

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级有限公司（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级有限公司

2026年4月13日



中铁广州工程局集团有限公司 2026 年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用评级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/4/13	乔艳阳	刘星住

主体概况

中铁广州工程局集团有限公司（以下简称“中铁广州局”或“公司”）主营业务包括基础设施建设业务、勘察设计与咨询服务业务、房地产销售等，控股股东为中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”），实际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”）。

债券概况

注册金额：人民币 20 亿元（含）
本期债券发行金额：不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）
债券期限：5+N
偿还方式：单利计息，按年付息，若公司未行使续期选择权，本期债券到期一次性偿还本金
募集资金用途：偿还公司有息债务
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	10.95	
	施工资质	5.00	5.00	
	市场竞争能力	施工经验及技术水平	5.00	4.00
		多样化	5.00	4.00
	新签合同额	10.00	8.18	
盈利能力和运营效率	EBITDA 利润率	10.00	2.97	
	现金收入比	7.50	5.63	
债务负担和保障程度	应收账款周转率	7.50	4.56	
	资产负债率	10.00	2.03	
	EBITDA 利息倍数	7.50	5.44	
	全部债务/EBITDA	7.50	6.23	
	经营现金流动负债比率	10.00	4.76	
调整因素			无	
个体信用状况			aa-	
外部支持			+3	
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

公司是中国中铁主要建筑业务子公司，同时拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及公路工程等建筑施工总承包特级资质，多项甲级工程设计资质，工程施工资质完备且等级高，在建筑施工领域具有很强的市场竞争力；施工经验及技术水平处于行业领先水平，在手项目储备充足，为业务发展提供支撑；公司承接的项目主要为国家及地方政府工程，基础设施建设项目总体回款较有保障。另一方面，东方金诚关注到，公司新签合同额和营业收入持续下降，施工项目结算与回款的滞后对公司营运资金形成占用，经营性净现金流持续下降，资产负债率较高。

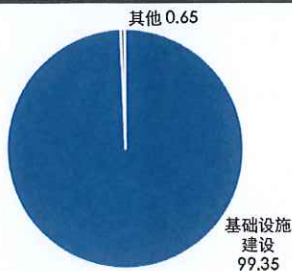
外部支持方面，控股股东中国中铁是国内基础设施建设领域的特大型央企，2024 年在《财富》世界 500 强企业排名第 35 位，作为其下属唯一拥有港口与航道工程特级资质的建筑企业，公司是中国中铁水工市场的核心运营主体，同时在中国中铁下属子公司中桥梁专业技术优势处于前列，公司在资金支持、信用担保和业务协同等方面将持续获得股东及相关各方的大力支持。

综上，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

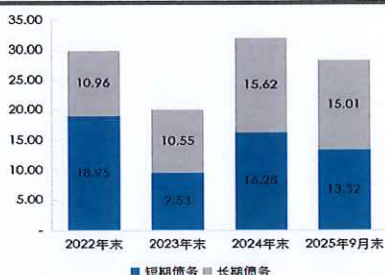
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2026 年 9 月 2 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准”。

主要指标及依据

2024年营业总收入构成(%)



近年公司债务情况(亿元)



主要数据和指标

项目	2022年	2023年	2024年	2025年9月
资产总额(亿元)	241.63	309.36	385.73	434.22
所有者权益(亿元)	39.24	40.71	44.54	46.11
全部债务(亿元)	29.91	20.08	31.90	28.33
营业总收入(亿元)	311.57	303.08	293.70	185.99
利润总额(亿元)	2.08	2.28	5.17	1.85
经营性净现金流(亿元)	13.50	11.52	6.18	-21.92
营业利润率(%)	5.35	5.59	5.76	5.63
资产负债率(%)	83.76	86.84	88.45	89.38
流动比率(%)	100.00	96.38	93.03	77.99
全部债务/EBITDA(倍)	6.22	4.29	4.46	-
EBITDA利息倍数(倍)	5.88	6.24	11.66	-

注：表中数据来源于公司2022年~2024年审计报告及2025年1~9月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是中国中铁建筑施工业务主要子公司，拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及公路工程等建筑施工总承包特级资质，多项甲级工程设计资质，工程施工资质完备且等级高，擅长千米级悬索桥等复杂桥梁施工，市场竞争力很强；
- 公司多次获得鲁班奖、詹天佑奖和国家科技奖等奖项，被认定为广东省建筑业龙头骨干企业和广东省工程技术研究中心，项目以施工总承包和EPC模式为主，施工经验和技术水平处于行业领先水平；
- 近年公司基础设施建设项目新签合同额保持较大规模，项目分布在全国多地且与广州南沙区建立了全面战略合作关系，项目类型涉及房建、港航、公路及市政等多个领域，在手项目储备充足，为公司业务发展提供较好支撑；
- 公司承接的项目主要为国家及地方政府工程，业主方主要为地方政府、事业单位和国有企业，基础设施建设项目总体回款较有保障；
- 公司控股股东中国中铁是国内基础设施建设领域的特大型央企，作为其下属唯一拥有港口与航道工程特级资质的建筑企业，公司是其水工市场的核心运营主体，在资金支持、信用担保和业务协同等方面获得股东及相关各方的大力支持。

关注

- 受基建投资增速放缓等因素影响，近年公司新签合同额和营业收入持续下降；
- 随着已完工合同额持续增加，公司合同资产和应收账款保持增长，施工项目结算与回款的滞后对公司营运资金形成占用，经营性净现金流持续下降；
- 公司负债结构以流动负债为主，负债规模持续增加，资产负债率较高。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司基础设施建设项目新签合同额保持较大规模，在手项目储备充足，对营业收入保障程度较高，在股东及各方支持下，预计公司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)

主体信用等级	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	25铁广Y1	AAA	2025/10/30	乔艳阳、刘星住	《建筑企业信用评级方法及模型(RTFC011202504)》	阅读原文

主体概况

公司主要从事涉及房建、港航、公路及市政等多个领域的基础设施建设业务，为中国中铁全资子公司，实际控制人为国务院国资委

中铁广州工程局集团有限公司（以下简称“中铁广州局”或“公司”）前身系中铁港航局集团有限公司（以下简称“中铁港航局”）。2016年11月，为整合华南地区工程资源，强化“水工+基建”双核心能力，经中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”）决定，在中铁港航局基础上成立中铁广州工程局有限公司，中铁广州工程局有限公司为中铁港航局控股股东，注册资本13亿元。2017年3月，经中国中铁决定，中铁广州工程局有限公司更名为现名。2018年2月，公司注册资本增至23.00亿元。2019年6月，经中国中铁决定，同意中铁广州局吸收合并中铁港航局，并注销中铁港航局，公司注册资本保持不变。2020年9月，中国中铁对公司增资7.50亿元，增资后公司实收资本达到30.50亿元。截至2025年9月末，中国中铁持有公司100%股权，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司主营业务包括基础设施建设业务、勘察设计与咨询服务业务、房地产销售业务及其他业务。作为中国中铁下属建筑施工企业，项目类型涉及房建、港航、公路及市政等多个领域，拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及公路工程等建筑施工总承包特级资质，多项甲级工程设计资质、多项施工总承包一级资质和爆破作业许可一级资格，项目分布在全国多地，作为第一家进驻广州南沙区的综合型建筑央企，广东省占比相对较高。

截至2025年9月末，公司资产总额434.22亿元，所有者权益46.11亿元，资产负债率89.38%，2024年和2025年1~9月，公司分别实现营业总收入293.70亿元和185.99亿元，利润总额分别为5.17亿元和1.85亿元。

债项概况及募集资金用途

主要条款

公司于2025年10月21日获得中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中铁广州工程局集团有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可[2025]2323号），注册规模为不超过人民币20亿元（含20亿元）。公司采用分期方式发行，其中，“中铁广州工程局集团有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”）拟发行总额不超过人民币5.00亿元（含）。

本期债券基础期限为5年，且以每个基础期限为1个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长1个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。本期债券设赎回选择权，因税务政策变更或因会计准则变更可以赎回本次可续期公司债券。

本期债券面值为100元，按面值平价发行。本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，若公司未行使续期选择权，本期债券到期一次性偿还本金。本期债券不设定增信措施。本期债券附设延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任

何递延支付利息次数的限制。

募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务²。

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

² 本期债券募集资金拟偿还的银行借款，按照贷款合同约定均可提前偿还，拟在到期日前提前偿还。根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，公司未来可能调整用于偿还有息债务的明细和金额。

