及 2025 年 3 月末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
23 中建六局 MTN001(科创票据)	10.00	10.00	2026/09/20	延期, 利息递延权, 调整票面利率, 赎回, 持有人救济
23 中建六局 MTN002(科创票据)	5.00	5.00	2026/11/08	延期, 利息递延权, 调整票面利率, 赎回, 持有人救济
23 中建六局 MTN003(科创票据)	6.00	6.00	2026/11/27	延期, 利息递延权, 调整票面利率, 赎回, 持有人救济

注：1. 含权债券所列到期兑付日按最近一次行权日计算；2. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 中建六局 MTN001(科创票据)/ 23 中建六局 MTN002(科创票据)/ 23 中建六局 MTN003(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/21	宋金玲 翟 瑞	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 中建六局 MTN001(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/21	宋金玲 程畅威	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 中建六局 MTN002(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/21	宋金玲 程畅威	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 中建六局 MTN003(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/21	宋金玲 程畅威	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 超 zhangc@lhratings.com

项目组成员：郭察理 guocl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国建筑第六工程局有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身由中国人民解放军 20 兵团后勤部和中国人民解放军建筑工程二师合并改编而成，1980 年 10 月经国务院批准，组建为国家建筑工程总局直属第六工程局，隶属原国家建工总局。1982 年，根据城乡建设环境保护部《关于成立中国建筑工程总公司的通知》，经国务院批准，公司被划至中国建筑工程总公司（以下简称“中建总公司”），更名为中国建筑第六工程局，注册资本为 15000.00 万元。2007 年 12 月经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）批准，中建总公司、中国石油天然气集团公司（以下简称“中石油集团”）、宝钢集团有限公司（以下简称“宝钢集团”）和中国中化集团公司（以下简称“中化集团”）作为发起人共同发起设立中国建筑股份有限公司（以下简称“中建股份”，股票代码：601668.SH），中国建筑工程总公司作为主发起人，将房屋建筑工程、基础设施建设与投资、房地产开发与投资、设计勘察及其他业务相关的净资产作为出资投入中建股份，其全资子公司中国建筑第六工程局改制并更名为现名，公司股东变更为中建股份，注册资本为 3.71 亿元。后经股东方多次增资，截至 2025 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 62.78 亿元，中建股份为公司唯一股东，国务院国资委为公司实际控制人。

公司主营业务为房屋建筑工程、基础设施建设与投资、房地产开发与投资、设计勘察等业务，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 811.79 亿元，所有者权益 159.61 亿元（含少数股东权益 63.31 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 708.99 亿元，利润总额 8.16 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 815.38 亿元，所有者权益 162.64 亿元（含少数股东权益 65.09 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 221.69 亿元，利润总额 3.84 亿元。

公司注册地址：天津市滨海新区杭州道街杭州道 72 号；法定代表人：王瑾。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，相关债券募集资金均已按指定用途使用，2024 年债券利息均已支付。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
23 中建六局 MTN001(科创票据)	10.00	10.00	2023/09/20	3+N
23 中建六局 MTN002(科创票据)	5.00	5.00	2023/11/08	3+N
23 中建六局 MTN003(科创票据)	6.00	6.00	2023/11/27	3+N

注：N 为永续期数

资料来源：联合资信根据公开资料整理

截至 2025 年 5 月底，公司由联合资信评定的存续期永续债券合计金额 21.00 亿元。公司永续债券具有公司可赎回权、票面利率重置、利息递延累积及破产清算时清偿顺序劣后等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为公司存续期永续债券票面利率重置的设置使其不赎回的可能性较小。公司存续期永续债券未设置递延利息罚则，利息支付的约束力较弱，存在利息递延风险。若公司选择行使相关权利，导致存续期永续债券本息支付时间不确定，可能对债券持有人的利益带来不利影响。此外，公司一旦出现利息递延支付，累积的利息支付压力将大于普通债券分期支付压力。

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年，在狭义基建投资增速回落和房地产开发投资继续下降背景下，建筑行业需求增速继续放缓，新签合同继续下降，国内建筑行业景气度仍处下行阶段，头部建筑企业出海发展力度加大，国企特别是央企市占率进一步提高，民营企业继续出清。

展望 2025 年，预计地产开发投资降幅会收窄，狭义基建投资增速同比或将小幅回升，预计建筑行业基本面变化不大，央企在市场份额上将进一步与地方国企和民营企业拉开差距；建筑行业在新基建和海外等领域仍有较大发展空间。完整版行业分析详见 [《2025 年建筑施工行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 企业规模和竞争力

公司建筑施工资质齐全且等级高，业务经验丰富。作为国内集建筑设计、施工、监理、房地产开发、投资及咨询服务于一体的大型综合性建筑施工企业，截至 2024 年底，公司拥有建筑工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包特级、公路工程施工总承包特级资质，建筑行业（建筑工程）甲级设计资质、市政行业甲级设计资质和公路行业甲级设计资质，取得军工涉密业务咨询服务安全保密条件备案证书，同时还具有机电工程施工总承包壹级资质、铁路工程施工总承包叁级资质，建筑装饰装修、地基基础、钢结构、桥梁、公路路面工程等专业承包壹级资质以及隧道工程、公路路基工程、环保工程等专业承包贰级资质，可承接建筑、公路、铁路、市政公用、港口与航道、水利水电各类别工程的施工总承包、工程总承包和项目管理业务，并且拥有哈萨克斯坦建筑承包商最高资质—建筑施工 I 级资质。公司在建筑资质体系完备性及等级方面继续保持优势。业绩积累方面，公司在在大跨度钢结构、大型地下空间、超深基础、超高层建筑、高速公路、特大跨江跨河跨海大桥等领域具有较突出的技术优势。

