

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0186号

浙江省建设投资集团股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“浙江省建设投资集团股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA+。



东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

程春晓

二〇二三年五月二十九日

信用评级报告声明

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

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起有效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年5月29日至2024年5月28日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2023年5月29日

浙江省建设投资集团股份有限公司2023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	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA+	2023/5/29	刘涛	郑慧

主体概况

浙江省建设投资集团股份有限公司（以下简称“浙江建投”或“公司”）主营建筑施工业务以及建筑主业产业链相配套的工业制造、工程服务、基础设施投资运营等业务。现公司控股股东为浙江省国有资本运营有限公司（以下简称“浙江国资公司”），实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）。

债券概况

发行金额：不超过8.00亿元（含8.00亿元）
债券期限：本期债券以2个计息年度为1个周期，在每个周期末，公司有权选择将本次债券期限延长1个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本付息
募集资金用途：扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务

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	14.16
	施工资质	5.00	5.00
市场竞争力	施工经验及技术水平	5.00	5.00
	多样化	5.00	4.00
	新签合同额	10.00	9.10
盈利能力和运营效率	EBITDA 利润率	10.00	4.55
	现金收入比	7.50	5.45
	应收账款周转率	7.50	4.60
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	1.33
	EBITDA 利息倍数	7.50	4.46
	全部债务/EBITDA	7.50	5.41
	经营现金流流动负债比率	10.00	4.65
调整因素			无
	个体信用状况		aa-
	外部支持		+2
	评级模型结果		AA+

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

公司技术实力雄厚，在浙江省建筑施工市场具有很强的竞争力；公司施工经验丰富，资质齐全，获得较多奖项；近年新签合同额规模较大；作为浙江省属大型国有建筑施工上市企业，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。另一方面，公司新签合同规模维持较高水平，同时在建项目持续推进，公司后续仍存在一定规模的投资需求；资产受限规模较大，应收账款及长期应收款规模较大，计提坏账比例较高，具有一定回收风险；公司近年有息债务规模较大，资产负债率高，且存在一定集中兑付风险。

外部支持方面，公司作为浙江国资公司旗下工程施工业务主要的经营主体，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。

综合分析，公司偿还债务能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很低。

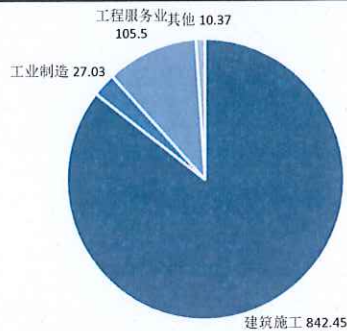
同业比较

项目	浙江建投	四川华西集团有限公司	重庆建工集团股份有限公司	湖南建工集团有限公司
总资产(亿元)	1111.20	1233.57	820.68	1076.12
营业总收入(亿元)	985.35	1005.57	493.30	1376.74
利润总额(亿元)	16.34	20.85	2.33	26.84
毛利率(%)	5.12	6.99	4.87	8.70
应收账款周转率(次)	3.20	3.81	2.71	8.07
资产负债率(%)	90.79	86.56	88.73	81.64

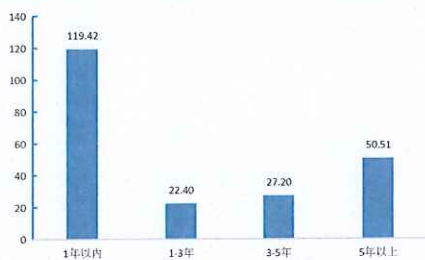
注：以上企业最新主体信用等级均为AA+/稳定，数据来自各企业公开披露的2022年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2022年营业收入构成（亿元）



截至2023年3月末公司有息债务期限结构（亿元）



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1~3月
资产总额（亿元）	867.81	992.46	1111.20	1107.26
所有者权益（亿元）	73.38	84.13	102.31	95.85
全部债务（亿元）	191.92	209.07	186.05	219.51
营业总收入（亿元）	795.50	953.35	985.35	219.72
利润总额（亿元）	15.02	16.24	16.34	5.31
经营性净现金流（亿元）	7.21	8.85	31.61	-28.56
营业利润率（%）	5.22	4.92	4.87	4.35
资产负债率（%）	91.54	91.52	90.79	91.34
流动比率（%）	93.94	93.55	91.20	90.15
EBITDA 利息倍数（倍）	2.64	2.99	2.97	-
全部债务/EBITDA（倍）	7.33	6.67	6.04	-

注：表中数据来源于公司2020年~2022年的审计报告和2023年1~3月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是浙江省属大型国有建筑施工上市企业，拥有70多年建筑施工经验，施工资质完备，具有各类企业资质85类176项，国家级和省级工法百余项，在浙江省内市场竞争力很强；
- 公司施工经验丰富，技术水平高，近年来承接浙江自然博物馆核心馆区建设工程、杭州奥体中心体育场等多项重大项目，截至2023年3月末公司获得鲁班奖59项、土木工程詹天佑奖8项、国家优质工程奖88项；
- 公司近年重点发展政府市场、省外及海外市场及大业主市场，近年新签合同额均在1200亿元以上，为公司持续发展提供较好支撑；
- 公司控股股东浙江国资公司是浙江省唯一的国有资本运营平台，公司作为浙江国资公司旗下工程施工业务主要的经营主体，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。

关注

- 公司新签合同及在建项目保持较大规模，未来伴随项目持续推进，公司后续仍存在一定规模的投资需求；
- 公司资产受限规模较大，应收账款、合同资产和长期应收款规模较大，且坏账准备计提比例较高，受恒大集团有限公司信用风险影响，2021年以来公司信用减值损失和资产减值损失对利润产生较大侵蚀；
- 公司有息债务规模较大，资产负债率高，且存在一定集中兑付风险。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计未来建筑施工业务新签合同额有望保持增长，公司继续在浙江省保持很强的竞争力。

评级方法及模型

《建筑企业信用评级方法及模型》（RTFC011202208）

历史评级信息（无）

主体概况

公司是浙江省属大型国有建筑施工类上市企业，通过借壳多喜爱实现整体上市，控股股东为浙江国资公司，实际控制人为浙江省国资委

浙江省建设投资集团股份有限公司（简称“浙江建投”或“公司”），主营建筑施工业务以及建筑主业产业链相配套的工业制造、工程服务、基础设施投资运营等业务。公司控股股东为浙江省国有资本运营有限公司（简称“浙江国资公司”），实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（简称“浙江省国资委”）。

公司前身是浙江省建筑集团总公司，成立于1949年7月，由中国人民解放军第3野战军第7纵队21军为班底组建。1998年4月完成公司制改造，公司更名为浙江省建工集团有限责任公司，注册资本2.14亿元。2009年7月公司完成产权多元化改革，2016年3月完成股份制改造，更名为浙江省建设投资集团股份有限公司（简称“浙建集团”），注册资本增加至7.00亿元。2017年12月，公司实施市场化债转股引入央企股东中国信达资产管理股份有限公司与工银金融资产投资有限公司，成为由央企、外企和经营团队参股，国有控股的混合所有制企业，注册资本增加至9.60亿元。2019年4月，多喜爱集团股份有限公司¹（简称“多喜爱，股票代码：002761.SZ”）披露重大资产重组公告，拟通过重大资产置换及换股吸收合并浙建集团。同年4月，浙建集团与陈军、黄娅妮签署《股份转让协议》受让其持有的多喜爱29.83%股份，收购价格为12.53亿元，上述股份于同年5月完成过户，浙建集团成为多喜爱第一大股东。同年12月，多喜爱重大资产重组方案获得证监会批准（证监许可[2019]2858号），多喜爱拟通过重大资产置换、换股吸收合并、剩余股份转让等一系列方式²吸收合并浙建集团。2020年4月，多喜爱向浙建集团股东定向发行合计8.38亿股，同时浙建集团原持有的多喜爱1.03亿股股份予以注销。2021年6月，多喜爱完成全部的重组方案事项，并完成工商变更登记，更名为浙江省建设投资集团股份有限公司，股票简称“浙江建投”，股票代码不变，公司成功实现在深圳证券交易所整体上市。截至2023年3月末，公司注册资本为10.81亿元，浙江国资公司持有公司35.90%股份，浙江省国资委持有浙江国资公司100.00%股权。

公司现拥有各类企业资质85类、176项，行业最高28类、62项，其中建筑工程施工总承包特级资质4项，公路工程施工总承包特级资质1项，工程设计各类甲级资质14项。公司的建筑、安装施工业务经营区域涉及全国31个省市自治区，同时也拓展境外业务，施工业务遍布阿尔及利亚、香港、日本、新加坡等10多个国家和地区。

截至2023年3月末，公司（合并）资产总额为1107.26亿元，所有者权益为95.85亿元，资产负债率为91.34%。2022年和2023年1~3月，公司实现营业总收入分别为985.35亿元和219.72亿元，利润总额分别为16.34亿元和5.31亿元。

¹ 多喜爱1999年成立于湖南长沙，主要从事家纺用品的研发、生产和销售等业务，2015年6月在深圳证券交易所挂牌交易，2019年前多喜爱实际控制人和控股股东为自然人陈军、黄娅妮。

² 根据《多喜爱集团股份有限公司重大资产置换及换股吸收合并浙江省建设投资集团股份有限公司暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》，多喜爱置出原先业务资产，交易定价约为7.2亿元，置入浙江建投资产的交易定价约为80亿元；同时，多喜爱向浙江建投的全体股东以非公开发行股份的方式购买置入资产超出置出资产定价的差额部分，涉及资金约72.8亿元，交易股份发行价格拟为8.69元/股。多喜爱置出的原先业务资产（包括但不限于所有现金、长期股权投资、土地、房产及负债等）则全部置入其全资子公司多喜爱家居。

债券概况及募集资金用途

主要条款

公司拟在深圳证券交易所发行“浙江省建设投资集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”），发行规模不超过 8 亿元（含 8 亿元）。本期债券以 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人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。本期债券面值 100 元，按面值平价发行。本期债券采取单利按年付息，不计复利，每年付息一次，最后一期利息随本金兑付一起支付。

本期债券无担保。

募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

行业分析

公司收入和利润主要来源于建筑施工业务以及与建筑主业产业链相配套的工业制造、工程服务等业务，属于建筑施工行业。

建筑施工行业

在国家稳增长政策持续发力背景下，2022年我国建筑业新签合同额同比实现较高增速，预计2023年基建投资的持续较快增长及房地产投资的回暖将为建筑行业整体需求提供较好支撑

2022年我国建筑业累计签订合同额和新签合同额分别为71.57亿元和36.65亿元，累计同比分别增长8.95%和6.36%，其中新签合同额受地产拖累增速仍同比提升了0.40个百分点。

建筑行业是投资、需求驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2022年以来，在房地产投资下行背景下，国家稳增长政策持续发力，我国固定资产投资整体运行平稳，全年累计同比增长5.1%，其中基建投资（不含电力）累计同比增长9.4%，增幅连续八个月提升，12月基建投资（不含电力）单月增速为14.32%，基建投资持续发力；制造业投资累计同比增长9.1%，仍保持很强韧性；房地产投资受行业景气度持续下行影响同比下降10.0%。

图表 1：我国建筑业合同额、房地产开发及基建投资情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

2023 年中国经济工作的总基调依然是“稳字当头、稳中求进”，财政和货币政策保持较强支持力度，预计基建仍为政府扩内需的重要抓手之一，但多地地方财政紧张状况对基建投资的快速增长形成一定制约，全年基建需求增速同比下滑但仍保持较快增长；房地产投资方面，2022 年 10 月以来，政府稳地产态度不断强化，地产供需两侧政策持续加码，2023 年二季度房地产投资增速触底。整体来看，基建投资的较快增长及房地产投资的回暖将为建筑行业整体需求带来较好支撑。

