



2025 年度中铁七局集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20253531M-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 2025 年 9 月 15 日至 2026 年 9 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

2025 年 9 月 15 日

受评主体及评级结果	中铁七局集团有限公司	AAA/稳定
------------------	-------------------	---------------

评级观点	<p>中诚信国际肯定了中铁七局集团有限公司（以下简称“中铁七局”或“公司”）资质齐备且等级很高，在铁路施工领域市场竞争力强；新签合同额持续增长，大项目占比高且业主结构优，业务多元化程度极高；具备良好的经营获现能力且融资渠道畅通；控股股东对公司支持力度很大等因素对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到应收类款项及合同资产增速较快，工程回款情况待改善；资本运营类项目的实施进度和资金平衡情况待关注；财务杠杆比率升至高位，债务结构有待优化等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。</p>
-------------	--

评级展望	<p>中诚信国际认为，中铁七局集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。</p>
-------------	--

调级因素	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>可能触发评级下调因素：经营及业务承揽规模大幅下降、业务回款情况明显弱化、盈利持续大幅下滑、债务过度扩张且投资回报率未及预期等。</p>
-------------	---

正面	
<ul style="list-style-type: none"> ■ 资质齐备且等级很高，在铁路施工领域市场竞争力强 ■ 新签合同额持续增长，大项目占比高且业主结构优，业务多元化程度极高 ■ 具备良好的经营获现能力且融资渠道畅通 ■ 控股股东实力雄厚且对公司支持力度很大 	
关注	
<ul style="list-style-type: none"> ■ 应收类款项及合同资产增速较快，工程回款情况待改善 ■ 资本运营类项目仍有一定投资支出需求，需关注未来项目实施进度和资金平衡情况 ■ 财务杠杆比率升至高位，债务结构有待优化 	

项目负责人：刘冠男 gnliu@ccxi.com.cn
项目组成员：张倩倩 qqzhang@ccxi.com.cn

评级总监：
 电话：86(10) 6642 8877
 传真：86(10) 6642 6100

主体财务概况

中铁七局（合并口径）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
总资产（亿元）	359.12	507.43	782.54	867.40
所有者权益合计（亿元）	81.84	88.60	94.87	99.97
总负债（亿元）	277.28	418.83	687.67	767.43
总债务（亿元）	88.11	72.59	162.49	177.08
营业总收入（亿元）	601.12	651.42	646.62	295.06
净利润（亿元）	10.82	10.98	11.01	5.16
EBIT（亿元）	14.18	14.07	14.68	--
EBITDA（亿元）	18.20	18.30	19.66	--
经营活动净现金流（亿元）	25.00	30.57	22.69	-24.70
营业毛利率(%)	5.89	6.33	5.60	5.23
总资产收益率(%)	3.95	3.25	2.28	--
EBIT 利润率(%)	2.36	2.16	2.27	--
资产负债率(%)	77.21	82.54	87.88	88.47
总资本化比率(%)	51.84	45.03	63.14	63.92
总债务/EBITDA(X)	4.84	3.97	8.27	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	17.08	19.34	5.71	--
FFO/总债务(X)	0.16	-0.87	-0.03	--

注：1、中诚信国际根据中铁七局提供的其经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）¹ 审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年半年度财务报表整理；其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数。2、中诚信国际分析时将“衍生金融负债”计入短期债务。3、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（2024 年数据）

公司名称	新签合同额 （亿元）	营业总收入 （亿元）	EBIT 利润率 （%）	资产负债率 （%）	经营活动净现金流 （亿元）
中交一公局集团有限公司	2,983.29	1,312.92	4.58	81.60	49.12
中铁十一局集团有限公司	2,355.38*	953.30	2.06*	78.57	-8.75
中铁七局集团有限公司	1,667.74	646.62	2.27	87.88	22.69

中诚信国际认为，与同行业企业相比，中铁七局在铁路等施工领域具有一定竞争实力，在河南省公建施工领域和海外市场的优势更明显，业务体量略小，经营获现情况较好，但盈利指标表现一般，资产负债率更高。

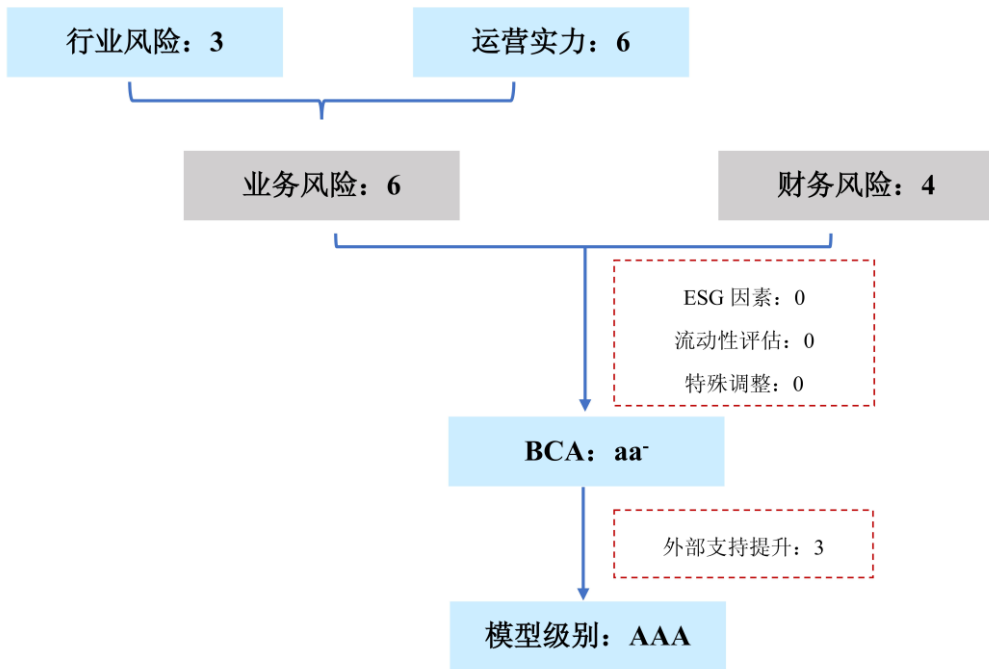
注：因缺少公开资料，标“*”数据为 2023 年度。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