公司基础设施建设项目订单充足。基础设施建设方面，公司基础设施建设业务的经营主体主要为子公司中建桥梁有限公司、中建六局水利水电集团有限公司和分公司天津轨道交通分公司等；承揽的基础设施工程项目主要包括铁路、公路、桥梁、隧道、机场、发电厂等。从区域竞争策略看，公司采取粤港澳大湾区、京津冀地区等高基建投资的地区深耕的策略，通过前期的项目积累进一步维护公司在优势区域的品牌价值与客户关系，公司国内市场主要集中在华中、西北和华北地区，其中天津市为公司业务核心竞争区域。海外市场是公司基建业务重要增长区域，公司紧随“一带一路”国家战略，通过分析区域稳定性、市场潜在规模、市场进入壁垒以及中建股份海外布局情况，深耕阿联酋、菲律宾、斯里兰卡、蒙古国、以色列、文莱等六国。2024 年，公司基础设施建设项目新签合同额同比增长 15.70%，继续保持快速增长；截至 2025 年 3 月底，公司工程施工总承包类基建业务在手订单较充足，未完工合同额较上年底大幅增长 36.76%至 1961.16 亿元，项目储备充足，且在全国均有布局。

公司房建项目承接能力强，项目储备充足。房建业务方面，公司房建业务的经营主体主要是公司下属子公司中建城市建设发展有限公司、中建六局建设发展有限公司、中建六局土木工程有限公司等子公司和相关分公司。房建业务是公司营业收入的最主要来源。项目承揽方面，公司主要依靠竞标方式取得项目建设资格，房建项目承揽模式以工程施工总承包、EPC 总承包和专业承包模式为主。公司项目全国化布局，其中在在华中、华东和华南地区项目占比较高，2024 年在华南和西北地区的新签合同额增速较快。2024 年，公司房建项目新签合同额同比增长 24.58%，增速较快；截至 2024 年末，公司重大工程（5 亿元以上）在手未完工合同金

额大幅提升至 3141.58 亿元，储备充足。业主方看，公司业主单位以央国企和地方政府为主，但仍有一定比例民企客户，客户信用水平尚可

图表 2 • 公司房建新签合同额按地区分布情况（单位：亿元）

地区	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
东北	29.66	34.15	44.93	3.00
华北	88.56	194.65	277.08	76.34
华中	214.90	511.51	551.33	274.46
华东	119.79	367.01	415.73	189.11
西南	91.71	212.65	231.03	149.17
华南	123.89	376.32	499.75	182.09
西北	76.14	166.05	335.19	75.65
海外	77.03	55.44	34.03	6.77
合计	821.68	1917.78	2389.08	956.59

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司 PPP 项目大多已进入运营期，运营情况及回款情况良好，后续投资压力可控。投资类项目方面，截至 2025 年 3 月底，公司共承接了 14 个 PPP 基础设施建设项目，公司 PPP 项目全部入库（财政部库），其中 12 个 PPP 项目进入运营期，均为政府付费或政府提供差额补足，上述项目运营情况良好，相关款项均按时回款。公司 PPP 项目 2025 年、2026 年及 2027 年分别计划投资（全口径）8.32 亿元、7.97 亿元和 1.99 亿元，投资压力可控。

图表 3 • 截至 2025 年 3 月底公司基础建设业务板块 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	持股比例	建设期间	运营期间	总投资额	已投资额	是否按时回款
长春市城区地下综合管廊政府与社会资本合作（PPP）项目	15.50%	2016/07-2023/06	2023/07-2039/01	10.86	10.86	是
泸州市沙茜过江通道（城东长江二桥）及连接线工程 PPP 工程	10.00%	2019/08-2023/02	2023/03-2039/09	22.96	22.35	是
内蒙古乌兰浩特市兴安职业技术学院迁址新建 PPP 项目	40.00%	2020/03-2022/12	2023/01-2042/06	12.51	12.51	是
吉林省白城海绵城市建设老城区积水点综合整治与水环境综合保障二期 PPP 项目	81.00%	2017/04-2017/12	2018/01-2031/12	8.64	8.64	是
寿光弥河大桥 PPP 项目*	20.00%	2018/04-2021/08	2021/09-2031/09	4.13	4.13	是
内蒙古自治区通辽市主城区红光大桥建设工程 PPP 项目	90.00%	2018/12-2020/12	2021/01-2030/01	1.59	1.59	是
重庆白沙长江大桥及连接线工程 PPP 项目	97.93%	2018/06-2021/12	2022/01-2041/12	11.86	11.86	是
河南省濮阳市国道 G240 范县、S304 濮阳黄河公路大桥及连接线工程 PPP 项目	70.00%	2020/03-2023/09	2023/10-2053/10	62.16	60.01	--
成雅快速通道（雅安段）PPP 项目	38.00%	2017/11-2021/06	2021/07-2033/07	35.51	33.92	是
安徽省宿州市西外环 PPP 项目	30.00%	2016/11-2020/12	2021/01-2033/01	16.59	16.59	是
安徽省宿州市 G206 PPP 项目	20.00%	2017/06-2019/12	2020/01-2029/12	11.10	11.10	是
安徽省阜阳市京九路 PPP 项目	90.00%	2017/02-2020/10	2019/07-2029/07	9.54	9.54	是
四川省眉山市中心城区污水处理能力建设 PPP 项目*	0.01%	2018/12-2020/05	2020/06-2046/06	1.94	1.94	是
中建基础广西从江-融安-荔浦公路（融安经永福至阳朔段）PPP 项目	11.00%	2022/11-2026/11	2026/12-2056/12	204.35	58.82	--
合计	--	--	--	413.74	263.86	--