2022 年我国建筑业总产值保持增长但增速同比有所放缓，随着项目新开工及施工进度加快，预计 2023 年建筑业总产值仍将实现较快增长

2022 年我国建筑业实现总产值 31.20 万亿元，累计同比增长 6.45%，增速同比下滑 4.59 个百分点，但较 2019 年和 2020 年增速仍有所提升，其中增速同比 2021 年下降幅度较大主要受项目开工率不足以及同期基数较高所致。

从建筑业施工和新开工面积情况来看，2022 年，建筑业房屋建筑施工面积累计同比下降 0.70%，新开工面积累计同比下降 10.90%，下降幅度较大，其中房地产行业房屋新开工面积大幅下滑是建筑业新开工面积增速持续下滑的主要原因。

图表 2：我国建筑业总产值、新开工及施工面积情况（单位：亿元、万平方米、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

2022 年我国建筑业新签合同额保持了较高增速，建筑企业在手订单仍较充足。考虑到基建春季复工潮以及地产保交楼的施工加速，预计春节后此前受到多重因素影响的项目新开工与施工有望加快，2023 全年建筑业总产值仍将实现较快增长。

需求新常态下建筑企业间的竞争进一步加剧，建筑央企及地方国企凭借在资质、品牌、资金等方面的竞争优势，市场份额将继续提升

我国建筑业市场化程度较高，建筑企业数量众多。目前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，长期来看建筑行业需求增速将持续放缓，需求新常态下建筑企业间的竞争将进一步加剧。

近年来我国建筑行业集中度逐步提高，受益于供给侧改革的持续深入及建筑行业 EPC 商业模式的推广，优质大型企业资金、技术优势更加凸显，建筑央企及地方国企及凭借资金、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。2022 年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为 40.19%、56.69%和 52.68%，占比分别较 2021 年提升 2.50、3.68 和 4.60 个百分点，预计未来国有及国有控股建筑企业市场占有率将继续提升。

预计 2023 年建筑企业整体信用质量将稳中有升，但随着行业集中度的进一步提升，市场竞争力较弱及流动性压力较大的民营建筑企业信用风险水平仍较高。

图表 3：我国国有及国有控股建筑企业建筑总产值及合同额占比情况



数据来源：Wind，东方金诚整理

业务运营

经营概况

公司收入和利润主要来自建筑施工业务，近年公司营业收入和毛利润持续增长，毛利率小幅下降

公司业务收入及毛利润主要来源于建筑施工业务，以及与建筑主业产业链相配套工业制造、工程相关其他业务等。2022年，公司建筑施工业务收入占比为85.50%，工程相关业务收入占比13.45%，合计占比为98.95%，建筑施工收入是公司收入的主要来源。

近年来公司营业收入逐年较快增长，2020年~2022年营业收入年化复合增长率为11.30%。2022年，公司实现营业收入985.35亿元，较2021年增长3.36%。同时，受益于内部成本管理加强和集团资源整合协同效应增强，公司毛利润稳步提升，其中工程服务业务盈利水平高于建筑施工业务，对利润起到了有利补充。

2020年~2022年，公司综合毛利率小幅下降。2022年，公司综合毛利率为5.12%，较2021年同比下降0.06个百分点，主要系建筑施工业务毛利率有所下降所致。

2023年1~3月，公司营业收入为219.72亿元，较往年同期变化不大。毛利润为10.18亿元，较2022年同期小幅上涨，主要系建筑施工业务成本控制有效。

图表 4：近年公司营业收入及毛利润情况³（单位：亿元、%）

业务	2020年		2021年		2022年		2023年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
建筑施工	728.57	91.59	856.87	89.88	842.45	85.50	191.00	86.93
工业制造	33.35	4.19	39.09	4.10	27.03	2.74	4.72	2.15
工程服务业	23.11	2.90	46.09	4.83	105.50	10.71	21.75	9.90
其他	10.48	1.32	11.29	1.19	10.37	1.05	2.25	1.02
合计	795.50	100.00	953.35	100.00	985.35	100.00	219.72	100.00

³ 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

业务	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
建筑施工	34.90	4.79	42.29	4.94	40.60	4.82	8.83	4.62
工业制造	3.95	11.84	1.12	2.87	4.58	16.95	0.74	15.72
工程服务业	3.31	14.34	3.31	7.18	3.13	2.97	0.31	1.43
其他	1.76	16.84	2.70	23.95	2.14	20.61	0.30	13.50
合计	43.93	5.52	49.43	5.18	50.45	5.12	10.18	4.63

资料来源：公司提供，东方金诚整理

建筑施工业务

公司是浙江省属大型国有建筑施工上市企业，拥有建筑工程和公路工程总承包特级等 85 类 176 项资质，同时拥有 70 多年建筑施工经验，技术实力很强，近年来承接浙江自然博物馆核心馆区建设工程、杭州奥体中心体育场等多项重大项目，在浙江省内具有很强的市场竞争实力

公司是浙江省国资委下属大型国有建筑施工上市企业。公司建筑施工业务覆盖房屋建筑、市政路桥、轨道交通、水利水电、设备安装、装饰装修、工程设计等多个细分领域，建筑产业链完备，专业门类齐全。公司从事建筑行业 70 年多来，完成了杭钢、衢化、镇海炼化等浙江大部分老工业基地和城市基础设施建设，落实承担了对外经援、抗震抗台、抗疫援建、援川援藏援疆等任务，近年来承接浙江自然博物馆核心馆区建设工程、杭州奥体中心体育场等多项重大项目，建筑施工经验丰富。

公司施工资质完备，多项资质属于行业类最高等级。截至 2023 年 3 月末，公司拥有各类企业资质 85 类 176 项，行业最高 28 类 62 项。其中建筑工程施工总承包特级资质 4 项，公路工程施工总承包特级资质 1 项，市政公用工程施工总承包资质 3 项，石油化工工程施工总承包资质 1 项，工程设计各类甲级资质共 14 项，其中工程设计行业甲级资质 2 项，公路行业工程设计甲级资质 1 项。

公司自主技术和研发实力很强，承担了多项国家及行业标准制定等任务。截至 2022 年末，公司管理人员 2 万余人，其中各类专业技术人员 1.7 万余人，中高级职称 7 千余人，持有建造师执业资格 3 千余人。截至 2023 年 3 月末，公司累计获得 2 项国家科技进步奖、59 项鲁班奖、88 项国家优质工程奖、8 项土木工程“詹天佑奖”，荣获国家发明专利、实用新型专利、国家级工法、全国建筑业新技术应用示范工程等技术成果 1000 余项。公司连续多年入选 ENR “250 家全球最大国际承包商”，在 2022 年 ENR “250 家全球最大国际承包商”排名 69 位。

公司近年来建筑施工业务新签合同额有所波动，近年新签合同额均在 1200 亿元以上，新签合同和在手合同规模较大，为公司业务发展提供较好支撑

2020 年~2022 年，公司建筑施工业务新签合同额有所波动，主要是受省外新签合同额波动影响所致，但一直维持在 1200 亿元以上。其中 2022 年房屋建筑工程新签合同额 1057.82 亿元，占当期建筑施工业务新签合同总额的 86.11%；交通市政工程新签合同额 170.69 亿元，对建筑施工业务起到重要补充。

近三年公司期末在手合同额均保持在千亿左右。公司目前主要在建项目包括湖南怀化岳麓青城项目总承包工程、浙江省之江文化中心建设工程、阿里巴巴达摩南湖园区项目施工总承包工程、阿尔及尔省达尔贝达镇旧一万套项目等（具体见附件四、附件五）。前五大在建项目合同金额合计占公司期末在手合同总额的 14.79%，项目回款进度均已超过 90%。

2023 年 1~3 月，公司新签合同金额为 323.63 亿元，截至 2023 年 3 月末，在手合同金额为 1023.54 亿元，其中前十大新签合同额占总新签合同额 13.32%，集中度不高，以国有企业为主。总体来看，公司在手合同额和新签合同额规模较大，可为业务持续发展提供较好支撑。

图表 5：公司建筑施工业务合同情况⁴

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
新签合同数量（个）	2017	1881	1794	392
新签合同金额（亿元）	1240.00	1292.36	1228.51	323.64
在手合同金额（亿元）	933.50	1103.42	1011.00	1023.54
境外新签合同额（亿元）	85	60	57.88	29.26
竣工率	14.85%	20.24%	24.30%	5.18%
当期完成金额（亿元）	598	999	1033	226

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司以浙江省内业务为主，同时拓展省外和境外业务，近年公司在浙江省内建筑施工新签合同额逐年增长，但受外部环境、房地产行业景气度下行和省外建筑施工市场竞争激烈等影响，公司近年建筑施工业务收入及毛利润有所波动，毛利率总体处于较低水平

公司作为浙江省重要的国有建筑企业，业务区域分布上公司形成了以浙江省内为中心，影响力逐渐辐射至全国各大城市及境外的经营格局。

2020 年~2022 年，公司在浙江省内建筑施工新签合同额持续增长，2021 年、2022 年分别为 755.05 亿元和 829.96 亿元，2022 年省内建筑施工新签合同额占房建新签合同总额的比例为 67.56%，占比有所增长。公司 2021 年承接了宁南基础设施综合建设项目 I 标段工程总承包、瑞安市锦湖街道西门、瓦窑城中村（A、B 地块）改造建设工程和瑞安市北濠河桥梁及护岸工程（重）、中共嘉兴市委党校迁建项目建安工程等重大工程建设任务，2022 年承接了浙江省全民健身中心工程、龙游滨水文化客厅（EPC）工程总承包等重大工程建设任务，在省内继续保持很强的竞争实力。

在巩固本地承揽优势的同时，公司积极拓展省外及境外业务。2022 年，公司建筑施工新签外省合同额 340.67 亿元，同比下降 28.58%，主要是因为宏观环境影响；省外和海外新签合同额分别占新签合同金额的 27.73%和 4.71%。截至 2023 年 3 月末，公司生产经营业务已遍布全国 31 个省市自治区，以及亚洲、非洲多个国家和地区。2022 年，公司境外业务实现营业收入 62.35 亿元，同比增长 27.41%。

⁴ 在手合同金额指未完工部分的合同余额，当期完成金额指产值。

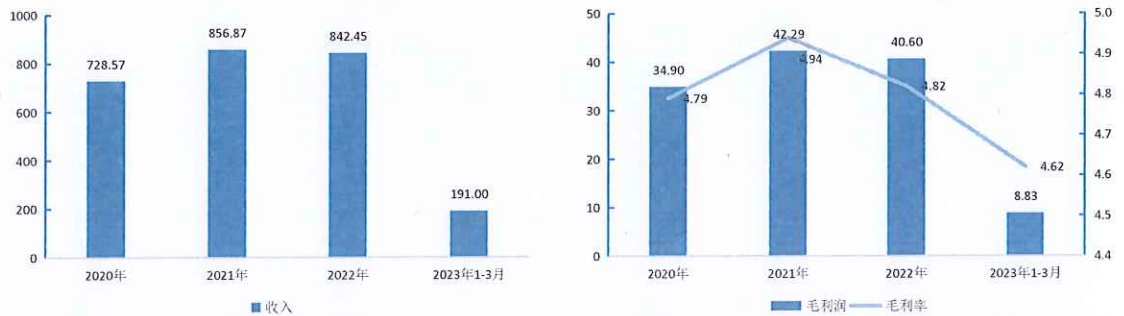
图表 6：公司建筑施工新签合同额区域分布（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
新签合同额	1239.59	1292.36	1228.51	323.63
其中：浙江	737.18	755.05	829.96	220.29
外省	417.34	477.33	340.67	74.08
海外	85.07	59.98	57.88	29.26

数据来源：公司提供，东方金诚整理

建筑施工行业毛利率水平普遍较低，近年来，公司建筑施工业务收入和毛利率有所波动。2021年主要得益于我国城市化建设和浙江省良好的经济发展，以及公司内部成本管控加强，公司建筑施工业务收入和毛利率同增。2022年受外部环境、房地产行业景气度下行影响，部分项目进度延后、工程交付受到一定影响，省外新签合同额有所减少，2022年建筑施工业务收入同比下降1.68%。2023年一季度，公司建筑施工业务收入为191.00亿元。