¹ 根据控股股东中国中铁股份有限公司统一安排，并结合公司未来业务发展需要，2024 年审计机构变更为天健会计师事务所（特殊普通合伙）。

● 评级模型

中铁七局集团有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

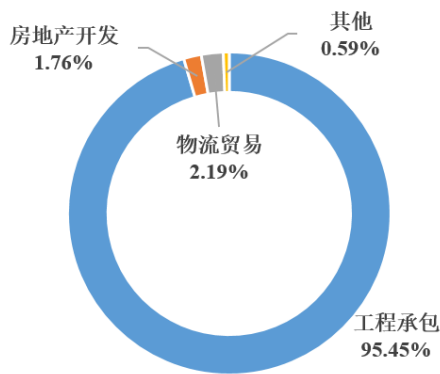
外部支持: 控股股东中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”）是我国最大的铁路施工企业集团之一，拥有突出的行业地位和竞争实力，支持能力很强。公司作为中国中铁下属重要子企业之一，长期以来能够得到其在资源、品牌、融资增信、流动性等多方面的支持，对公司的支持意愿极强，外部支持调升 3 个子级。

方法论: 中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

评级对象概况

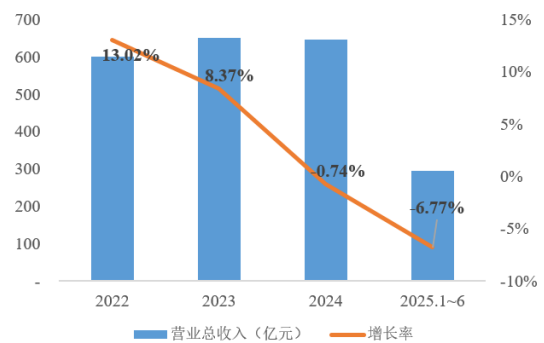
公司系经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）批准，中国铁路工程总公司（现已更名为中国铁路工程集团有限公司）将原郑州铁路建设集团有限公司、武汉铁路建设集团有限公司、洛阳铁路工程有限公司、襄樊铁路工程有限公司、安康铁路工程有限公司、中铁一局集团第三工程有限公司 6 家企业经过资产重组后，于 2003 年 12 月设立的有限责任公司。2007 年，公司进行股权结构改造，由中国中铁持有公司 100.00% 股权。2014 年，中国中铁将原中铁电气化局集团西安铁路工程有限公司重组并入公司。目前，公司以工程承包为主业，主要从事铁路、公路、市政、轨道交通、房建等基础设施建设业务，2024 年实现营业总收入 646.62 亿元。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



注：年度/季度收入增长率均为同比数据。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年 6 月末，公司实收资本为 26.12 亿元，控股股东中国中铁持有公司 100.00% 股权，实际控制人为国务院国资委。

表 1：公司主要子公司情况（亿元）

全称	简称	持股比例	2025 年 3 月末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
中铁七局集团第三工程有限公司	中铁七局三公司	100.00%	79.86	14.05	56.16	2.17
中铁七局集团郑州工程有限公司	中铁七局郑州	100.00%	103.69	9.29	56.79	1.29
中铁七局集团武汉工程有限公司	中铁七局武汉	61.35%	83.64	15.36	47.45	0.85
中铁七局集团西安铁路工程有限公司	中铁七局西安铁路	100.00%	47.58	7.07	40.29	0.66

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2024 年以来房地产宽松政策加码，但行业景气度仍处于底部周期，对建筑业发展形成阻力；结构调整带动基建投资规模增长，持续为建筑市场提供支撑；短期内业主资金状况较难改善，全行业垫资及回款的资金困境难以有效化解，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

建筑行业为订单驱动型行业，下游投资需求及业主资金情况是决定建筑行业景气度和风险性的关键；从产值构成来看，建筑业总产值中房屋建筑业和土木工程建筑业²产值占比分别在 60%和 30%左右。房建方面，2024 年以来国家推出一系列综合措施，旨在促进住房需求释放以实现房地产市场的止跌回稳，但政策传导尚需时间，房企销售端修复进度缓慢，行业景气度仍处于底部周期，房地产行业对建筑业需求端的贡献度进一步弱化。

基建方面，2024 年以来，伴随房地产行业的深度调整，地方财政持续承压，各地区普遍面临较大的债务压力，能够用于增量基建项目投资的资金仍较为有限，加之投资限制性政策的出台，由地方政府主导的基建投资受阻。但与此同时，国家及中央企业在铁路、水利等重点领域承担了更多的投资带动职能，一定程度上抵消了地方基建投资压力，持续为建筑市场提供支撑。

在当前环境下，相较于增量业务拓展，建筑企业更大的经营压力源自存量项目的资金占用。随着地方财政压力增大，2024 年以来部分政府类业主通过停工、延长政府审计流程或延期支付等方式拉长对建筑企业付款账期的现象更加突出，建筑企业面临更大的施工垫资和回款压力，短期内化解资金困境的难度较大。

整体来看，房地产行业仍处于底部修复期，短期内仍为建筑业发展的最大阻力，对建筑业需求的贡献或进一步下降；基建投资结构有所调整，投资规模保持增长，将持续为建筑市场提供支撑，但难以完全抵消房地产下行影响；在业主资金状况难以有效化解的背景下，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