注：1. 部分项目总投资额和已投资额根据结算情况有所调整；2. 标“*”项目为政府方直接运营项目；3. 河南省濮阳市国道 G240 范县、S304 濮阳黄河公路大桥及连接线工程 PPP 项目为使用者付费模式，中建基础广西从江-融安-荔浦公路（融安经永福至阳朔段）PPP 项目尚未进入回款时点
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 信用记录

公司本部未新增不良信贷记录；联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：911201161030636028），截至 2025 年 4 月 28 日，公司（本部）近 5 年内无未结清的不良信贷信息记录，已结清的信贷记录中包含 4 笔关注类借款和 1 笔不良类借款，均已结清。根据中国执行信息公开网查询结果，公司存在多项被执行记录，主要为工程施工合同纠纷；根据公开网站查询，公司存在多项行政处罚记录，处罚原因主要为未依法履行职责。根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。截至报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构和组织架构等方面均无重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入同比保持较高增速，综合毛利率同比小幅下降。

公司营业总收入主要来源于房屋建筑工程、基础设施建设与投资业务，其余业务规模不大。2024 年，公司营业总收入同比增长 19.82%，主要系公司当年房建及基础设施建设新签订单规模增长所致。同期，公司主要业务毛利率均有不同幅度下降，综合毛利率小幅下降。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入较上年同期增长 11.14%至 221.69 亿元，公司综合毛利率同比增长至 5.49%。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
基础设施建设与投资	213.39	38.79%	9.17%	214.04	36.17%	8.65%	252.53	35.65%	6.16%
房屋建筑工程	309.33	56.24%	8.43%	369.96	62.52%	7.77%	435.82	61.53%	7.07%
房地产开发与投资	23.41	4.26%	-13.76%	4.45	0.75%	45.46%	15.25	2.15%	10.26%
设计勘察	0.26	0.05%	43.67%	0.35	0.06%	4.99%	0.31	0.04%	-76.62%
其他	3.67	0.67%	33.59%	2.92	0.49%	14.49%	4.42	0.62%	23.15%
合计	550.06	100.00%	7.96%	591.71	100.00%	8.40%	708.32	100.00%	6.89%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

（1）基础设施建设与投资业务

跟踪期内，公司基础设施建设业务新签合同继续保持增长。

从基建业务新签合同情况看，2024 年，公司基建业务新签合同额同比增长 15.70%，区域主要集中在华中、西北、华北等地；2025 年 1—3 月，公司基建业务新签合同额相当于 2024 年的 48.15%。其中海外基建项目方面，2024 年公司新签合同额为 112.88 亿元，同比增长 34.54%，未来公司依托海外基建优势以及在施工项目国别市场向周边国家延伸拓展；但需关注地缘政治对上述项目运营的影响。

图表 5 • 公司基础设施建设板块新签合同情况

细分行业	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
新签合同个数（个）	140	207	257	87
新签合同额（亿元）	456.28	815.75	943.79	454.42
重大合同额（5 亿元以上）（亿元）	315.42	632.85	712.05	371.37
期末在手未完工合同额（亿元）	637.60	1434.03	1961.16	1882.36
当期项目回款金额（亿元）	204.59	226.39	335.14	69.43

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

除了施工总承包模式外，以 PPP 模式为主的投融资建造类项目的承揽在一定程度上带动公司工程施工总承包业务的发展。会计处理方面，公司将不纳入合并范围的 PPP 项目公司的股权投资部分计入“长期股权投资”；并表 PPP 项目支出计入“其他非流动资产”或“无形资产”。待 PPP 项目完工后进入运营期，通过政府付费、政府可行性缺口补助以及使用者付费等方式实现项目资金平衡。

（2）房屋建筑工程业务

跟踪期内，公司房建施工板块新增订单保持较高增速。

2024 年，公司继续增加项目获取力度，当前新签合同额同比增长 24.58%，公司加大了工业及公建项目的获取力度，减少了住宅项目的获取。从业务类型看，2024 年，公司工业和公建类型的新签合同额占比提升至较高水平。2025 年 1—3 月，房建新签合同额相当于 2024 年的 40.04%，增长较快。

图表 6 • 公司房屋建筑板块新签合同按类型分布情况（单位：亿元）

业务类型	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
住宅地产	281.45	599.76	385.67	132.23
工业地产	265.10	600.08	1153.33	402.25
公建地产	275.13	717.94	850.08	422.11
合计	821.68	1917.78	2389.08	956.59