图表 7：近年公司建筑施工业务盈利情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

由于建筑业市场竞争激烈，公司着重从成本节约方面改善毛利率偏低状况，一是实行项目长制，从材料收发存环节加强成本控制，二是通过出台项目管理手册、优化项目管理流程、注重项目节点成本分析和控制等制度优化手段加强成本节约，三是在集团层面推动统一的原材料招采平台上线和应用，加强对原材料成本的控制。2021年，公司建筑施工业务毛利润、毛利率分别为42.29亿元和4.94%，同比增长21.18%和上升0.15个百分点。2022年受外部环境及行业竞争激烈影响，公司建筑施工业务毛利润及毛利率有所下滑。2023年一季度，公司建筑施工业务毛利率维持下降趋势。

公司建筑施工业务以房建为主，业务模式以总承包为主，在建PPP项目未来投资规模较大，面临一定的资本支出压力，回款周期较长，收益存在一定不确定性

公司建筑施工业务按照业务类型分为房屋建筑工程和交通市政工程，房屋建筑工程涵盖普通住宅、公共建筑以及小城镇、美丽乡村等新型业务，交通市政业务主要包括路桥、隧道、市政、交通设施施工和地铁施工等，其中房屋建筑工程是建筑施工核心业务。

业务模式上，公司继续以工程总承包为主，积极发展EPC模式。建筑工程总承包目前是公司最主要的业务模式，近年来公司持续通过优化项目管理、加强内部协同、创新业务模式、提

升工程设计和服务能力等方式提升建筑工程总承包的竞争优势。另一方面，公司积极发挥自主研发和设计优势，推动 EPC 模式发展，以业务模式创新带动施工业务发展。

公司以基础设施投资运营为切入点，以项目投资带动建筑施工业务发展。前期公司依托自身在建筑施工行业的领先地位、丰富的工程施工和资本运营经验，以及较强的项目管控能力，拓展基建、学校以及安置房等领域的资本运营业务，以基础设施资本运营项目的拓展来带动建筑施工业务发展。不过，受地方政府债务压降、监管环境变化以及上市公司资本运营要求等限制，公司董事会和股东大会通过《PPP 业务发展规划》，明确未来 PPP 业务规模不超过现有净投资规模 254.61 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司控股 39 个 PPP 项目，目前已全部入库。其中处于运营期的 31 个，处于建设期的 8 个项目，项目预计总投资 282.05 亿元，其中资本金投入 66.0956 亿元、项目贷款等投入 215.96 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司控股 PPP 项目已投资 230.68 亿元，其中资本金合计 63.08 亿元、项目贷款等合计 167.60 亿元。目前项目已回款 72.95 亿元，预计 2023~2025 年回款分别为 22.46 亿元、23.53 亿元、23.53 亿元。从 PPP 投资计划和项目回款情况来看，公司仍面临一定资本支出压力。

公司在建 PPP 项目中，台州市路桥飞龙湖生态区 PPP 项目预计总投资 24.74 亿元，子公司浙江建工持股 90%，共需投入资本金 3.02 亿元，截至 2023 年 3 月末，已累计投入资本金 3.02 亿元，项目运营期限 15 年，项目回报机制为政府付费；绍兴市马山闸强排及配套河道工程、文渊路南延工程二期及配套工程等基础设施工程 PPP 项目预计总投资 16.35 亿元，由浙江建投持股 80%，子公司浙江建工持股 10%，共需投入资本金 3.47 亿元，截至 2023 年 3 月末，已累计投入资本金 3.47 亿元，项目运营期限 12 年，项目回报机制为政府付费（PPP 项目具体情况详见附件三）。

公司在建 PPP 项目运营期限主要为 10 年~25 年。PPP 项目投入运营后，运营期内的收入主要来源于政府付费或可行性缺口补助。PPP 项目运营周期长，项目公司经营效益易受项目运营状况、项目所在地政府财力和财政支出政策等因素影响较大，存在一定不确定性。同时若 PPP 项目建设、管理及运营中未能达到预期效果，亦可能导致项目公司无法取得全部可行性缺口补助的风险。但由于公司存量 PPP 项目均位于浙江省；浙江省经济状况良好，不存在政府及政府平台违约的情况，综合考虑公司 PPP 项目风险相对可控。

工业制造和工程服务业务

公司工业制造业务包括建筑设备制造、建筑材料制造等。工程服务业务主要包括工程商贸、工程物业、工程咨询管理等。公司工业制造业务经营主体为子公司浙江省建设机械集团有限公司（以下简称“浙江建机”）和子公司浙江省建材集团有限公司（以下简称“浙江建材”），工程服务业务主要运营主体是浙江建设商贸物流有限公司（以下简称“商贸物流”）。

公司的工业制造和工程服务业务主要产品在细分领域具有一定竞争实力，对收入和利润形成了有益补充

子公司浙江建机为国家高新技术企业，建有省级企业研究院，拥有浙江建机工程机械省级

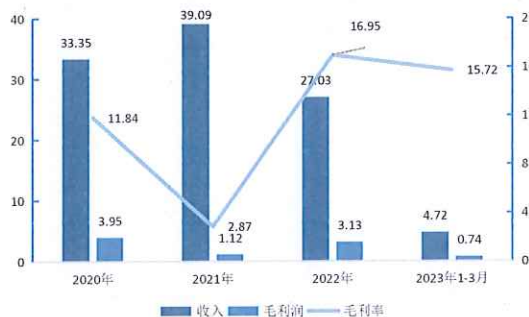
高新技术企业研究开发中心、电力高塔抱杆浙江省工程研究中心“双中心”，享有浙江省创新型示范、浙江省专利示范、浙江省服务型制造示范“三示范”企业荣誉。浙江建机主要产品是成套的建筑机械，其次电力施工机械。建筑机械产品主要为塔式起重机和施工升降机，浙江建机拥有中国起重设备安装工程专业承包壹级企业（行业最高）、特种设备生产 A 级资质（行业最高）“双资质”，上榜“2021 中国塔式起重机制造商 10 强”榜单，近五年塔式起重机领域国内排名第三。电力施工机械产品主要为电力组塔抱杆，浙江建机是国内电力组塔抱杆的最大设计、制造商，自主研发了 1500 吨米世界高度最高、起重量最大的超大型电力抱杆，多项技术填补了国内空白，刷新世界纪录，在双平臂落地抱杆细分市场占有超 90%。紧紧围绕“效率、安全、工况、人性化（舒适性）”的客户核心需求，浙江建机在产品安全、智能、超高超大型、轻量化小型化、特殊工况、绿色节能环保等领域开展积极的技术创新，加强客户粘性，与客户建立长期合作关系。

子公司浙江建材以水泥混凝土制品、水泥预制构配件等产品的销售业务为主。商贸物流主要从事实业投资，建筑材料、装饰材料、金属材料、机电产品、化工原料及化工产品等的销售等。公司商贸物流业务主要包括建设“浙建集团电子采招平台”，完善浙江建投产业链市场。

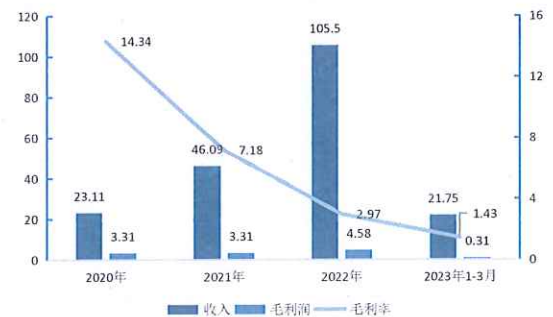
2020 年~2022 年，受建筑施工整体行业景气度影响，公司工业制造业务随主业建筑施工业务收入变动而相应波动，工程服务业务收入规模逐年增长，主要系 2022 年建材化工品销售有所增长。近年来公司工业制造业务毛利润有所波动，工程相关业务毛利润保持增长趋势，对公司收入和利润形成有益补充。2022 年公司工业制造业务和工程服务业务合计实现营业收入 132.53 亿元，同比增长 55.59%，实现毛利润 7.71 亿元。2023 年 1~3 月，公司工业制造业务和工程服务业务合计实现营业收入 26.47 亿元，毛利润为 1.05 亿元。

毛利率方面，近三年工业制造业务毛利率有所波动。2021 年工业制造业务毛利率降幅较大，主要系浙江建机改变了原先大部分构件自制的生产模式，部分转向对外采购，产品成本上升所致，以及 2021 年度钢材采购价格大幅度上升提高了营业成本所致。2022 年起，工业制造业务毛利率有所回升，主要系钢材价格有所下降使得成本下降所致。工程服务业务近三年及一期的毛利率逐年下降，主要系商贸业务占比上升影响。

图表 8: 近年公司工业制造业务盈利情况 (单位: 亿元、%)



图表 9: 近年公司工程服务业务盈利情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

其他业务

公司其他业务发展迅速，毛利率水平较高，对利润起到一定补充作用

公司其他业务主要包括材料销售、租赁业务、管理服务费、钢结构工程、加工服务、废料销售等。公司依托于集团施工主业，以提供工程建设全过程服务和支撑能力为方向，近年来积极推动工程物业和工程机械租赁等工程服务业发展。2020年~2022年，公司其他业务分别实现营业收入10.48亿元、11.29亿元和10.37亿元，规模变动不大；毛利润分别为1.76亿元、2.70亿元和2.14亿元，毛利率水平较高，对公司利润有一定的补充作用。

预计未来公司将进一步加强工程相关其他业务与主业的协同效应，进一步推进集团产业链一体化发展，提升公司在建筑行业整体竞争实力。

公司治理与战略

公司根据上市公司要求持续完善法人治理结构，健全内部控制制度及管理体系

公司控股股东为浙江省国有资本运营有限公司，实际控制人为浙江省国资委。公司依法设立股东会、董事会，监事会，分别作为公司的权力机构、执行机构、监督机构，并根据权力机构、执行机构和监督机构相互独立、相互制衡、权责明确的原则，建立健全公司的法人治理结构，实现规范运作。

2019年12月以来，公司依据上市公司信息披露要求及时披露对浙建集团的吸收合并事项进程。2021年6月6日，公司董事会审议通过了《公司章程》修正案，将《多喜爱集团股份有限公司章程》修改为《浙江省建设投资集团股份有限公司章程》，部分条款根据公司实际情况进行了修订。2021年6月16日，经股东大会审议通过，公司董事会成员由7名扩大至13名；沈德法辞任公司总经理职务，继续担任公司董事长、董事职务；聘任陈桁为公司总经理；聘任赵伟杰、刘建伟、吴飞为副总经理；王莲军辞任副总经理职务，继续担任董事会秘书职务；潘黎莉辞任公司财务总监，聘任赵伟杰为公司财务负责人。6月25日，浙建集团工商注销法人资格，公司承接浙建集团全部业务。总体来看，公司法人治理结构、内控制度及管理体系较为完善，公司治理结构和内控体系在上市公司规范下持续优化。

2021年12月，因省委组织部正常工作调动，陈桁先生辞去公司董事、总经理职务。2022年4月，叶锦锋先生担任浙江省建设投资集团股份有限公司董事及总经理。2022年5月和12月，公司董事兼副总经理赵伟杰先生和董事蒋若莹女士先后因工作变动离职，钟建波先生于2022年5月出任公司副总经理。截至2022年末，公司董事会成员为12人，其中包括5名独立董事，1名职工董事。