详见《中国建筑行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11693?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，中铁七局在铁路施工领域市场地位高，综合竞争实力逐步提升；施工资质齐备且等级很高，大项目占比高且业主结构优，业务多元化程度极高，但需关注工程款回收及时性和片区开发等项目的产值转化情况，以及资本运营类项目的实施进度及资金平衡情况。

公司在铁路领域市场地位高，同时持续拓展公路、城市轨道交通工程、市政及房建等业务，综合竞争实力逐步提升。

铁路工程施工准入门槛极高，自成立以来，公司先后参建了世界海拔最高、冻土上里程最长的高原铁路——青藏铁路、佛肇城际铁路、我国海拔最高货运站——拉日铁路日喀则货站、浩吉铁路、世界第一条智能高铁——京张高铁等工程，积累了丰富的施工经验。公司依托在铁路领域积累的施工经验和核心技术优势，通过 EPC 和投融资等模式，积极开展公路、城市轨道交通工程等项目

² 房屋建筑业主要包括住宅、厂房和商品及服务用房等的建设；土木工程建筑业中主要包括公路、铁路和水利等的建设。

建设，并结合城镇化发展需求及在河南、陕西等区域的资源优势，逐步拓展房建、市政等市场化程度较高的项目，在上述领域均积累了充分的项目实施及管理经验；近年来亦根据市场需求变化和政策支持方向加大在新兴业务领域的项目落地力度，综合竞争实力逐步提升。

2024 年公司新签合同额持续增长，大项目占比高且业主质量优，项目储备可为后续发展提供较好保障，但需关注工程款回收及时性以及片区开发等项目的产值转化情况。

公司工程业务以自主独立承揽为主，部分大项目由中国中铁牵头或与中国中铁体系内其他公司组成联合体的方式承揽，2024 年新签合同额继续增长，其对营业总收入的覆盖程度很高。截至 2025 年 3 月末，公司在手合同额为 1,260.33 亿元³，项目储备可为未来业务发展提供良好保障。

公司在手项目中大项目占比高，业主主要为央企、地方国企及政府类企业。整体来看，良好的业主结构可为项目回款提供相对较好的保障，但近年来部分地方政府及平台企业资金面偏紧，需对公司工程款回收及时性保持关注。此外，近年来公司签订的片区开发和城市更新等项目较多，该类项目合同额较大，开发周期较长，需对该类项目的产值转化进度保持关注。

表 2：近年来公司新签合同情况（亿元、X、个、%）

	2022	2023	2024	2025.1-3
新签合同额	1,393.53	1,633.70	1,667.74	312.17
新签合同额/营业总收入	2.32	2.51	2.58	2.34
新签 5 亿元以上大项目数量	84	102	105	21
新签 5 亿元以上合同金额合计	1,225.25	1,318.22	1,310.09	212.29
新签 5 亿元以上合同金额占比	87.92	80.69	78.55	68.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：2024 年公司前五大新签合同情况（亿元、%）

项目名称	业主名称	新签合同额	占比
光储充检智能超充站及工商业储能站施工总承包项目	星云智慧（福建）能源科技有限责任公司	40.44	2.42
光谷南大健康产业示范园北部片区综合开发项目投资合作方和工程总承包（EPC）	武汉市江夏经济发展投资集团有限公司	39.02	2.34
新建南通至宁波高速铁路站前及相关工程（不含先开段）施工总价承包招标 TYZQ-9 标段	沪杭铁路客运专线股份有限公司	36.11	2.17
塞拉利昂莫扬巴铝土矿项目	塞拉利昂韦斯特菲尔德矿业公司	35.46	2.13
肯尼亚 Mambui 钛铁矿矿山工程施工承包项目	金石矿业有限公司	35.02	2.10
合计	--	186.05	11.16

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司资质齐备且等级很高，奖项积累丰富，技术实力很强。

截至 2025 年 3 月末，公司拥有各类资质 210 余项，其中包括铁路工程、公路工程和建筑工程施工总承包“三特级”资质，以及铁道、公路和建筑行业设计“三甲级”资质，资质齐备且等级很高。

截至 2025 年 3 月末，公司累积获得国家及省部级奖项 200 余项，其中鲁班奖 15 项、詹天佑奖 12 项、国家优质工程奖 48 项、省部级科学技术奖 140 余项；获得专利 1,810 项，其中发明专利 360 余项；拥有国家级工法 8 项、省部级工法 760 余项，参编写国家及行业标准 17 项，主、参编制地

³ 其中铁路 172.51 亿元、公路 260.17 亿元、市政 218.97 亿元、房建 359.88 亿元、轻轨/地铁 42.37 亿元、其他基建 206.43 亿元。

方标准 15 项；拥有国家研究平台 1 个、省级研究平台 9 个。整体来看，公司奖项积累丰富，技术实力很强。

表 4：公司主要施工业务资质情况

级别	施工业务资质名称
特级	铁路工程、公路工程、建筑工程施工总承包
甲级	铁道行业设计甲Ⅱ级、公路行业设计甲级、建筑行业设计甲级
一级	矿山工程、市政公用工程施工总承包
其他	桥梁、公路路基、隧道工程专业承包一级资质等