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

房建业务结算方面，公司在项目承揽环节加强合同谈判和审查，通常要求房屋建筑业主预先支付 5~10%左右的工程预付款，过程付款需达到 75~80%，并严格按照工程进度对项目进行结算和回款。在项目竣工结算之时，要求业主支付项目进度款的 85%~90%，项目完全结算之后，按照国家相关规定预留 3%~5%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 1~2 年，如果在预留期间，未出现质量问题，公司要求业主及时归还质量保证金。

（3）房地产开发与投资业务

公司当前可售货值主要为位于西安和天津的三个项目，整体规模不大，拿地成本合理；公司在建项目未来投资压力不大。

公司房地产开发项目全部为住宅项目，2024 年公司仅在西安获取一个项目，该项目建筑面积 50.56 万平方米，分期开发，楼面价为 6264 元/平方米，结合该项目销售均价看，利润空间尚可。2024 年，公司新开工面积和竣工面积均小幅下降；截至 2025 年 3 月底，公司在建项目中尚需投资的项目为 2022 年以来在西安获取的悦庐学府、悦庐幸福序项目以及在天津获取的中建理想城项目，上述项目总建筑面积合计 117.25 万平方米，总投资规模 139.49 亿元，已投资 89.75 亿元，未来三年剩余投资规模不大。2024 年，公司实现签约销售金额 54.06 亿元，销售均价提升至 2.46 万元/平方米。截至 2024 年底，公司剩余可售货值主要集中在天津及西安的上述三个项目，2022 年前获取的项目剩余可售货值不大，整体看公司当前土地储备规模不大。

图表 7 • 公司房地产业务运营情况

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
新开工面积（万平方米）	18.94	49.94	38.03	15.33
竣工面积（万平方米）	54.01	25.01	16.41	0.00
平均销售价格（万元/平方米）	1.78	2.10	2.46	1.90
签约销售面积（万平方米）	9.40	29.40	22.02	5.49
签约销售金额（亿元）	16.72	61.72	54.06	10.42

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 未来发展

公司未来将继续聚焦主业，通过和中建丝路协同促业务大力发展。

未来，公司将继续聚焦主业，通过实施与中建丝路建设投资有限公司（以下简称“中建丝路”）战略性协同联动等一系列改革举措，持续扩大市场占有率，努力成为中建系统内特色鲜明、产业链完整的工程局。同时，公司推进管理体系与标准化、信息化一体建设，以提高服务客户和满足客户需求的能力。

(四) 财务方面

公司提供了 2024 年合并财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

1 主要财务数据变化

(1) 资产质量

公司未受限货币资金规模一般，应收账款及合同资产规模很大，截至 2024 年末占流动资产比例为 36.91%，对资金形成较大占用；公司资产质量一般。

公司资产以货币资金、应收账款、其他应收款、存货、合同资产、无形资产和其他非流动资产为主。截至 2024 年末，公司货币资金较上年底增长 29.97%，其中受限货币资金 28.24 亿元，主要为保证金、业主监管资金及法院诉讼冻结资金等。公司应收账款较上年底小幅下降，主要系加大催款力度所致；公司应收账款中 1 年以内的占比为 46.77%、1~2 年占比为 23.75%，2~3 年占比为 8.54%，综合账龄较长；累计计提坏账准备 19.02 亿元，计提比例 17.21%，计提比例较高。公司其他应收款规模变动不大，主要由与关联方的往来款等构成，累计计提坏账准备 5.06 亿元；公司其他应收款中 1 年以内的占比为 83.34%，账龄短。公司存货主要为房地产项目，其中房地产开发成本 100.76 亿元、房地产开发产品 12.77 亿元、原材料 1.44 亿元；存货累计计提跌价准备 2.29 亿元。公司合同资产（含列示于其他非流动资产的合同资产和列示于无形资产的合同资产）较上年底增长 1.97%，已计提减值准备 5.30 亿元。公司无形资产主要为特许经营权，较上年底增长 17.28%。其他非流动资产主要为合同资产。截至 2025 年 3 月底，公司资产总额较上年底变动不大。

图表 8 • 公司资产主要情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	475.81	76.63	587.93	78.97	634.87	78.21	638.22	78.27
货币资金	50.51	8.13	75.92	10.20	98.67	12.16	95.04	11.66
应收账款	77.64	12.50	94.96	12.75	91.48	11.27	104.20	12.78
其他应收款	110.26	17.76	117.60	15.80	115.72	14.26	117.73	14.44
存货	63.76	10.27	87.14	11.70	115.41	14.22	100.53	12.33
合同资产	119.62	19.27	132.12	17.75	142.84	17.60	147.09	18.04
非流动资产	145.11	23.37	156.60	21.03	176.93	21.79	177.17	21.73
无形资产	34.24	5.51	46.23	6.21	54.21	6.68	54.09	6.63
其他非流动资产	60.68	9.77	47.64	6.40	57.90	7.13	58.39	7.16
资产总额	620.92	100.00	744.53	100.00	811.79	100.00	815.38	100.00