行业分析

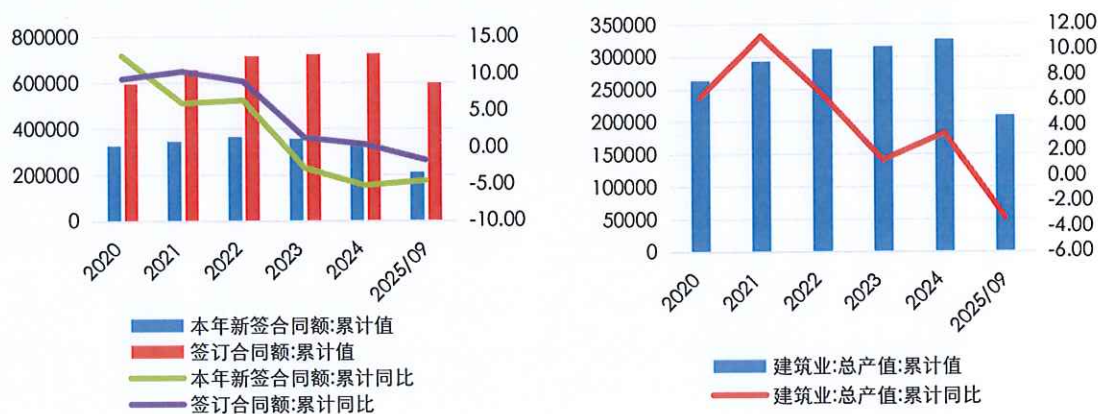
公司收入和毛利润主要来源于建筑施工业务，所属行业为建筑行业。

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 年前三季度，建筑行业新签合同额累计同比下降 4.55%，签订合同额累计同比下降 1.79%。存量订单降幅小于新签合同，表明项目建设进度放缓。受上述因素影响，前三季度建筑业总产值累计同比下降 3.34%，下滑幅度较上半年进一步增大 2.20 个百分点。

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 1~11 月，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 15.9%、9.6%和 20.5%。作为房地产建安投资活跃度“晴雨表”的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 月召开的中央经济工作会议提出，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 年基建投资增速持续回落，1~11 月，广义基建投资同比增速为 0.13%，狭义基础设施投资（不含电力）增速降至-1.10%。从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 10.7%，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长-0.1%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长-6.3%。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。三季度以来基建投资增速下行较快，三季度末中央通过盘活结存限额和政策性金融工具补充约一万亿元资金，强化对全年基建投资的托底力度，预计 12 月

基建投资增速有望回稳。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，但企业间的分化加剧，反内卷背景下竞争的核心正从“价格竞争”转向“价值竞争”

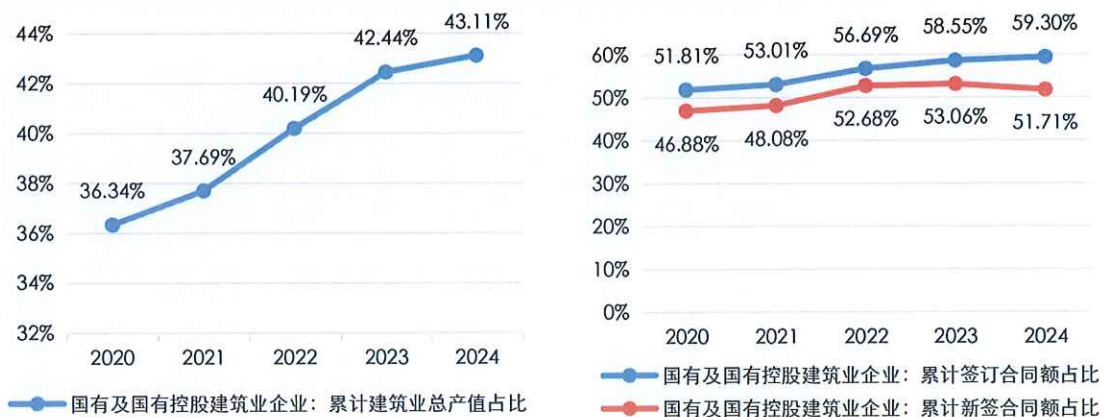
我国建筑行业市场化程度较高，建筑企业数量众多，建筑行业需求下滑背景下，建筑企业间的竞争进一步加剧。

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。2024 年我国国有及国有控股建筑企业建筑业总产值、累计签订合同额及新签合同额占比分别达到 43.11%、59.30%和 51.71%。

从八大建筑央企³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 2024 年的 48.68%。2024 年八大建筑央企新签合同额同比增速为-1.32%，高于全行业新签合同额增速，其中中国中冶、中国中铁、中国铁建等 3 家建筑央企新签合同额同比减少。2025 年前三季度，八大建筑央企的新签订单市场份额仍占据主导地位，其中中国中冶新签合同额同比下滑幅度较大，中国电建和中国交建新签合同额同比增速超过 4%，企业间的分化加剧。

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。

图表 2：我国国有及国有控股建筑企业总产值及合同额占比情况



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

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，近年受基建投资增速放缓等因素影响公司收入持续下降，毛利润和毛利率较为稳定

³ 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。

公司主营业务包括基础设施建设业务、勘察设计与咨询服务业务、房地产销售业务及其他业务，其他业务主要包括产品材料销售、租金收入等。2022年~2024年，公司营业收入和毛利润主要来自基础设施建设业务，基础设施建设收入占比维持在99%以上。同期，受经济下行压力及地方政府债务影响，基建投资增速放缓，公司基础设施建设收入小幅下滑，毛利润和毛利率较为稳定。2025年1~9月，公司营业收入同比下降5.11%，毛利润同比小幅增加。

图表3 近年公司营业总收入、毛利构成情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设业务

公司基础设施建设业务经营主体主要包括公司本部、中铁广州工程局集团第三工程有限公司、中铁广州工程局集团深圳工程有限公司、中铁广州工程局集团市政环保工程有限公司和中铁广州工程局集团城市建设工程有限公司等子公司。

图表4 基础设施建设业务经营主体2024年（末）主要财务指标（单位：亿元）

项目	资产总额	所有者权益	营业收入	利润总额	经营性净现金流
公司本部	385.73	44.54	293.70	5.17	6.18
中铁广州工程局集团第三工程有限公司	51.87	0.84	6.25	-1.00	0.06
中铁广州工程局集团深圳工程有限公司	58.07	1.07	14.63	0.04	-7.30
中铁广州工程局集团市政环保工程有限公司	5.65	1.17	3.84	0.04	-0.18
中铁广州工程局集团城市建设工程有限公司	20.94	0.89	10.4	0.12	0.16

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司作为中国中铁下属唯一拥有港口与航道特级资质的建筑企业，拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及公路工程等建筑施工总承包特级资质，多项甲级工程设计资质，擅长千米级悬索桥、斜拉桥等复杂桥梁施工，在建筑施工领域具有很强的市场竞争力

公司是中国中铁旗下集工程科研、设计、施工、投资和海外工程开发于一体的综合大型施工企业，公司优势专业为港航和桥梁，作为中国中铁下属唯一拥有港口与航道特级资质的建筑企业，擅长千米级悬索桥、斜拉桥等复杂桥梁施工，同时铁路、公路、市政、房建、爆破等领域综合发展。公司拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及公路工程等建筑施工总承包特级资质，铁道行业甲（II）级、水运行业甲级、建筑行业甲级及公路行业甲级工程设计资质，多项施工总承包一级资质和爆破作业许可一级资格，整体施工资质很高。

图表 5 截至 2024 年末公司建筑业务资质情况

级别	建筑业务资质名称
施工总承包特级	铁路工程、港口与航道工程、建筑工程、公路工程（两项）特级
施工总承包一级	市政公用工程施工总承包一级、铁路工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级
施工专业一级	桥梁工程专业承包壹级、隧道工程专业承包壹级、钢结构工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、公路路面工程专业承包一级、铁路铺轨架梁工程专业承包一级、防水防腐保温工程专业承包一级、建筑装修装饰工程专业承包一级、建筑机电安装工程专业承包一级、建筑幕墙工程专业承包一级、城市及道路照明工程专业承包一级、地基基础工程专业承包一级
设计甲级	铁道行业甲（II）级、水运行业甲级、建筑行业甲级、公路行业（两项）甲级

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司累计获得国际大奖 5 项、国家优质工程奖 15 项、中国建筑工程鲁班奖 20 项、詹天佑奖 9 项和国家科技奖等奖项，被认定为广东省建筑业龙头骨干企业和广东省工程技术研究中心，施工经验很丰富，技术水平处于行业领先水平

公司建成了世界最大跨度人行景观桥-广州海心桥，荣获了世界人行桥奖金奖，建成了国内首座三肢星型人行桥-广州南沙聚星桥，成功入围 2024 年 IABSE “杰出人行桥”奖项，参建了新中国成立以来建设的第一条江海连通的大运河-平陆运河、主跨 430m 的铁路最大跨度和最高海拔的钢管拱桥-川藏铁路拉林段藏木雅鲁藏布江特大桥、南京长江大桥、汕头海湾大桥、武汉天兴洲长江大桥、北盘江特大桥、开州湖特大桥等，青藏铁路、拉林铁路、南沙港铁路、哈大高铁、京广高铁、南广高铁、沪昆高铁，惠州华瀛石化 30 万吨级码头、青岛航母基地码头、惠州芝麻洲岛大爆破，北京地铁 6 号线、广州地铁 11 号线、深圳地铁 6 号线、马来西亚吉隆坡地铁，中共海口市委党校、香港科技大学（广州）等多项国家及省市重点项目。装配式施工技术方面，依托广州地铁十一号线上涌公园站装配式车站，总结形成了新型装配式车站单一墙应用及高精度拼装控制技术，处在国内地铁车站装配式施工前沿领域，结合海南银行总部大厦、海口市委党校、港科大等工程，总结形成了房屋建筑快速装配式施工技术。