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

各业务领域均衡发展且各区域新签占比分散，多元化程度极高，但需关注部分业务领域及区域新签合同额承揽稳定性情况。

公司工程施工业务包括铁路、公路、房建、市政、城市轨道交通等，施工业务类型全面，单一业务类型占比不高。具体来看，房建工程新签合同额占比最高，公司房建项目主要为公共建筑、物流园、产业园、住宅等，不涉及民营房地产业主，近年来未发生大额坏账等情况，2024 年受房地产行业景气度仍低迷影响，房建新签合同额继续下降。铁路建设为公司传统优势领域，其新签合同额受大型铁路建设项目招标进度影响呈波动态势，2024 年同比有所上升。受地方政府财力趋紧等影响，2024 年公路工程和城市轨道交通工程板块新签合同均明显下降。但得益于中标惠州市惠阳站综合交通枢纽等大项目，2024 年市政工程承揽额明显增长。此外，受益于公司加大对水利水电、光伏项目、土壤治理和高标准农田项目等新兴领域的拓展，其他工程新签合同额保持高速增长。**中诚信国际认为**，公司各业务领域均衡发展，多元化的业务结构可平滑单一业务承揽波动对公司的影响，但部分领域新签合同承揽稳定性值得关注。

表 5：近年来公司新签合同额业务构成（亿元）

业务板块	2022		2023		2024		2025.1~3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铁路工程	178.75	12.83%	149.59	9.16%	161.40	9.68%	20.85	6.68%
公路工程	133.59	9.59%	193.16	11.82%	132.49	7.94%	0.68	0.22%
市政工程	72.76	5.22%	191.88	11.75%	268.38	16.09%	71.30	22.84%
城市轨道交通工程	9.30	0.67%	50.03	3.06%	7.59	0.46%	--	--
房建工程	619.04	44.42%	583.09	35.69%	507.56	30.43%	113.35	36.31%
其他工程	244.26	17.53%	243.28	14.89%	380.33	22.81%	34.07	10.91%
海外	135.83	9.75%	222.67	13.63%	209.99	12.59%	71.92	23.04%
合计	1,393.53	100.00%	1,633.70	100.00%	1,667.74	100.00%	312.17	100.00%

注：部分合计数因四舍五入存在尾数差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

市场布局方面，公司基本实现全国化的市场布局。其中河南、华南地区为公司最主要的业务区域，单一区域占比均不超过 30%，整体分布均衡。2024 年，公司各区域新签合同额有所波动，其中华南、北方、河南区域新签合同额同比略有下降，其他区域整体保持增长态势。此外，公司海外市场主要分布在非洲、南美洲和东南亚地区，主要承揽矿业板块、道路建设等业务，2024 年海外新签维持在较大规模。**但中诚信国际注意到**，国际项目施工受当地经济形势、政治、法律以及汇率变动的较大影响，各地区所面临的风险因素较难控制，或将导致海外工程业务面临的经营风险加

大，需对海外业务经营、回款情况保持关注。

表 6: 近年来公司新签合同额区域构成 (亿元)

业务区域	2022		2023		2024		2025.1~3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北指挥部	129.00	9.26%	94.32	5.77%	117.16	7.03%	22.06	7.07%
华东指挥部	106.00	7.61%	156.40	9.57%	155.90	9.35%	21.96	7.03%
华南指挥部	187.00	13.42%	361.22	22.11%	274.02	16.43%	49.05	15.71%
西南指挥部	137.00	9.83%	134.33	8.22%	172.49	10.34%	10.77	3.45%
西北指挥部	75.00	5.38%	92.39	5.66%	166.68	9.99%	16.36	5.24%
北方指挥部	72.00	5.17%	101.39	6.21%	90.90	5.45%	5.51	1.77%
中南指挥部*	141.00	10.12%	123.87	7.58%	167.46	10.04%	12.36	3.96%
陕西指挥部*	78.03	5.60%	70.92	4.34%	--	--	--	--
河南分公司	322.13	23.12%	270.33	16.55%	257.19	15.42%	100.78	32.28%
其他 (房地产、物贸)	10.54	0.76%	5.86	0.36%	55.95	3.35%	1.40	0.45%
海外区域	135.83	9.75%	222.67	13.63%	209.99	12.59%	71.92	23.04%
合计	1,393.53	100.00%	1,633.70	100.00%	1,667.74	100.00%	312.17	100.00%

注: 自 2024 年起, 原湖北指挥部更名为中南指挥部, 原陕西指挥部已撤销。

资料来源: 公司提供, 中诚信国际整理

资本运营类项目投资带动比较高, 尚有一定投资需求, 需关注相关项目的实施进度和资金平衡情况。

公司投融建项目均需经过中国中铁审批, 目前在手资本运营项目以参股 PPP 模式为主。截至 2025 年 3 月末, 公司在手 PPP 项目共 25 个, 均已入库, 其中 16 个为参与跟投的中国中铁体系内项目。其中, 公司此前参股投资桂林至钦州港公路 (永福三皇至柳州段) PPP 项目⁴, 2024 年公司收购其他股东所持股权, 将该项目转为控股实施。上述在手 PPP 项目涉及公司资本金投入 50.59 亿元, 尚需资本金出资 14.74 亿元, 预计可带动公司工程施工合同额 401.40 亿元, 投资带动比较高。此外, 同期末公司在手 BOT 项目 4 个, 其中控股项目 1 个, 总投资额 12.46 亿元, 已投资 0.15 亿元; 参股项目 3 个, 应承担资本金出资额 3.25 亿元, 已投入资本金 0.23 亿元。中诚信国际认为, 凭借强大的股东背景, 公司以联合体形式参与投融建项目, 可对施工业务形成有力补充, 但参股项目回表使得公司投资压力增大, 且在手项目后续仍有一定投资需求, 需关注相关项目的实施进度和资金平衡情况。

公司房地产业务规模不大, 主要根据前期项目资金回流进行新项目的滚动开发, 投资压力可控, 但部分项目去化缓慢, 需关注项目的后续开发和去化进展。

公司房地产业务主要由下属子公司中铁中产置业有限公司负责运营, 其具备二级开发资质, 业务模式为自主开发, 均为商品住宅性质 (含商业部分)。截至 2025 年 3 月末, 公司在手房地产开发项目主要为 3 个, 其中西岸国际花园项目收益良好, 处于去化尾声阶段; 中铁沔河湾项目共分三期工程建设, 目前一期已销售完毕, 二期仍在推进去化中。郑州中央商务区项目为一、二级联动