注：其他应收款中包含应收利息和应收股利
资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

资产受限方面，截至 2024 年底，公司受限资产情况如下所示。总体看，公司资产受限比例一般。

图表 9 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	28.24	3.48	农民工工资保证金、保函保证金存款、业主监管资金及法院诉讼冻结资金等
应收账款	7.08	0.87	借款质押或抵押
存货	4.05	0.50	借款质押或抵押
合同资产	16.30	2.01	借款质押或抵押
固定资产	0.47	0.06	借款质押或抵押
无形资产	51.04	6.29	借款质押或抵押
长期应收款	7.57	0.93	借款质押或抵押
合计	114.75	14.14	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）资本结构

2024 年，公司控股股东对公司完成增资，所有者权益稳定性一般。随着项目投资规模加大，公司负债和全部债务规模均呈增长态势；公司债务负担较重，存在短期集中偿付压力，截至 2024 年末公司全部债务资本化比率为 59.80%，短期债务占比为 54.42%。

截至 2024 年末，公司所有者权益 159.61 亿元，其中实收资本、其他权益工具、盈余公积、未分配利润和少数股东权益占比分别为 39.33%、13.16%、2.80%、3.67%和 39.67%，权益稳定性一般；公司实收资本较上年底增加 10.00 亿元，主要系股东对公司增资所致。截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益较上年底增长 1.58%，公司所有者权益规模和构成均较上年底变化不大。

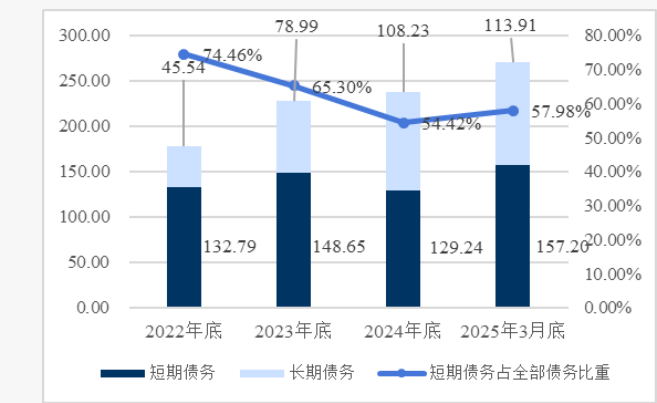
公司经营性负债主要体现在应付账款（主要为应付材料采购款和工程分包款）、其他应付款（主要为应付关联方往来款、押金及保证金及项目融资款等）和合同负债（主要为公司预售房产款、预收工程款和已结算未完工款项）。有息债务方面，截至 2024 年底，公司全部债务较上年底增长 4.32%。公司短期债务占比下降至 54.42%，债务结构有待优化；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 80.34%和 59.80%，债务杠杆较高。截至 2025 年 3 月底，公司负债总额较上年底变动不大，全部债务较上年底增长 14.16%，仍以短期债务为主。

图表 10 • 公司负债主要情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	462.81	90.49	523.34	86.54	541.10	82.97	535.83	82.09
短期借款	116.22	22.72	121.36	20.07	104.61	16.04	134.22	20.56
应付账款	200.46	39.20	187.29	30.97	219.38	33.64	204.47	31.33
其他应付款	63.85	12.48	56.91	9.41	56.25	8.63	57.39	8.79
合同负债	32.89	6.43	81.79	13.52	85.54	13.12	68.41	10.48
其他流动负债	28.86	5.64	44.09	7.29	44.54	6.83	44.43	6.81
非流动负债	48.64	9.51	81.38	13.46	111.09	17.03	116.91	17.91
长期借款	45.42	8.88	78.01	12.90	93.35	14.31	99.15	15.19
负债总额	511.45	100.00	604.71	100.00	652.19	100.00	652.74	100.00

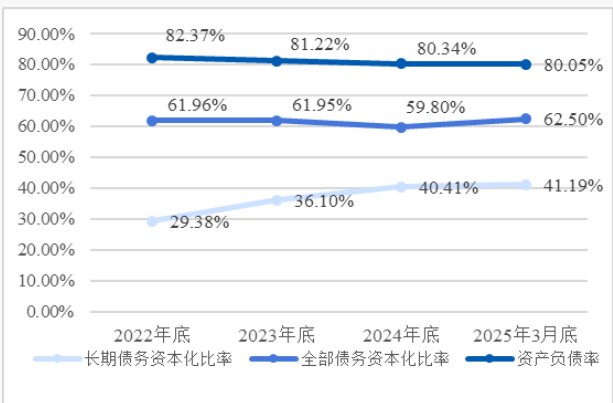
注：其他应付款中包含应付利息和应付股利
资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

图表 11• 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

图表 12 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

（3）盈利能力

2024 年，公司营业总收入和利润总额规模分别增长 19.82%和 17.31%；公司减值损失对利润侵蚀较大，2024 年占利润总额比例为 63.60%，公司盈利指标表现很强。

2024 年，公司营业总收入同比大幅增长 19.82%，利润总额同比增长 17.31%。公司信用减值损失以应收账款、其他应收款及其他流动资产减值损失为主，考虑到公司应收账款账龄较长，未来仍有计提空间；资产减值损失以存货跌价损失和合同资产减值损失为主，公司当前地产剩余可售项目拿地成本合理，未来计提减值空间不大。公司投资收益增长系按权益法核算的长期股权投资收益增加所致，规模一般。从盈利指标看，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所上升。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入