公司将继续聚焦建筑主业，重点推动建筑施工、工程设计、建筑产业投资、建筑工业制造和建筑专业服务五大业务板块，并通过多种措施压降资产负债率

近年来，公司积极推行政府市场、两外市场（省外及海外）及大业主市场的“三大市场”经营战略：一是依托自身国企优势，全面推进与浙江各级地方政府的战略合作，二是在省外和海外市场推行“基地化、规模化、本土化”经营方针，大力拓展两外市场；三是大力推动大业主市场建设，建立《业主资信评价管理办法》，组建业主资信评价信息库，形成业主评价“档案”，积

极拓展优质大业主。经营战略成效较为显著。2021年公司继续聚焦建筑主业，重点发展建筑施工、工程设计、建筑产业投资、建筑工业制造和建筑专业服务五大业务板块。

其中，建筑施工板块以提升项目自主承接和营销能力、创新项目承包模式、实施项目全过程管控以及大力发展工程总承包等为重点，进一步拓展盈利和发展空间；工程设计板块以提升项目管控水平、项目承接品质及发展工程总承包为重点，打造工程设计综合甲级资质企业，全面提高子业务板块盈利能力；建筑产业投资板块继续以投资带动建筑施工主业发展，通过并购、合资等手段培育壮大工程设计、新型建材、智能建筑、节能环保等战略性产业，延伸产业链；建筑工业制造板块以集成制造、智能制造和绿色制造为导向，提高各类产品市场占有率；建筑专业服务板块，继续依托于集团施工主业，做大工程商贸、工程金融、工程物业和工程机械租赁等工程服务业。

未来，公司计划通过上市公司资本运作、压降“两金”（应收账款和存货）占比、严控PPP投资规模等方式提升公司资本实力，降低资产负债率。一是积极通过上市公司再融资充实资本金；二是提高项目承接标准，优先承接工程款支付比例高以及结算和确认及时的项目，以降低项目过程中的债务融资依赖；三是通过严格按照节点收取工程款、及时推进项目结算、专人负责尾款收取、加大催讨力度等手段大力压降“两金”总量和占比；四是严控PPP业务规模，净投资规模不超过254.61亿元；五是积极争取浙江省优质国有资产注入；六是以责任考核和风险预警建立负债约束长效机制。在以上措施积极推动下，未来公司外部融资依赖度有望下降，资产负债率有望降低。

财务分析

财务质量

公司提供了2020年~2022年审计报告及2023年1~3月财务报表。天健会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2020年财务报表进行了审计，大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2021年、2022年财务报表进行了审计，均出具标准无保留意见的审计报告。2023年1~3月，公司财务报表未经审计。2022年为准确反映公司一个会计年度内直接支付给与本企业建立劳动关系的全部职工的工资总额以及平均工资情况，原列入应付职工薪酬核算的工程施工劳务作业成本转入应付账款核算，公司进行前期会计差错更正，2021年采用追溯调整后2022年期初数据。

截至2022年末，公司纳入合并报表范围子公司共计152家。

资产构成与质量

近年末公司资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主，应收账款、合同资产和长期应收款规模较大，存在资金占用，对恒大集团的应收账款与合同资产坏账计提比例较高，未来存在一定回收风险，受限资产规模较大

2020年~2022年末，公司资产总额呈增长态势，资产结构以流动资产为主。2022年末，公司资产总额1111.20亿元，主要由应收账款、合同资产、长期应收款及货币资金等构成。2023年3月末，公司资产总额为1107.26亿元，其中流动资产818.32亿元，占比73.91%。

近年来，公司流动资产规模逐年增长。截至2022年末，公司流动资产为827.97亿元，主要由应收账款、合同资产、货币资金及一年内到期的非流动资产等构成。其中，公司应收账款主

主要为应收工程款，规模较大，2021年末、2022年末分别为324.08亿元和291.59亿元，分别同比增长17.90%和下降10.03%，2021年增长主要系将逾期和未逾期恒大集团商业承兑票据均转列至应收账款所致。2022年，为防控应收账款回收风险，公司开展了10亿元的应收账款证券化业务，同时加大了对项目工程款及货款的催收、结算管控力度，导致应收账款规模有所下降。2022年末公司前五名期末余额集中度较高，除第一名恒大集团有限公司外，其他对手方主要为浙江本地国有企业，合计占总应收账款21.09%。此外，2022年末，公司对咸阳凯创置业有限责任公司应收账款余额1.29亿元，该企业已被列为被执行人名单，公司计提坏账准备0.56亿元。账龄方面，公司应收账款以一年期以内（含1年）为主，占比69.17%，1~2年期占比14.64%，2~3年期占比11.19%，3~4年期占比2.17%，4~5年期占比1.17%，5年期以上占比1.65%。坏账计提方面，2022年末应收账款共计提43.57亿元坏账准备，计提比例为13.00%，其中应收恒大集团有限公司56.30亿元，占总应收账款16.80%，对应坏账计提比例35.62%，面临资金回收压力。截至2023年3月末，公司应收账款为269.47亿元，较年初有所下降。

图表 10： 2022 年末和 2023 年 3 月末公司应收账款前五大客户情况（单位：亿元、%）

	前五大应收方	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
2022 年 末	恒大集团有限公司	56.30	16.80	20.05	36.24
	浙江大学创新创业研究院有限公司	4.37	1.30	0.13	4.24
	杭州南湖小镇投资开发有限公司	4.27	1.27	0.13	4.14
	杭州萧山瓜沥镇城建投资开发有限公司	3.05	0.91	0.09	2.96
	浙江省建筑设计研究院	2.73	0.81	0.08	2.65
	合计	70.71	21.09	20.49	50.22
2023 年 3 月 末	恒大集团有限公司	55.77	17.84	20.05	35.71
	杭州南湖小镇投资开发有限公司	3.19	1.02	0.10	3.10
	杭州萧山瓜沥镇城建投资开发有限公司	3.05	0.98	0.09	2.96
	浙江大学创新创业研究院有限公司	2.89	0.92	0.09	2.80
	浙江省建筑设计研究院	2.56	0.82	0.08	2.48
	合计	67.46	21.58	20.40	47.05

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司合同资产主要由建造合同形成的已完工未结算资产构成。2022年末，公司合同资产账面余额为362.60亿元，占流动资产43.94%，主要为建造合同形成的已完工未结算资产和应收质保金。同期末，公司提减值准备合计4.41亿元，其中对恒大集团有限公司的合同资产账面余额为11.22亿元，计提减值准备4.07亿元。

公司货币资金波动下降。截至2022年末，公司货币资金账面余额为76.16亿元，主要为银行存款。其中，受限金额7.01亿元，主要是因诉讼而冻结的银行存款5.07亿元，以及保证金等。公司一年内到期的非流动资产持续增加，主要系已完工PPP项目工程款上升所致，2022年末为31.03亿元，同比上涨20.39%。

截至2023年3月末，公司流动资产为818.32亿元，较2022年末下降1.16%，基本保持稳定。整体来看，公司流动资产中合同资产和应收账款占比较高，周转速度较慢，存在资金占用，同时，受业主方信用水平影响，存在一定的回收风险。

图表 11：公司近年资产构成及 2022 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司非流动资产规模及占比相对较小，近年呈现稳定增长态势。截至 2022 年末，非流动资产为 283.23 亿元，主要由长期应收款、其他非流动资产、固定资产和无形资产构成。2023 年 3 月末，公司非流动资产规模为 288.93 元，较年初增长 2.01%，主要系长期应收款增加所致。

公司长期应收款主要由 PPP 项目工程款、分期收款提供劳务等构成。2020 年~2022 年末，公司长期应收款持续上涨，2021 年、2022 年末账面价值分别为 123.83 亿元和 127.19 亿元，主要系 PPP 项目工程款增加所致。2023 年 3 月末，公司长期应收款为 129.04 亿元，较年初增长 1.45%。

公司其他非流动资产主要由未完工 PPP 项目工程款、合同资产的质保金、采矿权购置款等构成。2020 年~2022 年末，公司其他流动资产持续下降。2022 年末，其他非流动资产账面价值同比下降 5.45% 至 69.01 亿元，主要系采矿权购置款转移至无形资产所致。公司其他非流动资产中为未完工的 PPP 项目工程款 31.05 亿元和合同资产（质保金）20.23 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司其他非流动资产为 70.67 亿元，较年初增加 1.66 亿元，主要系未完工 PPP 项目工程款增加所致。

近三年，公司固定资产规模保持相对稳定。2022 年末，公司固定资产账面价值为 26.80 亿元，同比增长 11.08%。公司未办妥产权证书的固定资产为 2.75 亿元，主要为办公楼和厂房、车间等，占固定资产账面价值的 10.26%。截至 2023 年 3 月末，公司固定资产为 27.74 亿元，较年初小幅上涨，主要系新购置房屋及建筑物所致。

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产合计 160.44 亿元，主要为用于 PPP 项目借款质押的长期应收款、其他非流动资产、一年内到期的非流动资产、货币资金等，受限资产占公司净资产比重为 167.39%，占总资产的 14.49%，资产受限规模较大。

截至 2023 年 3 月末，公司及其子公司不存在作为被告且标的额在 5000 万元以上的未决诉讼、仲裁案件；公司及其子公司作为原告且标的额在 5000 万元以上的未决诉讼、仲裁案件共计 35 件，全部为建设工程施工合同纠纷案（详见附件六）。

图表 12：截至 2023 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	受限账面价值	受限原因
货币资金	7.01	保证金、冻结存款
应收账款	6.36	应收账款保理、借款抵质押
固定资产	1.68	借款抵质押
无形资产	1.01	借抵款质押
一年内到期的非流动资产	15.65	借款抵质押
长期应收款	97.29	借款抵质押
其他非流动资产	30.54	借款抵质押
在建工程	0.91	借款抵质押
合计	160.44	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

公司所有者权益中未分配利润占比较高，近三年受益于利润积累及永续中票发行，所有者权益逐年增长，2023 年 3 月末“20 浙建 Y1”赎回导致所有者权益略有下滑

近三年，受益于利润积累及永续中票发行，公司所有者权益逐年增长。公司所有者权益主要由未分配利润、少数股东权益、其他权益工具、实收资本等构成。2022 年末，公司所有者权益为 102.31 亿元，同比增长 21.61%。

公司所有者权益中未分配利润、少数股东权益和股本占比较高。2021 年末，公司股本为 10.81 亿元，同比减少 1.32 亿元，主要系公司完成对浙建集团的吸收合并，被吸收合并前，浙建集团所持有的公司 103462000 股予以注销所致。2022 年公司股本无变化。受益于经营积累，公司未分配利润、少数股东权益近年来持续增长，2022 年末分别为 41.46 亿元和 19.40 亿元；其他权益工具近年有所波动，2022 年末较 2021 年末增加 8.99 亿元，主要系公司发行永续中期票据“22 浙建投 MTN001”。

2023 年 3 月末，公司所有者权益为 95.85 亿元，较 2022 年末下降 6.32%，主要系可续期公司债“20 浙建 Y1”赎回导致其他权益工具下降所致。

图表 13：近年公司所有者权益及 2022 年所有者权益构成（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

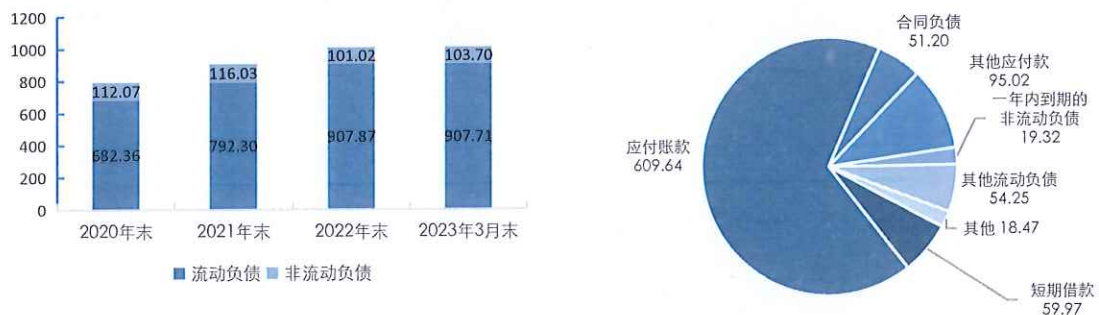
受投资类项目增加影响，公司有息债务保持较大规模，长短期有息债务占比相当，资产负债率超过 90%

2020年~2022年末，公司负债总额逐年上升，流动负债占比较高。2022年末，公司负债总额为1008.89亿元，其中流动负债占比为89.99%。公司流动负债规模近年增加较快，截至2022年末为907.87亿元，主要由应付账款、其他应付款、短期借款、合同负债和其他流动负债构成。

公司流动负债规模逐年增加。2020年~2022年末，公司应付账款规模逐年增加，主要由应付工程款项和应付货款构成。截至2022年末，应付账款为609.64亿元，同比增长19.14%，主要系公司业务规模扩大所致。公司其他应付款主要由押金保证金及借款和垫资款构成。近三年，公司其他应付款规模随着业务规模增加逐年增加。2022年末，其他应付款账面余额为95.02亿元，同比增长7.66%。2020年~2022年末，公司短期借款波动幅度较大，2021年末为80.89亿元，主要用于满足生产经营流动性需求。2022年末短期借款为59.97亿元，主要系到期还款所致。合同负债主要由预收工程款和预收货款构成，随预收工程款变动而波动上涨，2022年末为51.20亿元，同比上涨63.24%。公司其他流动负债主要由待转销项税额构成，2022年新增短期应付债券，年末其他流动负债同比上涨48.44%至54.25亿元。2023年3月末，公司流动负债为907.71亿元，较年初变化不大。但受项目周期影响，公司短期借款大幅增加，应付账款大幅减少。

近年公司非流动负债小幅波动，主要由长期借款构成。截至2022年末，公司非流动负债为101.02亿元，其中长期借款为94.63亿元。公司长期借款以质押借款和保证借款为主，2022年末质押借款75.03亿元，保证借款11.10亿元，担保及质押借款4.32亿元，抵押借款2.48亿元，信用借款0.88亿元。公司质押借款利率区间为4.05%-8.36%，保证借款利率区间为3.00%-4.90%，担保及质押借款利率区间为4.90%，抵押借款利率区间为3.99%-4.90%，期末抵押及保证借款利率区间为4.63%，信用借款利率区间为3.65%。同期末，公司应付债券下降8.01亿元，主要系2019年12月发行的公司债“19浙建01”（债券期限5年，附第3年末发行人调整票面选择权和投资人回售选择权）回售所致。2023年3月末，公司非流动负债较年初小幅增加2.68亿元。

图表 14：近年公司负债情况及 2022 年流动负债构成（单位：亿元）

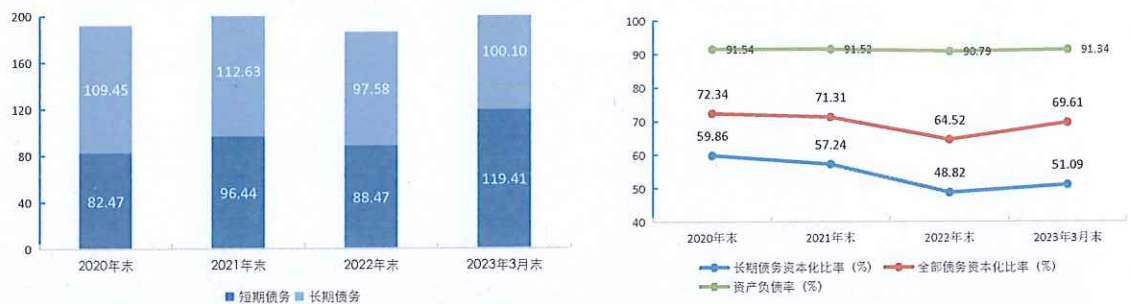


资料来源：公司提供，东方金诚整理

有息债务方面，近年公司全部债务规模波动上涨，主要因PPP等投资类项目增加所致，公司长短期债务规模基本相当。截至2023年3月末，公司全部有息债务为219.51亿元，其中短

期债务 119.41 亿元，占比为 54.40%，长期有息债务为 100.10 亿元，占比 45.60%。根据公司 2023 年 4 月 29 日发布的《关于预计公司 2023 年度投融资额度的公告》显示，公司 2023 年计划投资总额为 548005 万元。其中，股权投资计划额 449322 万元，固定资产投资计划额 98,683 万元。公司本级及合并报表范围内的全资、控股子公司 2023 年拟向银行及其他金融机构申请融资额度不超过 350 亿元，融资方式包括但不限于流动资金贷款、固定资产贷款、PPP 项目贷款、并购贷款、按揭贷款、保理、信托贷款、债券融资、融资租赁等，预计未来公司有息债务规模将进一步增加，存在较大债务偿还压力。

图表 15：公司债务期限结构及债务构成情况（单位：亿元）



图表 16：截至 2023 年 3 月末公司有息债务⁵构成（单位：亿元）

项目	1 年以内	1~3 年	3~5 年	5 年以上	合计
短期借款	98.67	-	-	-	98.67
一年内到期的非流动负债	15.74	-	-	-	15.74
其他流动负债-短期应付债券	5.01	-	-	-	5.01
长期借款	-	20.28	27.20	50.51	97.98
长期应付款-应付融资租赁款	-	2.12	-	-	2.12
合计	119.42	22.40	27.20	50.51	219.51

资料来源：公司提供，东方金诚整理，因四舍五入，合计数与加总数存在尾数差异。

公司有息债务主要来自于商业银行借款，其次是中期票据（可无限续期，归类为永续债）和超短融。截至 2023 年 3 月末，公司通过发行债券等直接融资余额为 14.00 亿元，通过银行借款等间接融资余额为 212.39 亿元。此外，公司还通过发行资产支持证券获得融资 10 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司长期债务资本化比率为 51.09%，全部债务资本化比率 69.61%，资产负债率为 91.34%。整体来看，公司资产负债率较高主要受应付账款规模较大影响，主要与建筑施工行业按照工程进度确认收入成本、工程造价变更确认及结算较为滞后、存在项目资金垫付需求等特征有关。

截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保。

⁵ 公司应付票据、租赁负债均不付息，其有息债务=短期借款+一年内到期的非流动负债（剔除一年内到期的租赁负债）+其他流动负债中的短期应付债券+长期借款+应付债券+长期应付款中的应付融资租赁款

图表 17：截至 2023 年 3 月末公司存续债券（单位：亿元）

债券代码	债券简称	债券类别	发行日期	到期日	债券余额
012381058.IB	23 浙江建投 SCP001	超短期融资券 (SCP)	2023-03-16	2023-12-12	5.00
102282054.IB	22 浙建投 MTN001	中期票据 (3+N 年)	2022-09-02	2025-09-06	9.00
合计	-	-	-	-	14.00

资料来源：iFinD，东方金诚整理

盈利能力

近年公司营业总收入和利润总额逐年增长，主营获利能力保持稳定，受恒大集团有限公司信用风险影响，2021 年以来，信用减值损失和资产减值损失对利润产生较大侵蚀

2020 年~2022 年，公司营业收入保持较快增长态势，2021 年、2022 年分别实现营业收入 953.35 亿元和 985.35 亿元，分别同比增长 19.84%和 3.36%。营业成本方面，公司营业成本主要为原材料成本、劳动力成本、机械及其他费用等。近年来人口老龄化和建筑业劳动力供给减少使得公司劳动力成本面临较快上升压力。通过加强项目成本管控和节约，同时投标报价采取信息价浮动幅度与业主商定价格，公司减少原材料价格大幅上升带来的成本压力。2020 年~2022 年，公司综合毛利率分别为 5.52%、5.18%和 5.12%，其中建筑施工业务毛利率分别为 4.79%、4.94%和 4.82%，主营业务获利能力保持相对稳定。

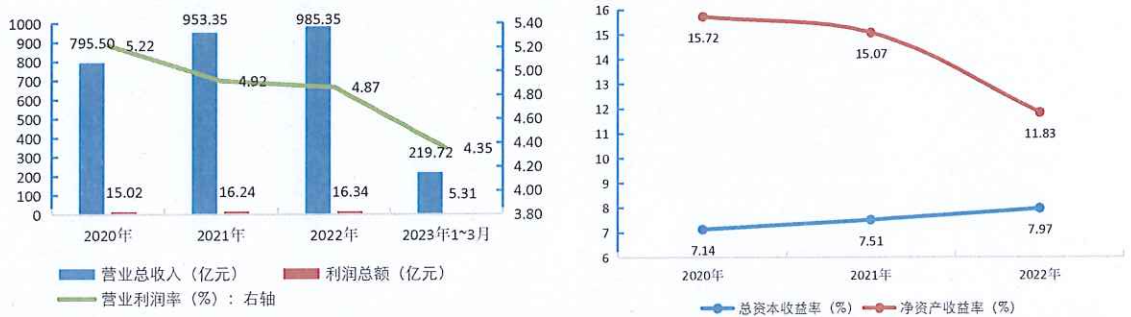
公司期间费用以管理费用为主。2020 年~2022 年，公司期间费用分别为 24.92 亿元、19.97 亿元和 21.84 亿元，其中管理费用占比 61.63%、84.50%和 82.63%，管理费用占比上升主要系 2021 年起 PPP 项目投资收益根据新的会计准则计入财务费用科目（利息收入），利息收入高于利息费用，财务费用转为负所致。公司管理费用主要为职工薪酬，近年逐年增加。2020 年~2022 年，公司期间费用占营业收入比重分别为 3.13%、2.09%和 2.22%，占比有所波动。

非经常性损益方面，2020 年~2022 年，公司信用减值损失分别为-3.14 亿元、-10.81 亿元和-12.77 亿元，主要为应收账款坏账损失引起；同期，公司资产减值损失分别为-0.12 亿元、-2.94 亿元和-1.53 亿元，主要为合同资产减值损失。受恒大集团有限公司信用风险影响，2021 年信用减值损失、资产减值损失大幅上升，对利润产生一定侵蚀。

受益于营业收入增加及营业成本控制加强，近年来公司利润总额逐年增加，净利润有所波动。2020 年~2022 年，公司总资本收益率呈增长趋势；净资产收益率有所下降，主要受所有者权益增速较快影响。

2023 年 1~3 月，公司实现营业收入 219.72 亿元，同比下降 2.55%；利润总额为 5.31 亿元，同比增长 5.22%；营业利润率为 4.35%，同比增加 0.23 个百分点，基本保持稳定。随着公司巩固和发展建筑施工主业，提升工业制造和工程服务业务收入占比，通过成本节控等方式提升项目盈利空间，公司盈利能力有望得到提升。

图表 18： 近年公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



科目	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
销售费用	0.31	0.31	0.27	0.08
管理费用	15.36	16.88	18.05	4.23
研发费用	2.54	3.36	5.27	1.02
财务费用	6.71	-0.57	-1.74	-0.51
合计	24.92	19.97	21.84	4.82
占营业收入比	3.13	2.09	2.22	2.19

数据来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

公司近年经营性净现金流保持净流入，且规模持续上升，投资性现金流保持净流出，筹资性净现金流保持净流出，但公司对外部融资仍存在一定依赖

公司 PPP 项目陆续进入运营期导致项目回款增加，同时公司加大结算项目资金回笼力度和“361” 结算机制⁶的执行约束，2020 年~2022 年，公司经营活动产生的现金持续净流入，且规模逐步扩大。2022 年公司经营活动产生的现金流量净额为 31.61 亿元，较 2021 年增加 22.76 亿元，主要系经营性应付项目的增加大幅上涨，同时经营性应收项目的减少规模有所下降所致；2020 年~2022 年，公司现金收入比分别为 97.37%、93.82%和 98.19%，保持强的现金获利能力。同期，公司投资活动现金流呈净流出状态，规模有所波动。2021 年投资净流出额为 23.18 亿元，较 2020 年大幅增加主要系中标采矿权投资金额较大。2022 年公司投资活动净流出额为 14.87 亿元，主要系投资支付的现金较高所致。2020 年~2022 年，公司筹资活动产生的现金流呈净流出。2022 年筹资性现金流净流出规模较大，主要系公司缩减有息债务、减少借款规模，筹资活动现金流入下降所致。

2023 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-28.56 亿元，主要系受项目收款周期影响，公司已完工未结算项目增加，资金占用所致；投资活动产生的现金流量净额为-1.63 亿元，净流出规模较 2022 年同期增加 0.99 亿元，主要系公司投资支付的现金增加所致；筹资活动产生的现金流量净额为 24.99 亿元，主要系公司借款同比增加所致。

整体来看，由于公司加大结算项目回款力度，存量 PPP 项目陆续进入运营期导致项目回款增强，公司收入获现能力改善。公司存量 PPP 项目仍有一定投资需求，公司仍将保持一定外部

⁶ 项目竣工后 3 个月内提交项目结算报告，6 个月内业主审定报告、1 年内完成项目款项回笼。

融资依赖度。但考虑到后续在建 PPP 项目运营回款，经营性现金流管理加强，未来公司经营性现金流有望保持向好趋势。

图表 19：近年公司现金流情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

近年来，公司流动比率及速动比率逐年下降，对流动负债保障能力一般。受经营活动产生的现金流量净额提升影响，2020年~2022年，公司经营现金流流动负债比有所提高。截至2023年3月末，公司非受限货币资金为63.40亿元，短期债务为119.41亿元，货币资金不能完全覆盖短期有息债务。长期偿债能力方面，近三年，公司EBITDA利息倍数有所波动，全部债务/EBITDA有所下降，长期偿债指标有所改善。

图表 20：公司偿债能力指标情况

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动比率 (%)	93.94	93.55	91.20	90.15
速动比率 (%)	92.02	91.96	90.01	88.48
经营现金流流动负债比 (%)	1.06	1.12	3.48	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.64	2.99	2.97	-
全部债务/EBITDA (倍)	7.33	6.67	6.04	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司融资方式多元，融资渠道畅通，银行授信额度较充足。截至2023年3月末，公司共获得金融机构授信额度700.64亿元，未使用额度为372.05亿元。截至2022年末，公司可使用的交易所和交易所协会批文的ABS、PN、MTN和SCP等融资额度合计为108亿元。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2023年5月5日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各期债券均正常付息，到期债券按时兑付。

外部支持

公司控股股东浙江国资公司是浙江省唯一的国有资本运营平台，公司作为浙江国资公司旗下工程施工业务主要的经营主体，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的

大力支持

浙江省地处东南沿海长三角经济带，经济发展内在动力和活力强，GDP排名位于国内前列。浙江省雄厚的经济实力为公司创造了良好的外部环境。近年来，浙江省经济持续快速发展，综合经济实力很强。浙江省地区生产总值（GDP）逐年增长，2022年增长至7.77万亿元，同比增长3.1%，全国排名第4位。同期，浙江省三次产业增加值结构为3.3：40.9：55.8，以第三产业为主。华经产业研究院数据显示，2022年，浙江省建筑业总产值23861.07亿元，同比3.69%，占全国建筑业总产值的7.65%，位居全国第二位。浙江省房屋建筑施工面积171655.08万平方米，同比下降5.66%，占全国房屋建筑施工面积11.00%。

公司控股股东为浙江国资公司，实际控制人为浙江省国资委。浙江国资公司经营业务以产品销售和工程施工两大业务板块为核心，同时还覆盖高端实业、金融服务和房产销售等领域，经营规模大，形成多元化业务布局。浙江国资公司作为浙江省唯一的国有资本运营平台，在新一轮国企改革中地位突出，旗下两家上市公司物产中大集团股份有限公司（简称“物产中大”）和浙江建投在供应链集成服务及工程施工行业具有显著的竞争实力。其中物产中大基于多年的贸易业务基础，钢材、煤炭、化工等产品贸易量居于全国前列，是国家120家大型企业试点企业集团、20家重点培育发展的大型流通企业以及浙江省政府确定的26家重点流通企业之一，其经营规模、经济效益、综合实力等主要经济指标一直名列全国同行前茅，连续多年成功入围世界500强、中国企业500强前百位及浙江省百强企业第一位。2022年，浙江国资公司实现营业总收入6786.77亿元，利润总额111.74亿元。2023年一季度，浙江国资公司实现营业总收入1509.21亿元，同比增长6.22%；利润总额28.71亿元，同比增长2.64%。截至2023年3月末，浙江国资公司合并资产总额3262.33亿元，所有者权益810.99亿元。

浙江建投作为浙江国资公司旗下工程施工业务主要的经营主体，战略地位突出，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。2022年，浙江建投全资子公司浙江省建工集团有限责任公司承建的杭州北大桥旅馆兼容公共交通站房工程、浙江省二建建设集团有限公司承建的海南儋州市生活垃圾焚烧发电项目、浙江省三建建设集团有限公司承建的杭州市全民健身中心等3个项目获鲁班奖，浙江省建投交通基础建设集团有限公司承建的杭州湾跨海大桥杭甬高速连接线公路等6个项目获国家优质工程奖，获省部级优质工程奖28项。

政府补贴方面，2020~2022年，浙江建投获得的与收益相关的政府补助分别为0.66亿元、0.50亿元和0.50亿元，计入“其他收益”。此外，2021年，因浙江建投完成A股挂牌上市，符合杭州市西湖区人民政府“凤凰行动”计划中“支持挂牌上市”条件，获得政府特殊补贴奖励500.00万元；截至2023年3月末，浙江建投计入递延收益的政府补助余额为1.07亿元，主要为土地补偿收益、拆迁补偿收益及政府拨付的项目建设专项资金。

抗风险能力及结论

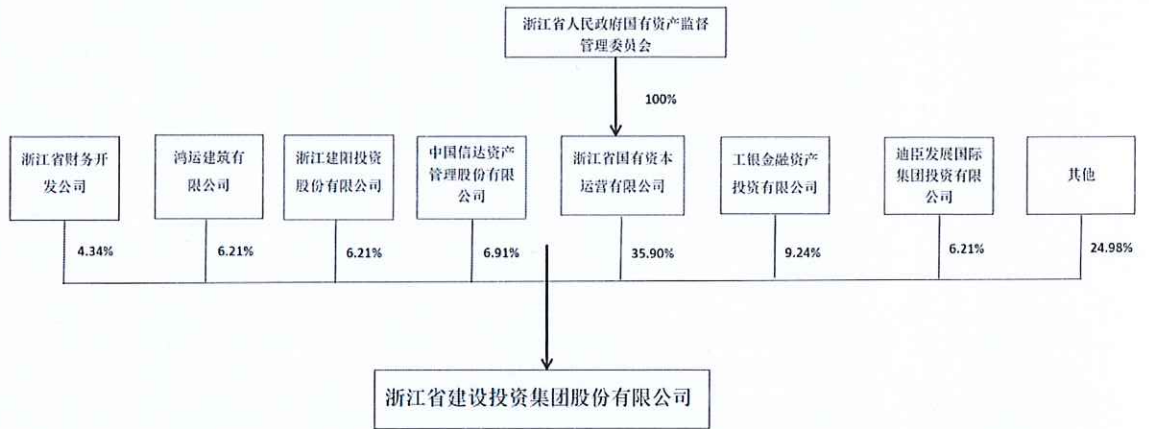
公司是浙江省属大型国有建筑施工上市企业，拥有 70 多年建筑施工经验，施工资质完备，具有各类企业资质 85 类 176 项，国家级和省级工法百余项，在浙江省内市场竞争力很强；公司施工经验丰富，技术水平高，近年来承接浙江自然博物馆核心馆区建设工程、杭州奥体中心体育场等多项重大项目，截至 2023 年 3 月末公司获得鲁班奖 59 项、土木工程詹天佑奖 8 项、国家优质工程奖 88 项；公司近年重点发展政府市场、省外及海外市场及大业主市场，近年新签合同额均在 1200 亿元以上，为公司持续发展提供较好支撑；

同时，东方金诚关注到，公司新签合同及在建项目保持较大规模，未来伴随项目持续推进，公司后续仍存在一定规模的投资需求；公司资产受限规模较大，应收账款、合同资产和长期应收款规模较大，且坏账准备计提比例较高，受恒大集团有限公司信用风险影响，2021 年以来公司信用减值损失和资产减值损失对利润产生较大侵蚀；公司有息债务规模较大，资产负债率高，且存在一定集中兑付风险。

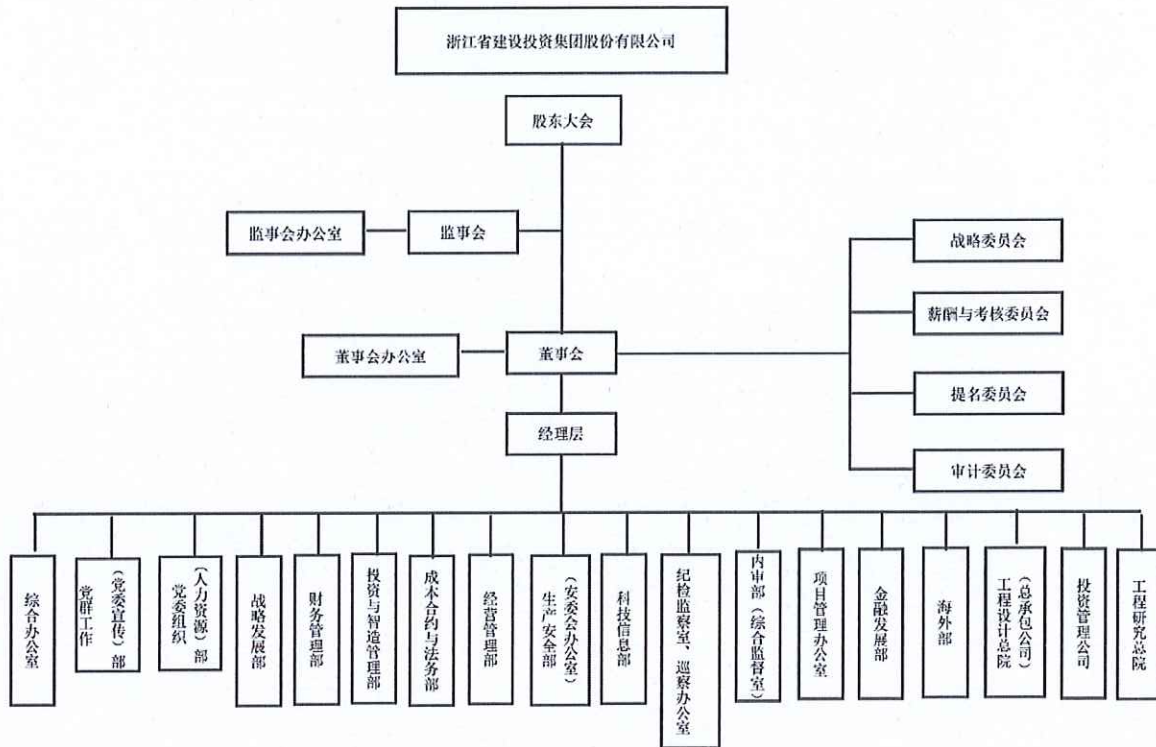
外部支持方面，公司控股股东浙江国资公司是浙江省唯一的国有资本运营平台，公司作为浙江国资公司旗下工程施工业务主要的经营主体，可持续得到股东及相关方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。基于对公司主体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 AA+，该级别反映了本期债券具备很强的偿还能力，本期债券到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2023 年 3 月末公司主要 PPP 项目投资及回款情况（单位：亿元）