⁴ 该项目合作期为 33 年, 其中建设期 3 年、运营期 30 年, 目前尚处于建设期; 预计总投资为 125.01 亿元, 截至 2024 年末已累计投资 57.44 亿元。公司此前直接持有该项目 18.90% 股权, 2024 年 4 月公司收购外部股东所持 79.00% 股权, 持股比例增至 97.90%, 实现对其控制, 并将其纳入合并范围。

开发项目，包含商业住宅、保障房及商业地产，2024 年公司收购其他股东所持股权，该项目由参股投资转为控股实施；该项目共 6 个地块，目前已完工 4 个地块。由于涉及投资金额较大，中铁沔河湾和郑州中央商务区项目均采用滚动开发模式，公司将根据在手项目去化情况决定项目开发节奏，投资压力可控，但仍需关注该项目的后续开发和去化进展。

表 7：截至 2025 年 3 月末公司主要在开发房地产项目情况（万平方米、亿元）

项目名称	项目地区	项目业态	股权比例	可售面积	预计总投资	已完成投资	预计收入	累计回款
西岸国际花园	西安	住宅+商业	100%	42.26	18.66	18.62	27.59	27.28
中铁沔河湾	西安	住宅+商业	100%	38.76	37.24	22.04	43.92	19.47
郑州中央商务区	郑州	住宅+商业	100%	28.80	47.49	39.85	51.89	14.58
合计	--	--	--	109.82	103.39	80.51	123.40	61.33

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

土地储备方面，截至 2025 年 3 月末，公司土地储备面积共 3.48 万平方米，主要分布于西安市西咸新区，公司对房地产业务拓展较为谨慎，近年来均未新增土地储备，且根据最新规划，未来公司工作重点是做好在手项目的开发与去化，原则上不再新增土地储备。

财务风险

中诚信国际认为，2024 年中铁七局收入和毛利率水平均有所下滑，盈利水平保持稳定；资产负债率升至高位，应收类款项及合同资产增长较快，后续工程款项回收情况有待关注；公司经营获现能力良好，但总债务增速过快，偿债指标表现整体弱化，短期偿债压力有所提升。

盈利能力

2024 年公司营业收入和毛利率均同比下降，投资亏损亦对利润有所侵蚀，盈利水平保持稳定。

以铁路、公路、房建、市政等为主的工程承包业务是公司营业收入的核心来源，2024 年公司营业总收入同比小幅下降；同时，受原材料及人工成本上升、建筑业竞争加剧等因素影响，营业毛利率同比下降 0.72 个百分点。2024 年公司研发支出有所减少，带动期间费用率下降，期间费用管控情况良好。经营性业务利润是公司利润的最主要来源，2024 年同比基本持平。同时，公司来自中国中铁体系内和其他央企客户的应收账款占比较大，信用减值损失计提相对较小，以保理费用支出为主的投资损失对利润总额形成一定侵蚀，但当期公司利润总额和 EBIT 利润率水平相对稳定。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
工程承包	577.98	5.98	627.96	6.35	617.22	5.37
其中：铁路工程	95.38	1.13	137.72	3.08	143.24	2.81
公路工程	170.33	7.63	132.26	7.27	157.50	7.89
城市轨道交通	47.80	6.44	47.98	6.10	44.95	0.62
水利水电工程	20.44	5.78	5.59	13.96	--	--
房屋建筑	124.95	8.55	149.08	8.09	131.93	7.89
市政工程	68.79	5.62	99.65	7.48	82.52	3.59
其他工程	50.29	3.35	55.68	5.02	57.08	5.27
房地产开发	2.05	40.01	3.08	35.98	11.41	18.47

物流贸易	18.29	2.17	18.27	3.64	14.19	5.67
其他	2.80	--	2.11	--	3.80	--
营业总收入/营业毛利率	601.12	5.89	651.42	6.33	646.62	5.60

注：因四舍五入原因，部分分项数加总后与合计数不等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1-6
管理费用	6.78	7.60	6.68	3.08
研发费用	11.28	15.25	9.83	2.76
财务费用	1.40	0.67	1.09	0.65
期间费用率	3.30	3.69	2.81	2.33
经营性业务利润	15.12	16.22	16.46	7.85
资产减值损失	0.03	-0.22	0.00	-0.07
信用减值损失	0.18	-0.50	-0.36	-0.30
投资收益	-2.21	-2.35	-2.53	-0.88
利润总额	13.15	13.15	13.50	6.47
EBIT	14.18	14.07	14.68	--
EBIT 利润率	2.36	2.16	2.27	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

受部分资产回表影响，2024 年以来公司总资产和总负债规模快速增长，其中应收类款项及合同资产显著增长，后续工程款项回收情况有待关注。总债务快速增长，债务结构有待优化，财务杠杆比率高位运行。

2024 年末公司资产规模进一步增长，资产结构仍以流动资产为主，但其占比下降至 71.65%。公司货币资金较为充裕，且受限比例很低，2024 年末非受限货币资金为 96.15 亿元。两金方面，受地方财政压力加大、部分地方国企客户资金较为紧张影响，公司在施工程回款存在普遍滞后，导致应收账款与合同资产规模均显著增长，对公司资金占用较大，后续工程款项回收情况有待关注。存货主要为房地产业务形成的开发产品、开发成本以及与施工业务相关的原材料及周转材料，2024 年房地产项目回表使得年末存货规模明显增加。非流动资产方面，2024 年末公司长期应收款大幅增长，一方面系伴随长期工程增加而增长的应收长期工程款，另一方面系公司按款项期限，将部分应收账款重分类至长期应收款。此外，桂林至钦州港公路（永福三皇至柳州段）PPP 项目回表使得无形资产-特许经营权大幅增长。截至 2025 年 6 月末，公司总资产规模持续增长，资产结构变化不大。