同比增长 11.14%，利润总额同比增长 69.64%。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	550.06	591.71	708.99	221.69
营业成本	506.29	541.99	660.12	209.52
期间费用	33.76	34.49	38.35	6.99
资产减值损失	0.22	-3.48	-1.38	--
信用减值损失	-2.90	-4.84	-3.81	--
投资收益	-1.20	0.28	1.92	-0.05
利润总额	5.52	6.95	8.16	3.84
营业利润率（%）	7.73	8.18	6.71	4.58
总资产收益率（%）	3.69	3.48	3.82	--
净资产收益率（%）	3.64	4.27	4.49	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（4）现金流

公司当前处于业务扩张期，叠加公司加大应收账款催收力度，公司经营活动现金流净流入规模同比 41.80%；公司投资类项目未来资本投资压力尚可。

2024 年，公司经营活动现金流入同比增长 4.18%，主要系公司业务规模增加以及加大应收账款催收力度所致，公司经营活动现金流出同比增长 3.81%，公司经营活动净现金流为 9.16 亿元，同比有所增长。公司投资活动净现金流净流出，主要系公司投资类项目继续投入所致。公司目前属于业务扩张期，投资类项目存在一定的资金需求，但投资压力尚可。2025 年 1—3 月，公司经营活动净现金流和投资活动净现金流均为净流出状态。

图表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入	607.18	673.08	701.21	197.88
经营活动现金流出	597.74	666.62	692.05	220.84
经营活动产生的现金流量净额	9.43	6.46	9.16	-22.96
投资活动现金流入	1.05	8.24	12.37	0.00
投资活动现金流出	13.19	32.98	27.05	0.26
投资活动产生的现金流量净额	-12.14	-24.74	-14.68	-0.26
筹资活动前现金流量净额	-2.70	-18.28	-5.52	-23.22
筹资活动现金流入	270.01	359.65	256.17	55.70
筹资活动现金流出	271.23	326.66	245.12	24.81
筹资活动产生的现金流量净额	-1.22	32.98	11.04	30.89
现金收入比（%）	103.65	112.72	98.07	80.83

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

2 偿债指标变化

公司股东背景很强，且公司综合实力强，整体偿债能力极强。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	102.81%	112.34%	117.33	119.11
	速动比率	63.18%	70.45%	69.60	72.90
	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.27	1.28	1.28	--

长期偿债指标	经营现金/短期债务（倍）	0.07	0.04	0.07	--
	现金短期债务比（倍）	0.41	0.53	0.77	0.63
	EBITDA（亿元）	14.41	16.42	19.73	--
	全部债务/EBITDA（倍）	12.38	13.86	12.03	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.05	0.03	0.04	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.78	1.94	2.03	--
	经营现金/利息支出（倍）	1.17	0.76	0.94	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025年一季度财务报表和公司提供资料整理

公司短期偿债指标表现一般，其中现金类资产对短期债务的覆盖倍数一般。公司长期偿债指标表现一般，资本实力一般，对资产减值的覆盖程度一般。综合考虑到公司股东背景很强，对公司支持力度大，且公司综合实力强，整体偿债能力极强。

截至 2025 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，公司无重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月底，公司获得金融机构授信总额 1403.91 亿元，尚未使用的授信额度为 868.09 亿元，公司间接融资渠道通畅。

3 公司本部主要变化情况

公司本部货币资金规模较小，债务负担较重。

截至 2024 年末，公司本部资产总额 714.71 亿元，其中其他应收款、合同资产、长期股权投资和应收账款规模较大，货币资金规模为 56.87 亿元；公司本部所有者权益为 93.13 亿元；公司本部全部债务 167.72 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 86.97%和 64.30%，整体债务负担较重。2024 年，公司本部营业总收入为 502.54 亿元，利润总额为 1.58 亿元。公司本部对下属子公司管控力度很强。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现很好。

环境方面，作为建筑施工类企业，在建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司对在建工程项目使用环保工艺。

社会责任方面，公司由高管和部门负责人组成社会责任委员会，负责统筹规划公司整体社会责任工作，建立覆盖公司各层级、各领域的社会责任工作体系。社会责任委员会下设办公室，主要负责制定社会责任工作规划、管理制度，组织实施社会责任实践，对外开展社会责任交流，编制发布可持续发展报告等。2024 年，联合资信未发现公司有因重大生产安全责任事故造成的死亡和因工伤损失工作日数。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度很强，且建立了完善的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司控股股东作为国务院国资委下属特大型央企，综合竞争实力突出，跟踪期内，公司在业务协同和资金支持等方面继续获得外部支持。

公司控股股东中建股份是国务院国资委下属特大型央企，于 2009 年 7 月上市，为全球领先的承包商企业。中建股份的经营业绩遍布国内及海外一百多个国家和地区，业务布局涵盖投资开发（地产开发、建造融资、持有运营）、工程建设（房屋建筑、基础设施建设）、勘察设计、新业务（绿色建造、节能环保、电子商务）等板块。截至 2024 年底，中建股份合并资产总额 31892.62 亿元，所有者权益 7714.60 亿元（含少数股东权益 3092.76 亿元）；2024 年，中建股份实现营业总收入 21871.48 亿元，利润总额 800.37 亿元。公司控股股东具有极强的综合实力。