项目名称	累计已投金额	投资回收期(年)	回款周期(年)	回款起始年限	已回款金额	2023年预计回款	2024年预计回款	2025年预计回款
绍兴新三江闸河道拓浚、文渊路南延一期、越城区育才学校工程 PPP 项目	15.82	9.58	10	建设期	1.50	3.84	3.84	3.84
宁波镇海骆驼街道棚户区改造 PPP 项目	25.55	8.81	8	2020 年	8.64	4.58	4.73	2.90
美丽新昌小城镇综合整治 PPP 项目	16.55	9.79	10	2020 年	3.79	1.80	1.80	1.80
绍兴市马山闸强排及配套河道工程、文渊路南延工程二期及配套工程等基础设施工程 PPP 项目	12.565	10.86	12	建设期	0.56	1.63	1.72	1.82
(文成) G322 (56 省道) 文成樟台至龙川段改建工程 PPP 项目	10.54	11.07	12	2019 年	7.99	1.24	1.24	1.24
浙江师范大学行知学院迁建工程 PPP 项目	11.40	8.90	10	2020 年	4.68	1.20	1.20	1.20
(文成) 322 国道文成西坑至景宁交界段改建工程 PPP 项目	6.54	7.73	12	建设期	2.88	0.00	1.38	1.38
台州市路桥飞龙湖生态区 PPP 项目	7.76	13.31	15	建设期	0.24	0.00	0.00	0.00
浙江师范大学行知学院拆迁安置、教师宿舍(一期) PPP 项目	7.92	9.95	10	2022 年	2.08	0.99	0.99	1.09
长兴湖滨路工程等 PPP 项目	7.76	9.21	8	2019 年	3.11	1.14	1.14	1.14

附件四：截至 2023 年 3 月末公司在建房建工程项目（境内）

项目名称	合同金额 (亿元)	业主单位	合同签订 时间	开工日期	竣工时间	经营模式	结算方式	回款情况
浙江省之江文化中心建设工程	26.09	浙江省文化和旅游厅	2019/2/2 2	2019/9/5	2023/6/3 0	EPC	按季结算	截至 2023 年 3 月末，累计业主审定产值 21.16 亿元，按合同到期应收 17.97 亿元，累计已收款 17.97 亿元
杭州经济技术开发区文体中心项目 EPC 总承包工程	11.38	杭州东部大学科技园建设有限公司	2019/1/1 4	2019/3/2 6	2023/8/3 1	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 10.57 亿元，按合同到期应收款 8.57 亿元，累计已收款 8.34 亿元，业主资金支付到位
梧田街道蟠凤村、北村村城中村改造安置房工程代建开发项目	10.05	温州市瓯海建设集团有限公司	2019/12/ 1	2020/1/2 9	2023/1/1 3	施工总承包	阶段结算	截止 2023 年 3 月底，业主确认产值 8.04 亿元，已回款 7.54 亿，应收账款余额 0.5 亿元
湖南怀化岳麓青城项目总承包工程	45.00	怀化宏凌青城置业有限公司	2017/9/1 4	2017/9/1 4	2020/11/ 23	施工总承包	月度结算	截至 2023 年 3 月末，累计业主审定产值 17.96 亿元，按合同到期应收款 16.78 亿元，累计已收款 16.78 亿元，业主资金支付到位
湖南永州·长丰棚改项目总承包工程	12.73	怀化青宏置业有限公司	2019/11/ 19	2019/12/ 1	2021/5/3 0	施工总承包	按阶段+按月结算	截至 2023 年 3 月末，累计业主审定产值 6.02 亿元，按合同到期应收款 5.87 亿元，累计已收款 5.87 亿元，业主资金支付到位
人民医院镜湖总院建设项目 A 地块施工总承包	10.84	绍兴市镜湖健康产业开发有限公司	2020/7/3 1	2020/8/1 0	2024/4/1 5	施工总承包	月度结算	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 5.32 亿元，按合同到期应收款 4.34 亿元，累计已收款 4.25 亿元，业主资金支付到位
龙游县公共文化服务中心和城东商务中心项目 EPC 总承包	10.19	龙游县城市发展投资有限公司	2019/11/ 18	2020/4/1 4	2023/5/3 1	工程总承包	月度结算	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 10.12 亿元，按合同到期应收款 8.1 亿元，累计已收款 7.88 亿元，尚有 0.22 亿元业主资金未支付到位
河庄街道城乡一体化安置小区(棚户区三期)项目 II 标设计-采购-施工(EPC)工程总承包	10.94	杭州大江东建设发展有限公司	2018/9/2 9	2020/4/8	2023/4/7	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 11.7 亿元，按合同到期应收款 10.2 亿元，累计已收款 10.2 亿元，业主资金已支付到位
杭政储出 201825 号地块项目及周边配套 EPC 项目	15.58	杭州月隐天城投资有限公司	2019/2/1	2019/3/1 4	2022/2/2 2	EPC	月度结算和阶段结算相结合	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 8.11536278 亿元，按合同到期应收款 7.67113014 亿元，累计已收款 7.66116371 亿元，业主资金已支付到位
陆家嘴御桥 11A-06 地块项目总承包工程	13.25	上海陆家嘴(集团)有限公司	2019/11/	2019/11/ 30	2023/6/3 0	施工总承包	月度结算	截至 2023 年 3 月末，业主累计审定产值 12.7870 亿元，按合同到期应收款 10.3552 亿元，累计应收款 10.3552 亿元，业主资金已经支付到位
之江度假区单元 XH1711-R21-06 A 地块拆迁安置	16.09	杭州之江城市建设投资集团	2018/10/ 26	2018/12/ 15	2022/2/3	施工总承包	月度结算	截至 2023 年 3 月末，项目产值 13.60 亿元，按产值应收 11.57 亿，目前已收 11.42 亿元(含预付)。

项目名称	合同金额 (亿元)	业主单位	合同签订 时间	开工日期	竣工时间	经营模式	结算方式	回款情况
房		有限公司						
双浦单元 XH23-R21-B05 地块拆迁安置房	11.86	杭州之江 城市建设 投资集团 有限公司	2018/11/ 1	2019/6/9	2021/11/ 21	施工总承 包	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 完成产值 11.69 亿元, 按合同应付 9.35 亿元 (含预付款 1.10 亿), 实际收款 9.76 亿元(预付款按约定全额支 付)
河庄街道城乡一 体化安置小区(棚 户区三期)项目 I 标设计-采购-施 工(EPC)工程总 承包	11.65	杭州大江 地产开 发有限公 司	2018/9/2 9	2019/9/1 5	2022/8/1 0	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 应收款 9.45 亿元, 已收款 9.45 亿元
中心城区“棚户 区”大西门安置房 项目全过程代建 开发	11.00	嘉善善建 旧城改造 有限公司	2019/8/2 1	2019/9/3 0	2022/3/1 7	全过程代 建	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 完成产值 10.44 亿元, 累计收款 8.36 亿元。 (按约定全部收到)
杭政储出 [2018]17号、19 号地块商业商务 用房 EPC 工程总 承包	10.62	杭州恒昇 置业有限 公司	2019/12/ 31	2020/2/2 6	2022/10/ 3	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 应收款 6.03 亿元, 已收款 6.03 亿元
浙江理工大学时 尚学院建设工程 设计采购施工 (EPC)工程总承 包项目	12.75	杭州余杭 经济开发 建设有限 公司	2020/1/1	2019/12/ 22	2022/5/3 0	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 项目产值 15.55 亿元, 按产值应收 12.44 亿, 实际收款 12.40 亿元(含预付)
申嘉湖高速公路 安吉孝源至唐舍 段工程第 TJ03 标 段	11.16	浙江吉宁 高速公路 有限公司	2018/11/ 1	2018/12/ 1	2023/12/ 4	施工总承 包	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 累计收款 9.72 亿元(预付款已扣回); 欠付 0.15 亿元
国道 216 线(西 藏境)区界至改则 段公路新建工程	15.09	西藏交通 建设集团 有限公司	2018/4/1 0	2018/5/2 6	2023/8/2 5	施工总承 包	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 累计收款 14.69 亿元(含预付款 1.51 亿元); 无欠款
阿里巴巴达摩南 湖园区项目施工 总承包工程	22.05	传嘉科技 (杭州) 有限公司	2020/11/ 26	2020/12/ 1	2023/5/1 0	施工总承 包	月度结算	截至 2023 年 3 月末累计收款金额 146643.51 万元(其中: 总包预付款 0 万元, 甲指分包预付款 0 万 元。)无欠款
横琴澳门新街坊 总承包项目	10.97	珠海横琴 澳门新街 坊发展有 限公司	2020/12/ 26	2020/12/ 26	2023/3/2 7	施工总承 包	月度结算	截至 2023 年 3 月末收款 76964.90 万元(其中预付款 0 万元)无欠款
第一师阿拉尔市 长租房建设项目 (一期)总承包 EPC+F	10.64	阿拉尔西 北兴业房 地产开发 有限公司	2021/9/8	2021/9/8	2023/10/ 31	EPC+F	施工过程中 结算	截至 2023 年 3 月末, 累计收款 2000 万
长三角(湖州)产 业合作区天子湖 镇 2021-28、29、 30 地块项目工程 总承包项目	13.33	湖州励城 建设开发 有限公司	2021/12/ 27	2021/12/ 1	2023/3/3 1	EPC	月度结算	截至 2023 年 3 月末, 业主累计审 定产值 4.4 亿元, 按合同到期应收 款 3.5 亿元, 累计已收款 3.5 亿元, 业主资金已支付到位
浙大国际医学院	13.97	义乌市双	2022/2/2	2022/3/2	2024/06/	施工总承	按月计量	截至 2023 年 3 月末, 累计业主审

项目名称	合同金额 (亿元)	业主单位	合同签订 时间	开工日期	竣工时间	经营模式	结算方式	回款情况
及基础配套服务 设施工程（一期） 二标段		江湖建设 开发有限 公司	8	4	07	包	支付	定产值 4.89 亿元，按合同到期应收 4.78 亿元，累计已收款 4.25 亿元 （应收和已收包含预付款 1.36 亿 元，差额 0.53 亿为 3 月开票 4 月收 款）
欣旺达浙江锂电 产业园圆柱锂电 池项目 EPC 总承 包	15.05	兰溪市鸿 腾实业有 限公司	2022/9/3 0	2022/9/9	2024/3/2	施工总承 包	月度结算	截止 2023 年 3 月末，项目产值 1.55 亿元，按产值应收 1.24 亿元，实际 收款 1.08 亿元（含预付款）

附件五：截至 2023 年 3 月末公司主要在建房建工程项目（境外项目）

项目地点	项目名称	业主单位	合同金额 (亿元)	合同签订 时间	开工时间	竣工时间	经营模式	结算方式	回款情况
阿尔及尔省	阿尔及尔省杜维拉镇四万座体育场项目	DEP 公共设备局	17.10	2009/12/28	2009/12/31	2023/12	EPC	过程结算	按约定支付,未发生拖欠款
阿尔及尔省	阿尔及尔省达尔贝达镇旧一万套项目	OPGI	23.29	2009/2/22	2009/2/22	2022/10/1	EPC	过程结算	按约定支付,未发生拖欠款
中国香港	香港城市大学赛马会健康一体化大楼工程	CITY UNIVERSITY OF HONG KONG	10.01	待签	2020/1/6	2024/2	施工总承包	过程结算	按约定支付,未发生拖欠款
中国香港	香港九龙油塘崇信街与仁宇围交界的油塘内地段第 44 号住宅项目	MASSIVE LEADER LTD	17.78	2020/7/30	2020/4/7	2023/5/23	施工总承包	过程结算	按约定支付,未发生拖欠款
中国香港	万泰大埔溜住宅项目	OBTAIN HOLDINGS LTD	11.31	待签	2021/1/1	2023/7/27	施工总承包	过程结算	按约定支付,未发生拖欠款
中国香港	尖沙咀中间道 11 号海员俱乐部重建项目	裕和發展有限公司(帝国集团附属公司)	14.21	待签	2020/10/30	2024/1/21	施工总承包	过程结算	按合同约定支付,未发生拖欠款
中国香港	香港中文大学综合科研实验大楼项目	香港中文大学	10.81	待签	2022/1/3	2025/8/4	施工总承包	过程结算	按合同约定支付,未发生拖欠款
英国曼彻斯特	Victoria Riverside 维多利亚河畔住宅项目	Northern Gateway (FEC) No. 7 Limited	10.45	2021/9/14	2021/11/8	2025/1/17	施工总承包	过程结算	按合同约定支付,未发生拖欠款
中国香港	香港理工大学学生宿舍	Hong Kong Housing Society	18.48	2023/1/16	2023/1/16	2027/7./3	施工总承包	过程结算	按合同约定支付,未发生拖欠款
中国香港	启德 1E 区 1 号公营房屋发展项目	GTWW Investment No.2 Limited	34.92	2022/12/15	2023/1/26	2025/9/26	施工总承包	过程结算	按合同约定支付,未发生拖欠款