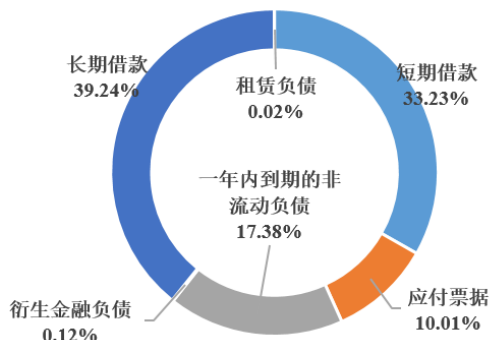
负债方面，2024 年末应付账款增加带动公司经营性负债增长，可在一定程度上缓解两金增长带来的周转压力。有息债务方面，公司债务以银行信用借款和应付票据为主，2024 年末银行借款增加较多，其中新增短期借款主要为满足经营周转所需资金，长期借款主要为回表 PPP 项目长期项目贷款，共同使得公司总债务规模同比扩大，短期债务占比仍处于 60% 以上的较高水平，债务结构有待优化。

所有者权益方面，得益于未分配利润的积累，2024 年末以及 2025 年 6 月末公司净资产规模保持增长。但受应收、应付两端大幅增长，以及债务融资增加影响，同期末资产负债率、总资本化比率均同比上升，财务杠杆水平升至高位。

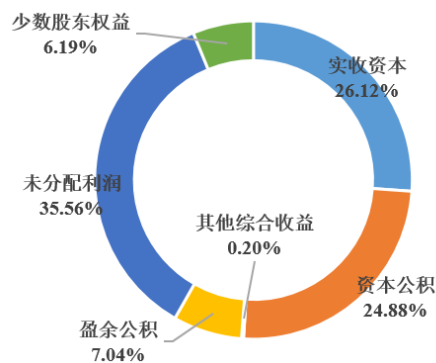
表 10：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.6
货币资金	75.42	102.01	102.29	75.51
应收账款	73.56	92.13	138.46	199.06
存货	30.09	32.37	63.54	80.75
合同资产	31.23	104.39	139.43	164.38
其他权益工具投资	20.63	27.00	31.12	33.35
其他非流动资产	24.21	31.72	27.02	32.19
总资产	359.12	507.43	782.54	867.40
短期借款	14.20	17.10	52.89	58.85
应付账款	87.85	222.33	313.79	419.91
其他应付款	33.93	52.30	46.81	51.99
合同负债	46.39	40.62	53.04	52.07
长期借款	6.89	22.07	56.81	69.48
总负债	277.28	418.83	687.67	767.43
短期债务/总债务	92.18	69.60	64.84	60.75
总债务	88.11	72.59	162.49	177.08
未分配利润	19.00	24.69	30.45	35.55
所有者权益合计	81.84	88.60	94.87	99.97
资产负债率	77.21	82.54	87.88	88.47
总资本化比率	51.84	45.03	63.14	63.92

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 6 月末公司总债务构成


资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 6 月末公司所有者权益构成


资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现水平良好，2024 年投资支出增长，但凭借良好的融资能力可弥补资金缺口。2024 年偿债指标表现整体弱化，短期偿债压力有所提升。

受益于积极开展应收账款保理及加强工程款催收力度，公司经营获现能力良好，2024 年经营性现金流维持大额净流入态势。公司投资活动现金支出以生产经营类资本支出及投融建项目的资本金支出为主，2024 年因收购参股 PPP 项目、参股房地产项目股权，导致当期现金净流出规模同比扩大。筹资活动方面，2024 年公司根据经营需要新增部分银行贷款，使得筹资活动现金流大幅净流入。2025 年上半年，受业主资金紧张以及施工项目回款的季节性特征影响，经营活动现金净流出较多。

偿债指标方面，2024 年公司利润规模相对稳定，但债务的快速增长使得 EBITDA 对债务本息的保障倍数均有所下降，运营资本 FFO 对总债务的保障能力亦较弱。此外，2024 年末公司非受限货

币资金对短期债务的覆盖倍数同比下降。整体来看，2024 年末公司偿债指标表现弱化，短期偿债压力有所提升。

截至 2024 年末，公司共获得银行授信额度 960.89 亿元，其中尚未使用额度为 659.53 亿元，融资渠道畅通。公司在财务资金方面采用集中管理制度，公司及下属子公司实行每日归集，国内大部分资金归集至中铁财务有限责任公司（以下简称“中铁财务公司”），海外资金主要沉淀至海外子公司，公司不对其进行归集管理。

表 11：近年来公司偿债相关指标情况（亿元、%、X）

	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
经营活动净现金流	25.00	30.57	22.69	-24.70
投资活动净现金流	-20.54	-5.54	-41.99	-14.62
筹资活动净现金流	-1.57	3.67	19.55	15.85
非受限货币资金/短期债务	0.83	1.90	0.91	--
总债务/EBITDA	4.84	3.97	8.27	--
EBITDA 利息保障倍数	17.08	19.34	5.71	--
FFO/总债务	0.16	-0.87	-0.03	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计为 11.02 亿元，占同期末总资产的比例为 1.41%，其中受限货币资金 6.14 亿元，主要系各类保证金及因诉讼而冻结的银行存款等；受限存货 4.88 亿元，系为获得抵押借款而受限。

截至 2024 年末，公司无对外担保情况。**值得注意的是**，公司及下属单位涉及多项因诉讼被纳入被执行人名单事项，与公司净资产规模相比，执行标的金额相对较小，对公司日常经营暂无显著影响，仍需关注后续相关事项进展以及对公司经营稳定性的影响。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022 年~2025 年 7 月末，公司本部所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁵

假设

- 2025 年，中铁七局新签合同额及产值将保持相对平稳态势。
- 2025 年，中铁七局投资支出相对稳定，仍主要为参控股投融资项目的投入。
- 2025 年，中铁七局财务杠杆将保持平稳。

预测

表 12：预测情况表（%、X）

⁵ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率	45.03	63.14	63.50~64.50
总债务/EBITDA	3.97	8.27	7.50~8.20

资料来源：公司财务报表，中诚信国际预测

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，中铁七局的流动性尚可，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

中铁七局经营获现良好，且未使用授信额度充足，具备较好的财务弹性。公司资金流出主要用于固定资产设备更新、投融资项目资本金投入、债务的还本付息以及股利分配等。近年来公司资本开支略有增加，预计未来仍将维持在一定规模。整体来看，公司资金平衡状况尚可，未来一年流动性来源对流动性需求可形成有效覆盖。

ESG 分析⁶

中诚信国际认为，公司注重安全生产与环保投入，并积极履行作为央企子公司的社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构较优，内控制度完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，作为建筑施工类企业，公司业务以铁路、公路和房建工程为主，项目推进过程中面临的环保问题较为突出。公司每季度对全集团在建项目从合同工期、工程质量、施工安全、环境保护、业主评价等方面开展履约评估，并实施预警管理，已形成较为完善和精细化的项目管理制度。近年来公司未发生重大环保问题。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高。

公司治理方面，公司目前已形成较为完善的治理结构和内控体系。根据公司章程，公司设董事会，由 7 名董事组成⁷，包括 1 名职工董事、4 名外部董事；公司不设监事会。**中诚信国际注意到**，目前公司董事职位人员存在空缺，低于公司章程规定的董事会人数，暂未对公司治理造成显著影响，但仍需对后续人员任命情况保持关注。管理制度方面，公司在施工管理、投资管理、财务及资金管理等方面设立了相应制度，现有的内控制度覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了规范的管理体系。战略方面，“十四五”期间，公司以“区域深耕、基建延伸、海外拓疆、专业精品、人才领航、资源升级、精益建造”七项发展策略全面推动企业高质量发展，充分发挥公司在基础设施建设领域的专业优势，努力实现由传统领域业务向新兴产业业务拓展、由工程承包市场向综合建设市场开拓。

外部支持

控股股东中国中铁是我国最大的铁路施工企业集团之一，拥有突出的行业地位和竞争实力。公司是中国

⁶ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

⁷ 截至 2025 年 3 月末，公司董事会共有 6 名董事。

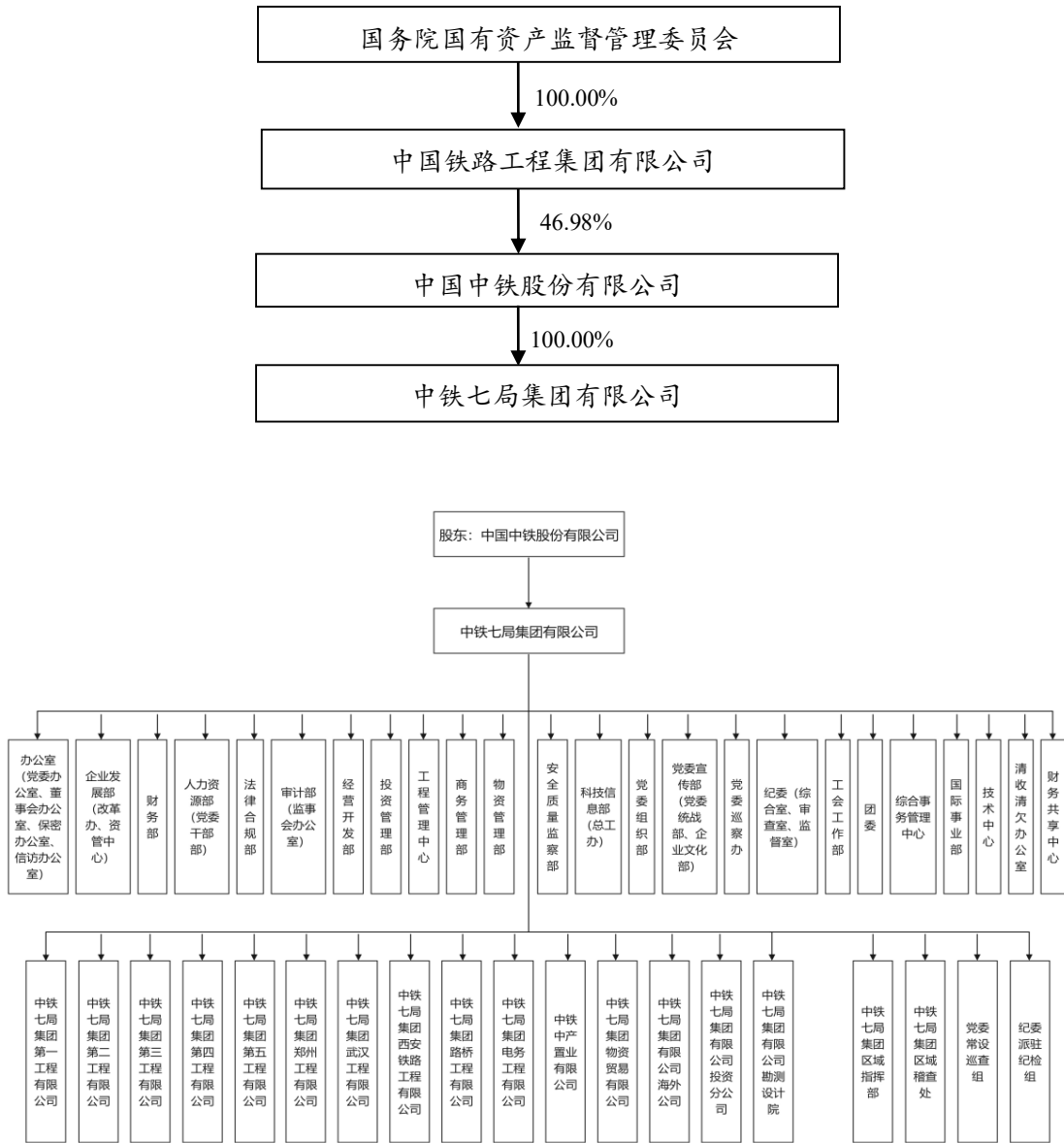
中铁下属重要子企业之一，长期以来能够得到股东在资源、品牌和流动性等多方面的支持。