业务协同方面，公司作为中建系统内海外基建拓展重要力量，在中建股份海外业务拓展中发挥重要作用；且在中建股份的支持下，公司与中建丝路发挥业务协同效应，有效提升了公司获取项目的规模及质量。资金方面，中建股份于 2023 年及 2024 年分别对公司增资 10.00 亿元和 10.00 亿元；此外中建股份成立中建财务公司，给予公司授信额度支持。

八、债券偿还能力分析

公司经营现金流入对存续债券的保障指标表现很强，经营现金流量净额和 EBITDA 对跟踪债券的保障指标表现一般。

截至 2025 年 5 月底，公司跟踪期债券余额合计 21.00 亿元。公司永续债券具有公司可赎回权、票面利率重置、利息递延累积及破产清算时清偿顺序劣后等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为公司存续期永续债券赎回条款设置使其不赎回的可能性较小。2024 年，公司经营现金流入对存续债券的保障指标表现很强，经营现金流量净额和 EBITDA 对跟踪债券的保障指标表现一般。

图表 16 • 公司债券偿还能力指标

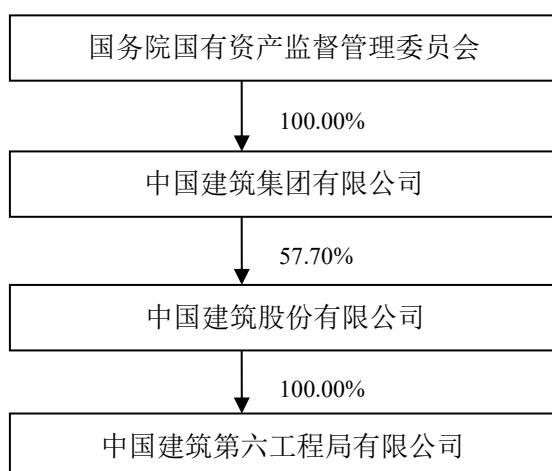
项目	2024 年
跟踪债券余额（亿元）	21.00
经营现金流入/跟踪债券余额（倍）	33.39
经营现金/跟踪债券余额（倍）	0.44
EBITDA/跟踪债券余额（倍）	0.94

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

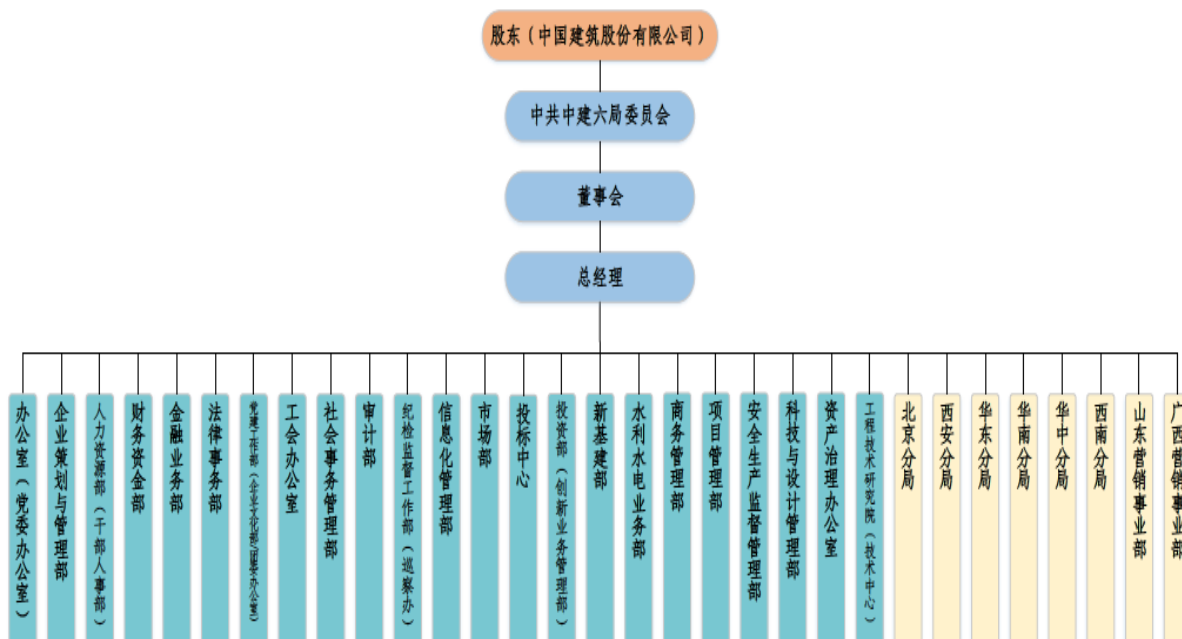
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中建六局 MTN001(科创票据)”“23 中建六局 MTN002(科创票据)”和“23 中建六局 MTN003(科创票据)”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司合并口径主要一级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主要经营地/注册地	持股比例（%）		主营业务
		直接	间接	
中建六局建设发展有限公司	天津市	73.60	--	房屋建筑
中建六局土木工程有限公司	天津市	100.00	--	房屋建筑
中建城市建设发展有限公司	北京市	61.55	--	房屋建筑
中建六局第一建设有限公司	陕西省西安市	100.00	--	房屋建筑
中建地产（天津）有限公司	天津市	100.00	--	房地产投资与开发
中建桥梁有限公司	重庆市	53.96	--	基础设施建设
重庆津沙长江大桥建设发展有限公司	重庆市	97.93	--	专业技术服务
中建重庆基础设施投资有限公司	重庆市	70.00	--	基础设施建设
中建科技天津有限公司	天津市	70.00	--	非金属矿品
中建六局土木工程有限公司	天津市	100.00	--	房屋建筑