截至 2025 年 6 月末⁴，公司累计获得国际大奖 5 项、国家优质工程奖 15 项（含金奖 2 项），中国建筑工程鲁班奖 20 项，詹天佑奖 9 项，中国企业新纪录 22 项，国家科技奖项 26 项，省部级大奖 335 项。有效专利千余项，被认定为国家级高新技术企业、广东省建筑业龙头骨干企

⁴ 公司未提供 2025 年 9 月末最新获奖情况。

业、广东省省级企业技术中心、广东省工程技术研究中心。

公司施工模式主要为 EPC、施工总承包模式，项目类型涉及房建、港航、公路及市政等多个领域，近年公司新签合同额呈小幅下降趋势，但仍保持较大规模，在手项目储备充足，且公司作为第一家进驻广州南沙区的综合型建筑央企，与南沙区建立了全面战略合作关系，为公司业务发展提供支撑

公司基础设施建设项目主要通过公开招投标方式获取，施工模式主要为 EPC、施工总承包，同时，对于公司参与投资的 PPP、BT 等项目，公司在确认参与投资前，会确定承接 PPP、BT 项目的投资份额，并由公司及其下属子公司与中国中铁系统内其他联合体单位、PPP 或 BT 项目公司签订基建建设合同，形成投资与施工的联动。

对于公司承接的基础设施建设项目，通常要求业主方支付总合同价款的 10%~30%作为预付款，在合同签署后特定期间内支付，后续公司将按合同约定的工程进度分期收取进度款项，大部分项目根据施工进度按月结算，少部分如铁路项目按季结算，此外也有小部分项目按节点结算或完工结算。项目竣工验收完成后，业主方根据合同约定向公司支付最终款项，涉及地方资金的市政项目需要财审之后进行竣工结算，客户一般扣取总合同价值的 3%~10%作为保留款项，作为项目保修期内的质量保证，质保期结束后退还公司，质保期通常为 1~2 年。

2022 年~2024 年，受经济下行压力及地方政府债务影响，基建投资增速放缓，公司新签合同额呈下降趋势，但仍保持较大规模，其中公路、市政领域新签合同额总体呈下降趋势，公司房建领域新签合同额波动增长，铁路、轨道交通及港航类新签合同额相对较为稳定。2024 年，公司新签合同额中，房建、港航、公路及市政占比较高。2025 年 1~9 月⁵，公司新签合同额为 505.91 亿元。

图表 6 公司新签合同额情况（单位：亿元、个）

类别	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额	817.35	763.10	696.70
其中：铁路	34.40	7.26	34.68
公路	170.82	73.02	98.31
市政	173.83	52.26	82.77
房建	277.23	454.71	292.04
轨道交通	35.68	33.21	28.40
海外工程	9.04	9.06	10.78
港航	116.35	133.58	101.59
其他	-	-	48.13
投资类 ⁶	179.89	48.50	54.96
新签合同个数	151	147	212
新签亿元以上项目合同金额	789.78	744.31	654.36

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年~2024 年末，公司期末在手合同额总体呈下降趋势，2025 年 9 月末，公司期末在手合同额为 671.07 亿元，保持在较大规模，可为公司基础设施建设收入提供较好保障。从项目

⁵ 公司未提供 2025 年 1~9 月细分施工领域的新签合同额及 2025 年 9 月末的已完工情况。

⁶ 投资类项目包括公路及其他领域投资类项目，存在重复统计。

区域分布来看，广东省占比最高，中铁广州局是第一家进驻广州南沙区的综合型建筑央企，与南沙区建立了全面战略合作关系，先后承建了游艇俱乐部码头、小虎岛石化码头炸礁、南沙港铁路、地铁4号线、南沙凤凰三桥等一批重点工程。其次是广西壮族自治区、四川省、江苏省、河北省等地区，业务基本遍布国内所有省市。近年来公司海外项目占比较小，2022年末~2024年末，公司海外项目的期末在手合同额占比分别为1.11%、1.19%和1.54%。

图表7 公司基础设施建设业务期末在手合同情况（单位：亿元、%）

期末在手合同额	2022年末		2023年末		2024年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广东省	295.22	41.90	249.29	36.76	192.45	29.47
广西壮族自治区	11.51	1.63	90.81	13.39	80.14	12.27
四川省	11.87	1.68	32.92	4.85	57.34	8.78
江苏省	27.14	3.85	23.08	3.40	40.95	6.27
河北省	27.01	3.83	20.64	3.04	38.06	5.83
其他	331.85	47.10	261.46	38.55	243.99	37.37
合计	704.60	100.00	678.20	100.00	652.93	100.00

数据来源：公司提供，东方金城整理

2022年~2024年，公司基础设施建设业务收入持续小幅下降，主要受基建投资增速放缓、公司提高对铁路项目投标标准等因素影响，市政、铁路等工程收入有所下降；同期，基础设施建设业务毛利率保持较为稳定，其中港口与航道、轨道交通和市政工程毛利率相对较高。

图表8 公司基础设施建设业务收入、毛利率情况（单位：亿元、%）

类别	2022年		2023年		2024年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
铁路	57.83	-2.18	51.29	4.93	49.39	3.46
公路	45.96	5.18	47.13	2.99	43.63	1.72
市政	85.19	10.05	73.68	9.39	63.06	11.85
房建	59.24	6.92	68.14	3.45	62.95	3.35
轨道交通	36.36	5.03	35.23	7.83	31.64	9.39
港口与航道	24.17	4.80	21.50	9.21	34.00	9.47
其他	1.35	11.85	4.70	-7.23	7.12	-11.38
合计	310.10	5.46	301.67	5.83	291.79	5.97

资料来源：公司提供、东方金城整理

公司承接的项目主要为国家及地方政府工程，业主方主要为地方政府、事业单位和国有企业，基础设施建设项目总体回款较有保障

截至2025年6月末，公司主要⁷已完工项目合同总金额691.85亿元，已结算金额642.92亿元，已回款金额586.83亿元，已完工项目回款率为91.28%。同期末，公司主要⁸在手项目（详见附件三）合同总金额为345.51亿元，已结算金额为158.82亿元，已回款金额为153.30亿元，主要在手项目回款率为96.52%。分不同项目类型看，铁路项目业主要是地方铁路局和铁路公

⁷ 合同金额大于5亿元的项目。

⁸ 合同金额大于20亿元的项目。

司，市政项目、公路项目业主多为地方交通集团、地方高速企业和地方政府平台公司等，房建项目业主方主要为地方平台公司和住建局，城市轨道交通项目业主为各城市地铁公司，港航项目业主多为地方港务集团等，总体而言业主方主要为地方政府、事业单位和地方国有企业，民营业主方占比很小，项目回款风险较小。

1.港口与航道工程

公司港口与航道工程施工经验和技術领先，毛利率相对较高，部分已完工港口与航道工程回款相对较慢

港口与航道工程为公司核心优势，参建了新中国成立以来建设的第一条江海连通的大运河-平陆运河，研制了适用于内河航道施工的模块化炸礁船、挖泥船、凿岩船，开发了岩溶地质航道精细爆破、导流防渗等关键技术；针对复杂环境高桩码头快速施工，围绕连云港徐圩港工程，开发了行业领先的码头预制构件全方位吊装机及成套施工装备；建成了湛江港 30 万吨级航道改扩建工程、贵梧 3000 吨级航道升级工程、中石油广东石化原油码头疏浚及钢桥安装工程、95180 部队码头、广州港南沙港区近洋码头、广州港南沙港区粮食及通用码头、几内亚比绍板丁渔业码头等一系列重点工程，在港口与航道方面的施工经验和技術领先。

公司港口与航道工程项目主要为施工总承包模式，也包含部分 EPC 及投资类项目。2022 年~2024 年，公司港口与航道工程新签合同个数呈增长趋势，新签合同额有所波动，其中 2023 年新签合同额同比增加主要系公司利用港航特级资质和爆破一级资质加大市场开拓力度，2024 年受建筑行业下行影响，港口与航道新签合同额有所下降。2025 年 1~6 月，公司港口与航道业务新签合同额为 49.66 亿元，新签合同个数为 23 个，估计 2025 年全年新签合同情况相较 2024 年保持较为稳定。

图表 9 公司港口与航道工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额	116.35	133.58	101.59
新签合同个数	34	34	51
新签亿元以上合同金额	110.39	128.54	87.35

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年~2024 年，公司港口与航道工程收入占基础设施建设收入的比重分别为 7.79%、7.13%和 11.65%，占比相对较低，同期，港口与航道工程收入有所波动，总体呈增长趋势，其中 2023 年收入同比下降 11.05%，2024 年收入同比增加 58.14%主要系 2023 年公司新增较多新签合同额完工确认收入所致。公司港口与航道毛利率持续增长，2023 年受益于公司利用港航特级资质+爆破一级资质中标的项目毛利较高，存在市场竞争优势，2024 年毛利率继续小幅提升系公司加强成本管控、增强对亏损项目的治理等措施提高了整理项目管理水平所致。

截至 2025 年 6 月末，公司主要⁹已完工港口与航道工程合同总金额为 21.78 亿元，已结算金额为 21.11 亿元，已回款金额为 13.80 亿元，回款率为 65.37%，回款率相对较低系合同约定支付比例较低以及地方政府资金紧张导致工程款拖欠未能及时收回。公司主要在手港口与航道工程合同总金额为 68.07 亿元，已结算金额为 31.33 亿元，已回款金额为 30.15 亿元，项目回

⁹ 合同金额大于 5 亿元的项目，下同。

款情况较好。从项目业主方来看，公司在手项目中，港口与航道工程业主方主要为广西平陆运河建设有限公司、重庆川渝三峡港口物流有限公司、河南交投港航周阜航道有限公司、河南淮息航道有限公司等地方国有企业，回款风险较小。

2.市政工程

受公司市政工程新签合同额总体降幅较大影响，公司市政工程收入持续下降，毛利率处于较高水平，回款率约 80%以上

公司市政工程项目主要为 EPC 项目和施工总承包模式。2022 年~2024 年，公司市政工程项目新签合同额波动较大，呈下降趋势，其中 2023 年受经济下行压力及地方政府债务影响，基建投资增速放缓，新签合同额同比下降 69.94%；2024 年公司加大对江门、南沙、西安等属地的开发经营，通过主动与当地政府对接，市政工程新签合同额同比增加 58.38%。2025 年 1~6 月，公司市政工程新签合同额为 25.88 亿元，估计 2025 年市政工程新签合同额较 2024 年将有所下降。

图表 10 市政工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额	173.83	52.26	82.77
新签合同个数	45	26	54
新签亿元以上合同金额	164.72	48.21	71.33

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年~2024 年，公司市政工程收入占基础设施建设收入的比重分别为 27.47%、24.42% 和 21.62%，为第一大基础设施建设收入构成，受 2023 年新签合同额大幅下降影响，近年来市政工程收入持续下降；近年市政工程项目毛利率有所波动，2023 年受部分市政项目投标竞争激烈影响，毛利率有所下降，2024 年受益于公司提高项目管理水平，毛利率同比增加，总体而言在基础设施建设业务中仍属于毛利率较高的施工业务。

截至 2025 年 6 月末，公司主要¹⁰已完工市政工程项目合同总金额为 147.01 亿元，已结算金额为 130.06 亿元，已回款金额为 113.26 亿元，回款率为 87.08%；同期末，公司主要在手市政工程项目合同总金额为 176.54 亿元，已结算金额为 100.31 亿元，已回款 84.09 亿元，回款率为 83.82%。从项目业主方来看，公司在手市政工程项目中，业主方主要为广州市南沙新区明珠湾开发建设管理局、广州南沙经济技术开发区建设中心、沈阳西部建设投资有限公司、广州地铁集团有限公司等地方事业单位和国有企业，回款风险较小。

3.房建工程

近年公司加大对政府保障房、医院等房建工程的投标力度，公司毛利率持续下降，叠加地方财政压力及房地产下行影响公司房建工程新签合同额波动较大，业务收入有所波动，回款风险较小

公司房建工程项目主要为 EPC 项目和施工总承包模式，主要为教育设施工程、保障房、学校、医院、厂房等公建项目。2022 年~2024 年，公司房建工程项目新签合同额波动较大。由

¹⁰ 指 5 亿元以上项目，下同。

于铁路、市政等板块业务有所下降，公司加大对政府保障房、医院、办公楼、产业园区等房建工程投标力度，2023年取得一定成效，新签合同额同比增加64.02%；2024年受地方政府财政压力及房地产下行影响，市场竞争激烈，房建工程新签合同额同比下降35.77%；2025年1~6月，公司房建工程新签合同额为111.80亿元，估计2025年市政工程新签合同额较2024年将进一步下降，但仍为公司基础设施建设项目新签合同额主要构成。

图表 11 房建工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022年	2023年	2024年
新签合同额	277.23	454.71	292.04
新签合同个数	53	73	67
新签亿元以上合同金额	269.30	448.01	284.29

资料来源：公司提供，东方金城整理

2022年~2024年，公司房建工程收入占基础设施建设收入的比重分别为19.10%、22.59%和21.57%，为第二大基础设施建设收入来源，受房建工程新签合同额波动影响，近年来房建工程收入有所波动，且公司加大力度参建的保障房、医院、办公楼和产业园区等项目毛利整体偏低，房建工程毛利率持续下降。

截至2025年6月末，公司主要已完工房建工程项目合同总金额为126.96亿元，已结算金额为123.32亿元，已回款金额为107.36亿元，回款率为87.06%；同期末，公司主要在手市政工程项目合同总金额为151.34亿元，已结算金额为53.08亿元，已回款40.22亿元，回款率为75.78%。从项目业主方来看，公司在手房建工程项目中，业主方主要为广州市南沙新区明珠湾开发建设管理局、芜湖紫御房地产开发有限公司、海口江发投资有限公司、南沙区建设中心等地方事业单位和国有企业，回款风险较小。

4.铁路工程

铁路项目盈利水平较低，近年公司铁路工程新签合同额波动较大，回款情况很好

公司铁路工程项目主要为施工总承包模式，参建了青藏铁路、拉林铁路、南沙港铁等重大项目。2022年~2024年，公司铁路工程项目新签合同额波动较大。2022年以前公司的铁路项目出现亏损，公司对铁路项目投标较为谨慎，2023年新签合同额同比有所下降；2024年国家铁路局对人工费及隧道施工单价有所调整，项目利润率较以前年度铁路项目有所提升，公司选择性加大对华东、华南地区铁路项目进行投标，新签合同额同比增加；2025年1~6月，公司铁路工程暂无新签合同额。

图表 12 铁路工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022年	2023年	2024年
新签合同额	34.40	7.26	34.68
新签合同个数	3	1	4
新签亿元以上合同金额	32.35	5.20	32.83

资料来源：公司提供，东方金城整理

2022年~2024年，公司铁路工程收入占基础设施建设收入的比重分别为18.65%、17.00%

和 16.93%。受铁路项目以前年度亏损影响，公司整体在手合同额下降，铁路工程收入持续下降；毛利率分别为-2.18%、4.93%和 3.46%，其中 2022 年铁路项目亏损原因系当年收尾完工的铁路项目调概索赔事项暂未得到业主批复导致发生的成本大于收入，2023 年公司铁路工程毛利率扭亏为盈，2024 年受以前年度收尾项目业主未能及时清算索赔，项目留守人员及治理缺陷发生的成本导致铁路工程项目成本有所增加，毛利有所下降，铁路项目整体盈利水平较低。

截至 2025 年 6 月末，公司主要已完工铁路工程项目合同总金额为 184.10 亿元，已结算金额为 182.24 亿元，已回款金额为 179.46 亿元，回款率为 98.47%；同期末，公司主要在手铁路工程项目合同总金额为 167.28 亿元，已结算金额为 110.76 亿元，已回款 103.12 亿元，回款率为 93.10%，回款情况很好。从项目业主方来看，公司在手铁路工程项目中，业主方主要包括厦深铁路广东有限公司深江指挥部、广东珠肇铁路有限责任公司、川藏铁路有限公司等地方铁路公司。

5.公路工程

公司公路工程项目以参与中国中铁内部投资公司投资的 PPP 项目为主，新签合同额呈下降趋势，盈利水平较低，回款情况很好

公司公路工程项目主要为参与中国中铁内部投资公司投资的 PPP 项目为主，2022 年~2024 年公司公路工程项目新签合同额受投资公司牵头的 PPP 项目规模影响有所波动；2025 年 1~6 月，公司公路工程项目新签合同额为 86.20 亿元，估计 2025 年新签合同额同比将有所增加。

图表 13 公路工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额	170.82	73.02	98.31
新签合同个数	10	8	20
新签亿元以上合同金额	168.84	72.62	94.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年~2024 年，公司公路工程收入占基础设施建设收入的比重分别为 14.82%、15.62% 和 14.95%，公路工程收入小幅波动，毛利率持续下降主要系部分收尾项目的变更索赔未得到业主批复，导致成本增加，公路工程项目盈利水平较低。

截至 2025 年 6 月末，公司主要已完工公路工程项目合同总金额为 108.66 亿元，已结算金额为 92.18 亿元，已回款金额为 87.14 亿元，回款率为 94.53%；同期末，公司主要在手公路工程项目合同总金额为 264.11 亿元，已结算金额为 102.20 亿元，已回款 98.71 亿元，回款率为 96.59%，回款情况很好。从项目业主方来看，公司在手公路工程项目中，业主方主要包括仁怀市交通运输局、广西中铁宜上高速公路有限公司、北京市首都公路发展集团有限公司等地方事业单位和国有企业。