公司控股股东中国中铁是我国大型建筑央企，连续多年被国务院国资委评定为业绩考核 A 类企业，为我国乃至世界最大的建筑工程承包商之一，亦是我国最大的两家铁路施工企业集团之一，拥有突出的战略地位和竞争实力。2025 年以中国中铁为核心资产的中国铁路工程集团有限公司位居《财富》世界 500 强第 43 位，位居 2025 年 ENR 全球承包商 250 强第 2 位。公司是中国中铁下属重要子企业之一，长期以来能够得到其在资源、品牌、流动性等多方面的支持。资源和品牌支持方面，公司通过中国中铁平台进行部分轨道交通等业务的承揽，2022~2024 年公司向以中国中铁为主的关联方销售商品、提供劳务的规模分别为 95.05 亿元、103.98 亿元和 72.69 亿元。资金支持方面，中铁财务公司每年会给予公司一定的授信额度，截至 2024 年末，公司获得中铁财务公司的授信总额为 40.00 亿元，剩余未使用额度为 27.86 亿元。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中铁七局集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：中铁七局集团有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2025 年 6 月末)



资料来源：公司提供

附二：中铁七局集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
货币资金	754,188.40	1,020,104.71	1,022,856.13	755,127.98
应收账款	735,603.74	921,301.55	1,384,619.84	1,990,611.74
其他应收款	280,112.69	200,657.63	201,891.24	191,745.57
存货	300,900.80	323,708.79	635,396.43	807,503.29
长期投资	249,503.15	339,689.21	360,847.02	383,139.05
固定资产	218,604.31	227,343.67	208,881.55	192,662.64
在建工程	4,097.24	3,217.17	1,101.54	2,321.01
无形资产	17,162.62	16,575.26	592,024.20	714,088.41
资产总计	3,591,159.18	5,074,285.83	7,825,432.52	8,674,005.64
其他应付款	339,311.45	523,011.10	468,082.14	519,921.93
短期债务	812,193.77	505,270.09	1,053,579.91	1,075,726.71
长期债务	68,875.22	220,657.89	571,367.09	695,087.13
总债务	881,068.99	725,927.98	1,624,946.99	1,770,813.85
净债务	210,106.79	-232,710.88	663,492.11	1,015,685.86
负债合计	2,772,780.41	4,188,286.93	6,876,697.53	7,674,257.60
所有者权益合计	818,378.77	885,998.90	948,735.00	999,748.04
利息支出	10,655.62	9,464.80	11,077.12	--
营业总收入	6,011,225.86	6,514,188.68	6,466,178.60	2,950,608.24
经营性业务利润	151,156.01	162,155.82	164,586.26	78,475.16
投资收益	-22,105.31	-23,549.33	-25,336.70	-8,785.34
净利润	108,185.06	109,776.62	110,102.74	51,613.80
EBIT	141,752.25	140,679.25	146,818.72	--
EBITDA	182,045.08	183,037.10	196,582.19	--
经营活动产生的现金流量净额	250,014.70	305,719.18	226,942.62	-247,027.91
投资活动产生的现金流量净额	-205,397.89	-55,357.07	-419,919.82	-146,238.17
筹资活动产生的现金流量净额	-15,708.39	36,724.25	195,499.90	158,531.10
财务指标	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
营业毛利率 (%)	5.89	6.33	5.60	5.23
期间费用率 (%)	3.30	3.69	2.81	2.33
EBIT 利润率 (%)	2.36	2.16	2.27	--
总资产收益率 (%)	3.95	3.25	2.28	--
流动比率 (X)	1.08	1.07	1.02	0.95
速动比率 (X)	0.97	0.98	0.90	0.83
存货周转率 (X)	18.80	19.54	12.73	7.75*
应收账款周转率 (X)	8.17	7.86	5.61	3.50*
资产负债率 (%)	77.21	82.54	87.88	88.47*
总资本化比率 (%)	51.84	45.03	63.14	63.92
短期债务/总债务 (%)	92.18	69.60	64.84	60.75
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务 (X)	0.27	0.41	0.13	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务 (X)	0.29	0.58	0.21	--
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数 (X)	23.46	32.30	6.59	--
总债务/EBITDA (X)	4.84	3.97	8.27	--
EBITDA/短期债务 (X)	0.22	0.36	0.19	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	17.08	19.34	5.71	--
EBIT 利息保障倍数 (X)	13.30	14.86	4.27	--
FFO/总债务 (X)	0.16	-0.87	-0.03	--

注：1、2025 年半年报未经审计；2、带“*”指标已经年化处理；3、中诚信国际分析时将“衍生金融负债”计入短期债务；4、因缺少相关数据，部分指标无法计算。

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/资产总额
总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
存货周转率	营业成本/存货平均净额
现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
期间费用率	期间费用合计/营业收入
经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
EBIT 利润率	EBIT/营业收入
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：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）66428877

传真：+86（10）66426100

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）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn