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	54.82	78.92	102.02	98.86
应收账款（亿元）	77.64	94.96	91.48	104.20
其他应收款（亿元）	110.26	117.60	115.72	117.73
存货（亿元）	63.76	87.14	115.41	100.53
长期股权投资（亿元）	19.16	22.60	22.33	22.33
固定资产（亿元）	10.96	17.42	16.65	16.50
在建工程（亿元）	3.36	1.85	1.81	1.88
资产总额（亿元）	620.92	744.53	811.79	815.38
实收资本（亿元）	42.78	52.78	62.78	62.78
少数股东权益（亿元）	35.39	56.12	63.31	65.09
所有者权益（亿元）	109.47	139.82	159.61	162.64
短期债务（亿元）	132.79	148.65	129.24	157.20
长期债务（亿元）	45.54	78.99	108.23	113.91
全部债务（亿元）	178.33	227.63	237.47	271.10
营业总收入（亿元）	550.06	591.71	708.99	221.69
营业成本（亿元）	506.29	541.99	660.12	209.52
其他收益（亿元）	0.04	0.80	1.94	0.74
利润总额（亿元）	5.52	6.95	8.16	3.84
EBITDA（亿元）	14.41	16.42	19.73	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	570.16	666.99	695.29	179.20
经营活动现金流入小计（亿元）	607.18	673.08	701.21	197.88
经营活动现金流量净额（亿元）	9.43	6.46	9.16	-22.96
投资活动现金流量净额（亿元）	-12.14	-24.74	-14.68	-0.26
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.22	32.98	11.04	30.89
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.78	6.59	7.37	--
存货周转次数（次）	2.80	2.69	2.76	--
总资产周转次数（次）	0.90	0.87	0.91	--
现金收入比（%）	103.65	112.72	98.07	80.83
营业利润率（%）	7.73	8.18	6.71	4.58
总资本收益率（%）	3.69	3.48	3.82	--
净资产收益率（%）	3.64	4.27	4.49	--
长期债务资本化比率（%）	29.38	36.10	40.41	41.19
全部债务资本化比率（%）	61.96	61.95	59.80	62.50
资产负债率（%）	82.37	81.22	80.34	80.05
流动比率（%）	102.81	112.34	117.33	119.11
速动比率（%）	63.18	70.45	69.60	72.90
经营现金流动负债比（%）	2.04	1.23	1.69	--
现金短期债务比（倍）	0.41	0.53	0.79	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.78	1.94	2.03	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.38	13.86	12.03	--

注：1. 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “--”代表数据不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	39.17	46.90	59.45	53.06
应收账款（亿元）	57.76	79.32	69.10	67.67
其他应收款（亿元）	190.19	234.04	250.57	212.57
存货（亿元）	6.16	2.25	0.70	0.75
长期股权投资（亿元）	90.01	108.11	119.07	108.26
固定资产（亿元）	4.38	4.54	4.14	9.57
在建工程（亿元）	0.12	0.12	0.00	0.00
资产总额（亿元）	580.13	671.12	714.71	651.32
实收资本（亿元）	42.78	52.78	62.78	62.78
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	78.28	85.05	93.13	93.96
短期债务（亿元）	116.93	133.10	118.78	139.23
长期债务（亿元）	8.77	21.04	48.94	56.46
全部债务（亿元）	125.70	154.14	167.72	195.70
营业总收入（亿元）	417.11	443.38	502.54	136.43
营业成本（亿元）	386.86	414.03	474.57	132.25
其他收益（亿元）	0.01	0.09	0.01	0.00
利润总额（亿元）	5.01	1.42	1.58	1.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	422.80	453.85	489.54	82.91
经营活动现金流入小计（亿元）	483.69	468.22	499.39	212.51
经营活动现金流量净额（亿元）	1.87	2.46	0.05	-51.16
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.80	-24.74	1.48	-0.10
筹资活动现金流量净额（亿元）	-3.21	21.68	8.13	27.49
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.83	6.26	6.58	--
存货周转次数（次）	4.11	4.15	4.43	--
总资产周转次数（次）	0.75	0.71	0.73	--
现金收入比（%）	101.36	102.36	97.41	60.77
营业利润率（%）	7.10	6.47	5.45	2.92
总资本收益率（%）	6.63	2.47	2.94	--
净资产收益率（%）	6.51	1.27	1.69	--
长期债务资本化比率（%）	10.08	19.83	34.45	37.54
全部债务资本化比率（%）	61.62	64.44	64.30	67.56
资产负债率（%）	86.51	87.33	86.97	85.57
流动比率（%）	92.00	92.98	94.85	95.30
速动比率（%）	71.62	75.36	74.71	75.40
经营现金流动负债比（%）	0.38	0.44	0.01	--
现金短期债务比（倍）	0.33	0.35	0.50	0.38
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；2. “/”代表数据未取得，“--”代表数据不适用；3. 2025 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/ (平均存货净额+平均合同资产净额)
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货-合同资产) / 流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持