6.其他基础设施建设工程

公司其他基础设施建设项目主要包括轨道交通工程项目和 PPP 等投资类项目，受市场规模收缩影响轨道交通新签合同额和收入有所下降，并表投资类项目均已进入运营期，需关注回款情况

公司其他基础设施建设项目主要包括轨道交通工程项目和 PPP 等投资类项目。受经济下行压力及地方政府债务影响，地方财政资金紧张，城市轨道市场规模有所收缩，2022 年~2024 年公司轨道交通工程新签合同额和收入持续下降，2024 年轨道交通工程收入占比 10.84%；受益于成本管控、提升项目管理水平等因素，轨道交通工程毛利率持续提高。

图表 14 公司其他基础设施建设业务收入、占比情况（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公路	45.96	14.82	47.13	15.62	43.63	14.95
轨道交通	36.36	11.73	35.23	11.68	31.64	10.84
其他	1.35	0.44	4.7	1.56	7.12	2.44
合计	83.67	26.99	87.06	28.86	82.39	28.23

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~6 月公司轨道交通新签合同额为 0.66 亿元。截至 2025 年 6 月末，公司主要已完工轨道交通项目合同金额为 13.34 亿元，已结算金额为 94.00 亿元，已回款金额为 85.81 亿元，回款率为 91.29%；同期末，主要在手轨道交通项目合同金额为 84.95 亿元，已结算金额为 59.80 亿元，已回款 53.13 亿元，回款率为 88.86%，业主方包括重庆市铁路（集团）有限公司、中铁滨海（天津）轨道交通投资发展有限公司、深圳地铁集团有限公司、杭州市地铁集团有限责任公司等。

图表 15 轨道交通工程新签合同情况（单位：亿元、个）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额	35.68	33.21	28.40
新签合同个数	5	3	2
新签亿元以上合同金额	35.14	33.21	27.64

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年，公司通过投资或投资牵引中标多个项目提高了公司在建筑施工领域的综合竞争力，包括新中国成立以来规划建设的第一条江海联通大运河即西部陆海新通道（平陆）运河项目；金沙江下游乌东德翻坝转运设施等交通基础设施项目（昆明段）特许经营项目，有效填补了中铁广州局翻坝码头业绩空白；沙颍河周口至省界航道提升工程郑埠口一线船闸项目为 2000 吨船闸；新安江旅游航道整治工程特许经营项目；南沙污水处理厂项目等。

截至 2025 年 6 月末，公司并表的投资类项目为呈贡文体中心项目和陕西省西咸新区沣西新城“六路两桥”BT 项目，项目总投资为 19.50 亿元，资本金已全部投入，需关注后续回款情况。

图表 16 截至 2025 年 6 月末公司在手投资类项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	其中资本金	持股比例	公司已投资本金	建设期+运营期(年)	回报机制	项目累计回款
呈贡文体中心 PPP 项目	9.63	1.19	100%	1.19	2+18	经营收入+可行性缺口补贴	0.31
陕西省西咸新区沣西新城“六路两桥”BT 项目	9.87	1.00	100%	1.00	1.5+3	政府付费	9.51
合计	19.50	2.19	-	2.19	-		9.82

资料来源: 公司提供, 东方金城整理

公司治理与战略

公司根据《公司法》等相关法律法规, 建立了较为完善的法人治理结构, 能够满足公司日常经营管理需要

公司建立了较为完善的法人治理结构。公司不设股东会, 由股东行使相关职权; 公司董事会由 7 名董事组成, 设董事长 1 名, 其中外部董事 4 位, 职工董事 1 位, 其余内部董事 2 位, 职工董事经由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生, 其余 6 位由股东任命, 董事每届任期不得超过 3 年, 任期届满考核合格的, 经委派或者选举可以连任, 外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。公司不设监事, 设总经理 1 名, 其他经理层若干名。

公司下设党委办公室(保密办)、党委宣传部(报社、企业文化部)、党委组织部、工会、纪委(党委巡察办)、团委、董事会办公室(监事会办公室)、公司办公室、企业发展部、人力资源部(党委干部部)、财务部、法律合规部、审计部、安全质量环保部、成本管理部、工程管理部、设备物资部、海外部、技术管理中心和经营开发中心, 各个职能部门之间各司其职、职责明确, 能够满足公司日常经营管理需要。

公司定位打造专精特新现代建筑企业, 聚焦港口与航道、桥梁等优势专业, 积极参与战略性新兴产业建设

公司定位打造专精特新现代建筑企业, 公司将充分利用特级资质资源, 聚焦港口与航道、桥梁等优势专业, 走“专精特新”发展道路, 充分发挥同时拥有港航特级与爆破壹级的独特优势, 提升在水工市场的竞争力; 充分发挥桥梁专业技术优势, 保持和强化在山区复杂桥梁、大跨度拱桥、城市景观桥工程领域的领先地位; 持续提升房建、城轨、市政、铁路、公路等各类工程专业能力, 积极参与战略性新兴产业建设, 加大在节能环保(绿色建筑)、深地空间等领域的探索拓展, 做专做大新能源等战略性新兴产业的建筑工程及相关工程服务业务。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年~2024 年审计报告及 2025 年 1~9 月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 2022 年和 2023 年财务数据分别进行了审计, 天健会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024 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。

资产构成与质量

随着公司已完工合同额持续增加，部分施工项目结算滞后、回款缓慢，导致公司合同资产、应收账款持续增加，公司资产规模保持增长，应收账款周转率较低，对公司营运资金形成占用

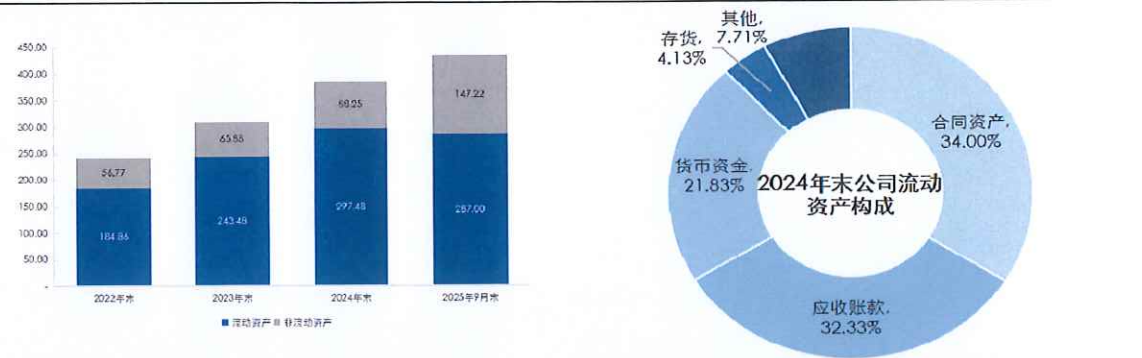
公司资产构成以流动资产为主，2024年末流动资产占比77.12%，流动资产以合同资产、应收账款和货币资金为主，2022年末~2024年末公司资产规模持续增加。

2022年末~2024年末，公司流动资产规模持续增加，随着公司完工合同额的增加及部分项目结算和回款的滞后，公司合同资产和应收账款均持续增加。公司合同资产主要为已完工未结算施工项目合同资产及应收质量保证金等，受业主验工计价较为滞后影响，公司合同资产持续增加；截至2024年末，公司累计计提合同资产减值准备12.16亿元。公司应收账款主要为应收工程款，2024年末累计计提坏账准备2.75亿元；同期末，1年以内应收账款账面价值占比79.30%；按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款合计占比26.35%，前五大欠款方多为中国中铁下属公司；近年末公司应收账款持续增加，一方面系公司施工项目业主方根据合同条款支付比例正常增加，另一方面，地方政府及投融资平台资金较紧张，部分工程款无法正常收回。2023年、2024年公司应收账款周转率分别为4.51次和3.41次，低于行业平均值¹¹6.99次和5.46次。2025年6月末，公司应收账款较2024年末同比下降25.49%，主要系公司会计政策变更对项目完工交验后收款部分由“应收账款”调整“长期应收款”列报。公司货币资金持续增加，主要为银行存款，2024年末受限货币资金合计6.93亿元，主要为银行承兑汇票保证金、被冻结的银行存款和其他保证金。近年末公司存货规模持续增加，其中2024年同比增加主要系增加施工备料所致，截至2024年末公司存货主要由原材料、周转材料和库存商品构成，具体由施工备料和部分房地产开发成本等构成。

公司非流动资产占比较小，2022年末~2024年末保持增长，主要由其他非流动资产、其他权益工具投资、长期应收款和固定资产构成。同期公司其他非流动资产主要为合同资产，以及部分预付长期资产购置款，合同资产增长带动其他非流动资产规模保持增长。公司其他权益工具投资主要为公司与中国中铁内部投资公司及工程局联合体参与PPP项目建设跟投出资。2024年末公司长期应收款规模大幅增加，主要系会计政策变更影响所致。公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备等。