附件六：截至 2023 年 3 月末公司及其子公司标的额超 5000 万的重大未决诉讼

序号	案件	案由	受理机构	账面原值及减值计提	与诉讼标的额差异较大的原因/回款情况	诉讼阶段
1	浙江建工起诉南京恒康置业有限公司、恒大健康产业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	南京市中级人民法院	账面原值 9192.22 万元， 减值计提 749.03 万元	背书供应商逾期未兑付未回流的商票未计入应收账款原值；起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
2	浙江建工起诉扬中市恒瑞置业有限公司、恒大健康产业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	镇江市中级人民法院	账面原值 19932.05 万元， 减值计提 7871.92 万元	背书供应商逾期未兑付未回流的商票未计入应收账款原值；起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
3	浙江建工起诉郑州恒泽通健康置业有限公司、河南恒鹏健康产业有限公司	建设工程施工合同纠纷	郑州市中级人民法院	账面原值 16113.49 万元， 减值计提 4013.38 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
4	浙江建工起诉绍兴恒悦房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	绍兴市越城区人民法院	账面原值 32252.72 万元， 减值计提 9692.64 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致；背书供应商逾期未兑付未回流的商票未计入应收账款原值	诉前调解
5	浙江建工起诉启东勤盛置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	南通市中级人民法院	账面原值 10778.95 万元， 减值计提 1290.92 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
6	浙江建工起诉西安恒宁健康置业有限公司、陕西恒鹏健康产业有限公司	建设工程施工合同纠纷	西安市中级人民法院	账面原值 5283.19 万元， 减值计提 2612.58 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
7	浙江建工起诉诸暨盛建置业有限公司、恒大地产集团上海盛建置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	绍兴市中级人民法院	账面原值 30744.54 万元， 减值计提 7002.38 万元	复工复产后的成本已入账，导致账面大于起诉金额	一审
8	浙江建工起诉威海国盛润禾置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	威海市中级人民法院	账面原值 12451.6504 万元， 减值计提 35.91 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
9	浙江建工起诉兰州永新房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	兰州市中级人民法院	应收账款原值 9797.36 万元，	无较大差异	执行

序号	案件	案由	受理机构	账面原值及减值计提	与诉讼标的额差异较大的原因/回款情况	诉讼阶段
		纠纷	院	其他应收款原值 500 万元，减值计提 458 万元		
10	浙江建工起诉成都市南洋置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	成都市中级人民法院	应收账款原值 8032.65 万元，减值计提 647.95 万元	过程已收 0.13 亿；起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
11	浙江建工起诉宁波穗华置业有限公司、恒大地产集团上海盛建置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	宁波市中级人民法院	账面原值 10208.36 万元，减值计提 697.15 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
12	浙江建工起诉温州恒腾房地产开发有限公司、恒大地产集团上海盛建置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	温州市中级人民法院	账面原值 7316.74 万元，减值计提 2276.50 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
13	浙江建工起诉武汉巴登城投资有限公司、广东贸琪投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	武汉市中级人民法院	账面原值 16771.04 万元，减值计提 1657.16 万元	无较大差异	一审
14	浙江建工起诉武汉巴登城投资有限公司、广东贸琪投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	武汉市中级人民法院	账面原值 35393.67 万元，减值计提 11971.13 万元	该项目目前起诉的工程款金额仅涉及确认的产值部分	一审
15	浙江建工起诉句容童世界旅游发展有限公司、句容恒大童世界旅游开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	镇江市中级人民法院	账面原值 12792.86 万元，减值计提 1249.96 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
16	浙江建工起诉句容童世界旅游发展有限公司、句容恒大童世界旅游开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	镇江市中级人民法院	账面原值 40276.9 万元，减值计提 4018.82 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
17	浙江建工起诉句容恒毅旅游开发有限公司、句容恒大童世界旅游开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	镇江市中级人民法院	账面原值 25199.72 万元，减值计提 9182.65 万元	无较大差异	一审
18	浙江建工起诉儋州信恒旅游开发有限公司、海南名鸿投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	海南省第二中级人民法院	账面原值 17835.78 万元，减值计提 1453.51 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
19	浙江建工起诉儋州信恒旅游开发有限公司、海南名鸿投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	海南省第二中级人民法院	账面原值 6832.89 万元，减值计提	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算	一审

序号	案件	案由	受理机构	账面原值及减值计提	与诉讼标的额差异较大的原因/回款情况	诉讼阶段
				1863.47 万元	入账，二者不一致	
20	浙江建工起诉儋州中润旅游开发有限公司、海南鼎昌投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	海南省第二中级人民法院	账面原值 10332.31 万元， 减值计提 797.10 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
21	浙江三建起诉咸阳凯创置业有限责任公司、陕西西林凯置业发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	陕西省高级人民法院	账面原值 12938.12 万元， 减值计提 1940.72 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致；2022 年 6 月收回 841.985 万	执行
22	浙江三建起诉太仓苏宁易购电子商务有限公司	建设工程施工合同纠纷	苏州市中级人民法院	账面原值 11503.12 万元， 减值计提 426.87 万元	无较大差异	一审
23	浙江二建起诉浙江铭岛实业有限公司	建设工程施工合同纠纷	台州市路桥区人民法院	应收账款账面原值 9327.54 万元， 坏账准备 798.11 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
24	浙江建工起诉万宁华宇房地产开发有限公司、恒大地产集团海南有限公司	建设工程施工合同纠纷	海口市琼山区人民法院	账面原值 8015.75 万元， 减值计提 4190.80 万元	无较大差异	一审
25	浙江浙建基础设施工程有限公司起诉温州恒睿房地产开发有限公司、恒大地产集团上海盛建置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	乐清市人民法院	账面原值 5150.40 万元， 减值计提 1455.95 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
26	浙江建工起诉三亚哈达农副产品交易有限公司、恒大地产集团海南有限公司	建设工程施工合同纠纷	海南省海口市琼山区人民法院	账面原值 7397.60 万元， 减值计提 3556.91 万元	无较大差异	一审
27	浙江建工起诉启东通誉置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	启东市人民法院	账面原值 6279.42 万元， 减值计提 265 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
28	浙江建工起诉都匀市保利置业有限公司、深圳市铜锣湾商业管理有限公司	建设工程施工合同纠纷	贵州省都匀市人民法院	账面原值 4002.41 万元， 减值计提 338.14 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	一审
29	浙江建工起诉揭阳市恒大置业有限公司、恒大地产集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	揭阳市中级人民法院	账面原值 5683.96 万元， 减值计提	无较大差异	一审

序号	案件	案由	受理机构	账面原值及减值计提	与诉讼标的额差异较大的原因/回款情况	诉讼阶段
				3398.27 万元		
30	浙江建工起诉广州南沙商务机场有限公司、广州市新碧航产业投资管理有限责任公司、广州市碧桂园地产有限公司、佛山市成就双享投资有限公司、北京仁和财富资产管理中心（有限合伙）、广州南沙航空产业投资管理有限公司、广州开航航空投资有限公司、北京开航通航投资中心（有限合伙）	建设工程 施工合同 纠纷	广州铁路运输中级法院	账面原值 4904.58 万元， 减值计提 4904.58 万元	无较大差异	执行
31	浙江建工起诉满洲里乾有国际宝石交易有限公司	建设工程 施工合同 纠纷	内蒙古呼伦贝尔市中级人民法院	账面原值 4134.48 万元， 减值计提 0	无较大差异	二审
32	浙江三建起诉绍兴苏宁易达物流投资有限公司	建设工程 施工合同 纠纷	绍兴市越城区人民法院	应收账款 5263.78 万元， 合同资产 937.19 万元，计 提减值 321.38 万元	无较大差异	一审
33	浙江建工起诉海南金萃房地产开发有限公司、恒大地产集团海南有限公司	建设工程 施工合同 纠纷	海口市琼山区人民法院	账面原值 7201.66 万元， 减值计提 2494.79 万元	C13 地块涉及转扣争议金额 1631.073310 万元，起诉未包含	一审
34	浙江建工起诉郑州天地康联置业有限公司	建设工程 施工合同 纠纷	郑州市中级人民法院	账面原值 3123.89 万元， 减值计提 93.72 万元	起诉的工程款金额按送审价计算，其中包含了误工损失、管理人员费用、材料调差等索赔款，财务按实际结算入账，二者不一致	二审
35	浙江建工起诉海南东方明珠房地产有限公司、恒大地产集团海南有限公司	建设工程 施工合同 纠纷	海口市琼山区人民法院	账面原值 4366.90 万元， 减值计提 2658.35 万元	无较大差异	一审

附件七：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	867.81	992.46	1111.20	1107.26
所有者权益 (亿元)	73.38	84.13	102.31	95.85
负债总额 (亿元)	794.43	908.33	1008.89	1011.41
短期债务 (亿元)	82.47	96.44	88.47	119.41
长期债务 (亿元)	109.45	112.63	97.58	100.10
全部债务 (亿元)	191.92	209.07	186.05	219.51
营业收入 (亿元)	795.50	953.35	985.35	219.72
利润总额 (亿元)	15.02	16.24	16.34	5.31
净利润 (亿元)	11.54	12.68	12.11	3.89
EBITDA (亿元)	26.19	31.33	30.83	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	7.21	8.85	31.61	-28.56
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-2.76	-23.18	-14.87	-1.63
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-4.63	-2.50	-15.48	24.99
毛利率 (%)	5.52	5.18	5.12	4.63
营业利润率 (%)	5.22	4.92	4.87	4.35
销售净利率 (%)	1.45	1.33	1.23	1.77
总资本收益率 (%)	7.34	7.88	7.80	-
净资产收益率 (%)	15.72	15.07	11.83	-
总资产收益率 (%)	1.33	1.28	1.09	-
资产负债率 (%)	91.54	91.52	90.79	91.34
长期债务资本化比率 (%)	59.86	57.24	48.82	51.09
全部债务资本化比率 (%)	72.34	71.31	64.52	69.61
货币资金/短期债务 (%)	109.23	78.06	86.09	58.97
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	2.32	-6.85	9.00	-
流动比率 (%)	93.94	93.55	91.20	90.15
速动比率 (%)	92.02	91.96	90.01	88.48
经营现金流动负债比 (%)	1.06	1.12	3.48	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.64	2.99	2.97	-
全部债务/EBITDA (倍)	7.33	6.67	6.04	-
应收账款周转率 (次)	-	3.18	3.20	-
销售债权周转率 (次)	-	2.95	3.17	-
存货周转率 (次)	-	70.39	79.86	-
总资产周转率 (次)	-	1.02	0.94	-
现金收入比 (%)	97.37	93.82	98.19	111.78

附件八：主要财务指标计算公式

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

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+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

附件九：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	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。

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“浙江省建设投资集团股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江省建设投资集团股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的可续期公司债券的特殊发行事项、可能影响其信用等级的重大事项实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

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

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

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

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

2023年5月29日