¹¹ 根据同花顺建筑装饰行业2024年应收账款周转率数值。

图表 17 公司资产主要构成 (单位: 亿元)



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
合同资产	51.78	81.65	101.15	120.27
应收账款	58.37	75.89	96.18	85.29
货币资金	47.99	56.52	64.94	43.84
存货	7.03	8.32	12.27	16.55
流动资产合计	184.86	243.48	297.48	287.00
其他非流动资产	25.40	33.25	41.89	44.47
其他权益工具投资	7.79	10.11	13.35	13.79
长期应收款	0.31	-	11.89	68.18
固定资产	12.32	11.20	10.21	10.06
非流动资产合计	56.77	65.88	88.25	147.22
资产总计	241.63	309.36	385.73	434.22

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2025 年 9 月末, 公司资产规模较 2024 年末大幅增加, 主要系已完工未结算施工款持续增加, 流动资产占比 66.10%, 非流动资产占比 33.90%。

截至 2025 年 9 月末, 公司受限资产账面价值合计 7.56 亿元, 占净资产比重为 16.39%, 受限资产均为法律诉讼、司法冻结及各类保证金存款。

资本结构

近年受益于经营积累, 公司所有者权益持续增加, 主要由实收资本、资本公积和其他权益工具构成

2022 年末~2024 年末, 受益于经营积累, 公司所有者权益持续增加。公司所有者权益以实收资本、其他权益工具和未分配利润为主, 近年末公司实收资本保持不变, 注册资本已实缴到位, 随着经营积累公司未分配利润持续增加, 少数股东权益规模较小。2025 年 9 月末, 公司所有者权益规模较 2024 年末小幅增加。

图表 18 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
所有者权益	39.24	40.71	44.54	46.11
实收资本	30.50	30.50	30.50	30.50
其他权益工具	7.52	7.51	7.50	7.50
资本公积	12.06	12.09	12.09	12.09
未分配利润	-12.22	-11.09	-7.75	-6.15
少数股东权益	0.97	1.13	1.23	1.21

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司负债结构以流动负债为主，部分施工项目结算和回款的滞后导致公司对材料供应商及劳务方占款增加，负债规模和资产负债率持续增加

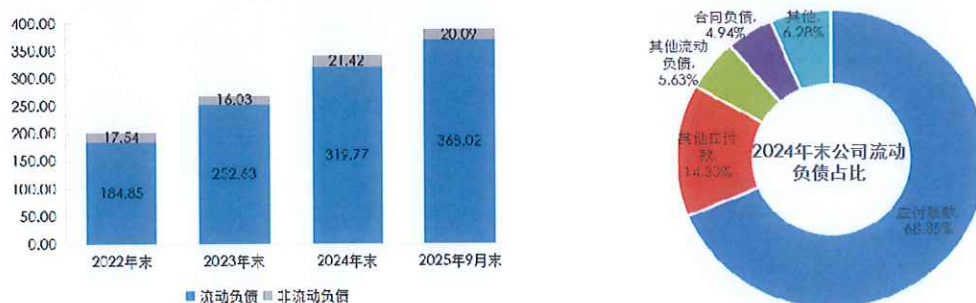
近年末公司流动负债和负债总额持续增加，2024 年末流动负债占比 93.72%。2024 年末公司流动负债以应付账款、其他应付款、其他流动负债和合同负债为主。

2022 年末~2024 年末，公司应付账款持续增加主要系部分施工项目结算和回款的滞后导致公司对材料供应商及劳务队欠款无法及时支付；2024 年末，公司 1 年以内应付账款占比 93.61%；2025 年 9 月末，公司应付账款较 2024 年末有所增加。公司其他应付款呈增长趋势，2024 年末其他应付款主要包括应付关联方保证金及往来款、其他应付保证金款、其他应付代垫款、其他应付押金及其他等。同期末，公司其他流动负债主要为待转销项税，合同负债主要为预收工程款，以及部分已结算未完工款和预收售楼款，2022 年末~2024 年末公司合同负债小幅波动。

2022 年末~2024 年末，公司非流动负债规模有所波动，主要由长期借款和长期应付款构成，2024 年末，公司长期借款包括质押借款和信用借款，其中质押借款期末利率为 1.35%~1.70%，信用借款利率为 3.8%。近年末，公司长期应付款均为应付质保金。

2025 年 9 月末，公司负债规模较 2024 年末有所增加，主要系对材料供应商及劳务队占款进一步增加，应付账款进一步增加，公司负债结构仍以流动负债为主。

图表 19 近年公司负债和 2024 年末流动负债构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
流动负债合计	184.85	252.63	319.77	368.02
应付账款	95.90	172.94	220.16	268.39
其他应付款	38.17	37.53	45.74	44.34

图表 19 近年公司负债和 2024 年末流动负债构成情况 (单位: 亿元)

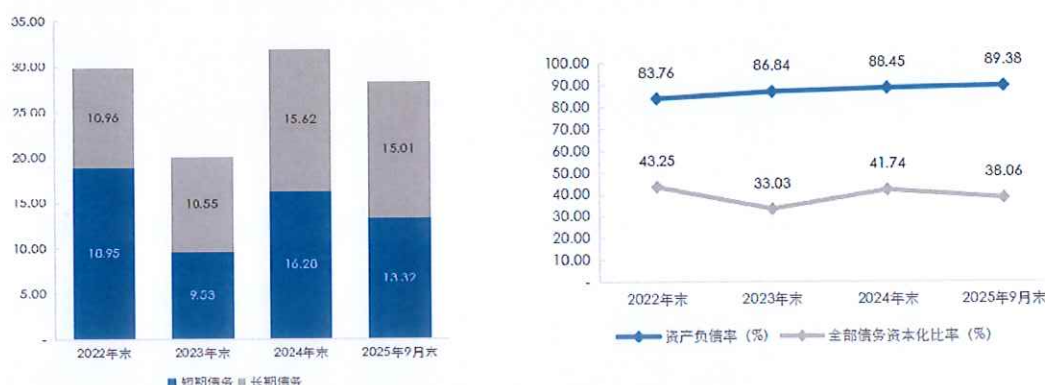
其他流动负债	11.41	16.47	17.99	20.30
合同负债	18.53	13.89	15.80	19.06
非流动负债合计	17.54	16.03	21.42	20.09
长期借款	10.75	10.39	15.53	14.92
长期应付款	6.31	5.17	5.61	4.86
负债总额	202.38	268.65	341.19	388.11

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

近年公司全部债务规模有所波动, 经营性负债的持续增加带动公司资产负债率呈增长趋势

2022 年末~2024 年末, 公司全部债务主要由银行借款和应付票据构成, 近年末债务规模有所波动, 2023 年末公司债务同比下降 32.87%, 主要系公司兑付到期的应付票据所致; 2024 年末公司债务同比增加 58.91%, 主要系公司使用应付票据支付劳务款和材料款所致。截至 2025 年 9 月末, 公司短期债务占比 47.02%, 公司债务主要用于业务的资金垫付及 PPP 等投资类项目。2025 年 9 月末, 公司全部债务较 2024 年末有所下降。经营性负债的持续增长带动公司资产负债率呈增长趋势。

图表 20 近年末公司债务及杠杆率情况 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2025 年 9 月末, 公司无对外担保。

盈利能力

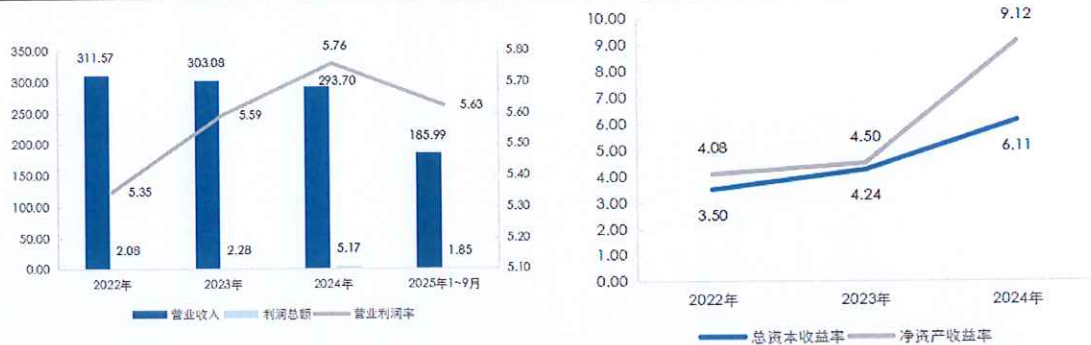
近年公司收入小幅下滑, 营业利润率小幅波动, 主要受投资损失的下降以及资产处置收益等非经常性损益因素的影响, 公司利润总额有所增加

2022 年~2024 年, 受基建投资增速放缓、地产行业低迷影响, 公司营业收入持续小幅下滑, 营业利润率小幅波动。公司期间费用主要由研发费用、管理费用构成, 财务费用占比较小且逐年下降, 其中管理费用主要为职工薪酬, 研发费用主要为中试材料费, 近年公司期间费用逐年下降。

非经常性损益方面, 近年公司投资收益持续为负, 主要系处置应收款项的价款低于账面价值所致; 信用减值损失主要为公司应收账款产生的坏账损失。2024 年, 公司资产处置收益为 2.39 亿元, 主要为处置储备土地及房产产生的收益。

总体而言，主要受投资损失的下降以及资产处置收益等非经常性损益因素的影响，近年来公司利润总额有所增加。2025年1~9月，公司营业收入同比下降5.11%，利润总额和净利润同比小幅增加，估计全年受非经常性损益影响盈利水平有所下降。

图表 21 近年公司营业总收入及盈利情况（单位：亿元、%）



项目	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月
营业收入	311.57	303.08	293.70	185.99
营业利润率	5.35	5.59	5.76	5.63
期间费用	13.48	13.45	12.43	7.94
其中：管理费用	5.27	5.56	4.84	38.73
研发费用	7.31	7.03	6.89	49.96
财务费用	0.90	0.86	0.71	11.31
信用减值损失	-0.42	-0.82	-1.10	-0.17
投资收益	-1.05	-0.66	-0.51	-0.36
资产处置收益	-0.04	-0.07	2.39	-0.03
利润总额	2.08	2.28	5.17	1.85

资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

近年公司经营性现金流净流入规模持续下降，现金收入比总体处于较好水平，投资性现金流有所波动，筹资性现金流持续净流入

2022年~2024年公司经营性现金流净流入规模持续下降，主要系部分基础设施建设项目的结算滞后、回款缓慢，同时经营性应付款项的增幅下降所致，受此影响现金收入比率持续下降，但仍处于较好水平。同期，公司投资性现金流有所波动，2022年公司投资性现金流呈净流入；2023年和2024年公司投资性现金流呈净流出，投资支出主要为债权投资和对联动施工进行的基础设施项目的投资。近年公司筹资性现金流持续净流入，其中筹资活动现金流入主要为取得银行借款产生的现金流入，筹资活动现金流出主要为偿还债务产生的现金流出，2024年公司增加银行借款规模，筹资性现金流净流入规模同比增加。2025年1~9月，公司较多工程项目尚未回款，经营性现金流净流出，投资性现金流为-0.56亿元，筹资性现金流为0.76亿元。

图表 22 近年公司现金流和现金收入比情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

偿债能力

2022年末~2024年末, 公司应收类款项和应付类款项持续增加, 部分应收类款项计入非流动资产, 公司流动比率和速动比率持续下降。受经营性净现金流持续下降、流动负债持续增加影响, 经营性净现金流对流动负债的覆盖程度持续下降, 整体对流动负债的覆盖程度较低。近年公司盈利水平持续提升, EBITDA 对利息的保障程度持续提高, 能够覆盖利息支出, 公司 EBITDA 对债务的保障程度有所波动, 处于较好水平。

图表 23 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

指标名称	2022年(末)	2023年(末)	2024年(末)	2025年9月(末)
流动比率	100.00	96.38	93.03	77.99
速动比率	96.20	93.09	89.19	73.49
经营现金流流动负债比	7.30	4.56	1.93	-5.96
EBITDA 利息倍数	5.88	6.24	11.66	-
全部债务/EBITDA	6.22	4.29	4.46	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2025 年 9 月末, 公司未受限货币资金 36.28 亿元。2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 0.89 亿元, 公司经营活动产生的现金流量净额为 6.18 亿元, 投资性净现金流-3.24 亿元, 筹资活动前净现金流为 2.94 亿元, 无法覆盖短期债务。估计公司 2025 年盈利情况受非经常性损益影响有所下降, 由于投资性项目产生的资本支出较 2024 年保持较为稳定, 整体预计筹资活动前净现金流对短期债务的覆盖程度仍较弱。

截至 2025 年 9 月末, 公司合并范围内共取得授信额度 510.12 亿元, 未使用授信¹²304.11 亿元。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》, 截至 2026 年 2 月 3 日, 公司本部已结清信贷和未结清信贷中不存在关注及不良类记录。

截至本报告出具日, 公司发行的“25 铁广 Y1”尚未进入付息期。

¹² 已使用授信中包含已使用的保函、供应链融资等, 该部分未计入公司有息债务规模。

外部支持

公司控股股东中国中铁是国内基础设施建设领域的特大型央企，2024年在《财富》世界500强企业排名第35位，公司作为其下属唯一拥有港航特级的建筑企业，是中国中铁水工市场的核心运营主体，同时在中国中铁下属子公司中桥梁专业技术优势处于前列，公司在资金支持、信用担保和业务协同等方面将持续获得股东及相关各方的大力支持

公司控股股东中国中铁业务涉及基础设施建设、勘察设计与咨询服务、工业设备与零部件制造、房地产开发等领域，作为全球最大建筑工程承包商之一和国内基础设施建设领域的特大型央企，中国中铁连续19年进入世界企业500强，2024年在《财富》世界500强企业排名第35位，位列《工程新闻纪录ENR》最大250家全球承包商第2位。经营区域分布于全球100多个国家和地区，是“一带一路”建设中主要的基础设施建设力量之一，也是“一带一路”代表性项目中老铁路、印尼雅万高铁、匈塞铁路、孟加拉帕德玛大桥等项目的主要承包商。

截至2024年末，中国中铁拥有施工总承包特级84项（铁路工程18项、公路工程34项、建筑工程21项、市政公用工程9项、港口与航道工程1项、水利水电工程1项），施工总承包一级416项，设计综合资质4项、勘察综合资质7项、监理综合资质2项，长输管道GA1安装许可2项，GA1设计许可1项，资质齐备且等级高。

2024年，中国中铁新签合同额27151.80亿元，截至2024年末工程建设业务在手订单总额50265.4亿元，其中，已签订合同但尚未开工项目金额为10048.8亿元，在建项目中未完工部分金额为40216.6亿元，在手项目充足。合并资产总额22564.14亿元，所有者权益5101.40亿元；2024年中国中铁实现营业总收入11603.11亿元，利润总额388.71亿元。

公司作为中国中铁下属核心子公司之一，与中国中铁下辖的投资公司、工程局和设计院等企业合作，形成协同互补。同时，作为中国中铁旗下唯一拥有港口与航道工程施工总承包特级的建筑企业，成为中国中铁提高水工市场竞争力的核心主体，此外，公司在中国中铁下属子公司中桥梁专业技术优势处于前列，在山区复杂桥梁、大跨度拱桥、城市景观桥工程领域的领先地位，拥有较多奖项。公司近年在资金支持、业务协同方面得到了中国中铁的大力支持。

资金支持方面，截至2025年9月末，中国中铁已实缴30.50亿元的注册资本，为公司业务发展提供了良好支撑；同期末，公司取得中国中铁下属中铁财务有限责任公司授信额度20.00亿元，剩余授信额度16.01亿元。

信用担保方面，截至2025年9月末，中国中铁为公司提供的担保余额为18.28亿元。

业务协同方面，近年公司通过PPP、BOT、BT、EPC等多种模式陆续承建了多个重大项目，通过与中国中铁内部投资公司及工程局联合体参与PPP、BOT、BT、EPC等项目建设，跟投出资，形成投资与施工的联动。

整体来看，作为中国中铁的核心子公司之一，预计未来公司仍将在资金支持和业务协同等方面获得股东的持续大力支持。

抗风险能力及结论

公司是中国中铁建筑施工业务主要子公司，拥有铁路工程、港口与航道工程、建筑工程及

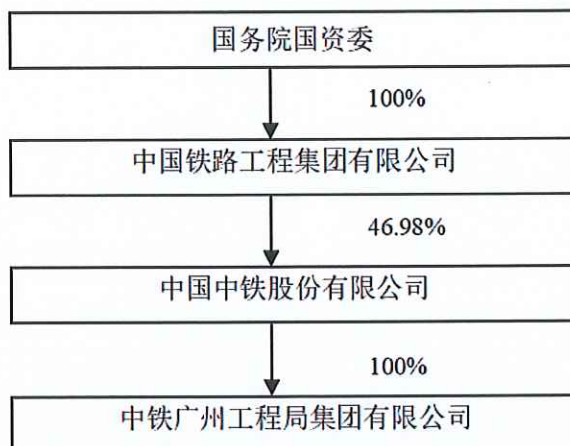
公路工程等建筑施工总承包特级资质，多项甲级工程设计资质，工程施工资质完备且等级高，擅长千米级悬索桥等复杂桥梁施工，市场竞争力很强；公司多次获得鲁班奖、詹天佑奖和国家科技奖等奖项，被认定为广东省建筑业龙头骨干企业和广东省工程技术研究中心，项目以施工总承包和 EPC 模式为主，施工经验和技术水平处于行业领先水平；近年公司基础设施建设项目新签合同额保持较大规模，项目分布在全国多地且与广州南沙区建立了全面战略合作关系，项目类型涉及房建、港航、公路及市政等多个领域，在手项目储备充足，为公司业务发展提供较好支撑；公司承接的项目主要为国家及地方政府工程，业主方主要为地方政府、事业单位和国有企业，基础设施建设项目总体回款较有保障。

同时，东方金诚关注到，近年公司新签合同额和营业收入持续下降；随着已完工合同额持续增加，公司合同资产和应收账款保持增长，施工项目结算与回款的滞后对公司营运资金形成占用，经营性净现金流持续下降；公司负债结构以流动负债为主，负债规模持续增加，资产负债率较高。

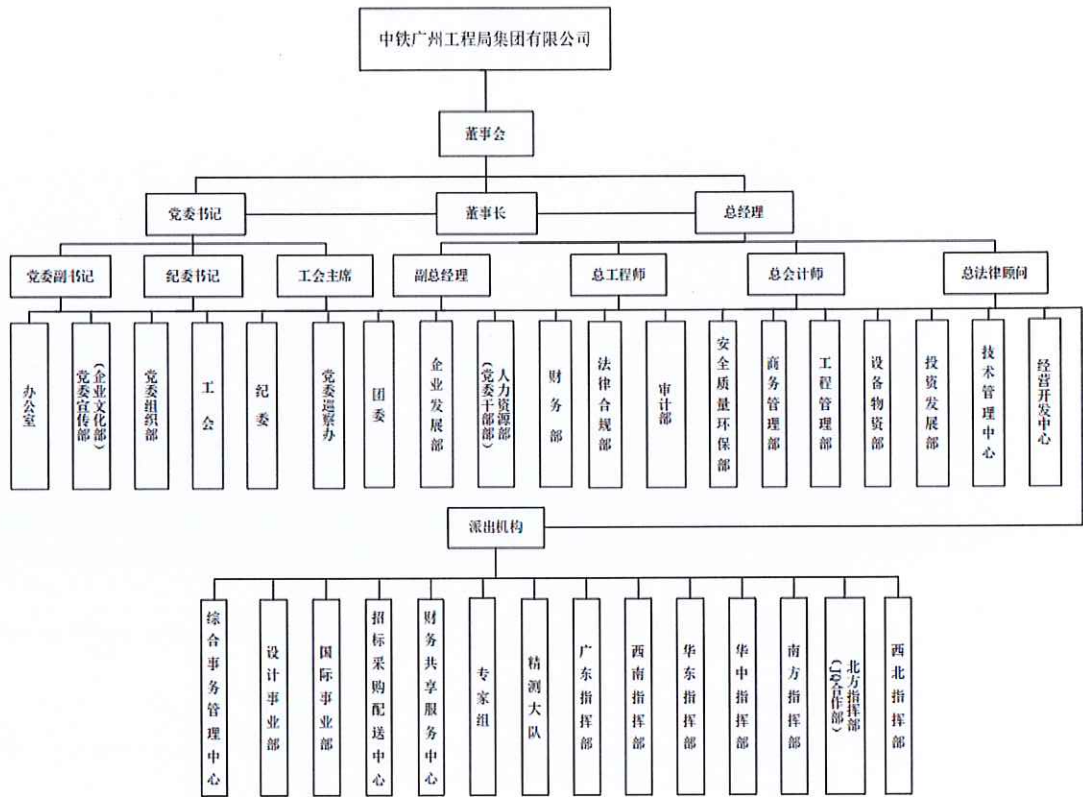
外部支持方面，股东中国中铁是国内基础设施建设领域的特大型央企，2024 年在《财富》世界 500 强企业排名第 35 位，作为其下属唯一拥有港航特级资质的建筑企业，公司是其水工市场的核心运营主体，公司在资金支持、信用担保和业务协同等方面将持续获得股东及相关各方的大力支持。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。基于对公司主体长期信用及本期债券偿还能力的评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 9 月末公司组织结构图



附件三：截至 2025 年 6 月末公司基础设施建设业务主要在手合同

项目名称	业主方	工程类别	合同类型 ¹³	合同总金额	已结算金额	已回款金额
阳春至信宜(粤桂界)高速公路项目 TJ9 标	广东阳信高速公路有限公司	公路工程	施工总承包	35.08	31.1	28.55
新建深圳至江门铁路站前工程 SJSJG-10 标段	厦深铁路广东有限公司深江指挥部	铁路工程	施工总承包	28.63	14.63	14.11
广州南沙新区明珠湾区起步区二期(横沥岛尖)土地开发项目-地下环路及公共地下空间(二期)工程子项目 2 南段	广州市南沙新区明珠湾开发建设管理局	市政工程	EPC	28.29	10.39	11.85
新建西安至安康高速铁路站前工程 XKZQ-5 标段	西成铁路客运专线陕西有限责任公司	铁路工程	施工总承包	27.01	21.28	22.23
新建广州至湛江高速铁路 GZZQ-3 标	广湛铁路公司	铁路工程	EPC	25.91	24.89	23.31
资中至乐山高速公路 TJ5 项目	四川乐资铜高速公路有限公司	公路工程	BOT	24.78	4.15	4.02
龙胜-洞中口岸公路(宜州至上林段)第四合同段	中铁广西宜上高速公路有限公司	公路工程	PPP	24.51	-	-
龙胜-峒中口岸公路(宜州至上林段) TJ-3 合同段	广西中铁宜上高速	公路工程	PPP	23.91	-	-
新建南通至宁波高速铁路站前及相关工程(不含先开段)TYZQ-6 标	通苏嘉甬铁路有限责任公司	铁路工程	施工总承包	22.2	7.34	5.9
香港科技大学(广州)项目二期工程设计施工总承包项目	广州市南沙新区产业园区开发建设管理局	房建工程	施工总承包	21.9	-	-
宜州至上林段高速项目第五合同段	广西中铁宜上高速公路有限公司	公路工程	PPP	21.5	-	-
沪昆国家高速公路安顺至盘州(黔滇界)段扩容工程及相关配套工程 PPP 项目 6 标	贵州安盘高速公路有限责任公司	公路工程	PPP	20.94	19.12	18.9
西部陆海新通道(平陆)运河航道工程施工№.HD7 标段	广西平陆运河建设有限公司	港口与航道	施工总承包	20.79	13.61	13.52
南沙至珠海(中山)城际(万顷沙-兴中段)及同步实施工程施工总承包 NZZ-2 标三工区	广东南中城际建设管理有限公司	轨道交通	施工总承包	20.05	12.31	10.91
合计	--	--	--	345.51	158.82	153.30

资料来源：公司提供，东方金城整理

¹³ 表格中涉及 PPP、BOT 等投资类项目均为公司参股项目，公司参与施工，项目不纳入合并范围内。

附件四：公司主要财务数据及财务指标

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月(末)
资产总额(亿元)	241.63	309.36	385.73	434.22
所有者权益(亿元)	39.24	40.71	44.54	46.11
负债总额(亿元)	202.38	268.65	341.19	388.11
短期债务(亿元)	18.95	9.53	16.28	13.32
长期债务(亿元)	10.96	10.55	15.62	15.01
全部债务(亿元)	29.91	20.08	31.90	28.33
营业收入(亿元)	311.57	303.08	293.70	185.99
利润总额(亿元)	2.08	2.28	5.17	1.85
净利润(亿元)	1.60	1.83	4.06	1.84
EBITDA(亿元)	4.81	4.68	7.16	-
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	13.50	11.52	6.18	-21.92
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	2.64	-3.18	-3.24	-0.56
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	0.93	0.38	5.43	0.76
毛利率(%)	5.53	5.83	5.95	5.80
营业利润率(%)	5.35	5.59	5.76	5.63
销售净利率(%)	0.51	0.60	1.38	0.99
总资本收益率(%)	3.50	4.24	6.11	-
净资产收益率(%)	4.08	4.50	9.12	-
总资产收益率(%)	0.66	0.59	1.05	-
资产负债率(%)	83.76	86.84	88.45	89.38
长期债务资本化比率(%)	21.83	20.58	25.97	24.56
全部债务资本化比率(%)	43.25	33.03	41.74	38.06
货币资金/短期债务(%)	253.29	593.05	398.86	329.06
非筹资性现金净流量债务比率(%)	53.99	41.54	9.20	-79.35
流动比率(%)	100.00	96.38	93.03	77.99
速动比率(%)	96.20	93.09	89.19	73.49
经营现金流动负债比(%)	7.30	4.56	1.93	-
EBITDA 利息倍数(倍)	5.88	6.24	11.66	-
全部债务/EBITDA(倍)	6.22	4.29	4.46	-
应收账款周转率(次)	-	4.51	3.41	-
销售债权周转率(次)	-	4.40	3.40	-
存货周转率(次)	-	37.19	26.83	-
总资产周转率(次)	-	1.10	0.85	-
现金收入比(%)	108.05	100.76	98.30	98.19

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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/短期债务 (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 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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+应付票据+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	不能偿还债务

注：除AAA_{stf}级和CCC_{stf}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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{stf}级和CCC_{stf}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 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{stf}	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 _{stf}	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 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{stf}	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“中铁广州工程局集团有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中铁广州工程局集团有限公司（以下简称“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等级的事项时，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，在该债项交易场所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年4月13日

