



华设设计集团股份有限公司 2024 年度 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0268 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期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。
- 根据监管要求，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。





本次跟踪发行人及评级结果

华设计集团股份有限公司

AA/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“华设转债”

AA

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于华设计集团股份有限公司（以下简称“华设集团”或“公司”）设计相关资质齐全且等级高，跟踪期内在细分领域保持了较高的市场地位；业主结构优，项目质量较好以及盈利和经营获现能力处于行业较好水平等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到公司股权结构分散且无实控人；承揽规模有所下降，后续承揽及经营稳定性值得关注以及业主资金趋紧背景下，项目结算和工程款回收变慢对公司资金形成一定占用等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，华设计集团股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：资本实力显著增强；经营及业务承揽规模大幅上升；盈利能力明显提升且具有可持续性等。

可能触发评级下调因素：经营及业务承揽规模大幅下降；业务回款明显恶化；债务过度扩张且投资回报率未及预期等。

正面

- 设计相关资质齐全且等级高，跟踪期内在细分领域保持了较高的市场地位
- 业主结构优，项目质量较好
- 盈利和经营获现能力处于行业较好水平

关注

- 股权结构分散且无实控人
- 承揽规模有所下降，后续承揽及经营稳定性值得关注
- 业主资金趋紧背景下，项目结算和工程款回收变慢对公司资金形成一定占用

项目负责人：杜佩珊 pshdu@ccxi.com.cn

项目组成员：刘彦迪 ydliu@ccxi.com.cn

评级总监：刘洋

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

华设集团（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3
资产总计（亿元）	106.91	118.45	132.13	125.22
所有者权益合计（亿元）	39.87	44.83	50.63	51.34
负债合计（亿元）	67.04	73.63	81.50	73.88
总债务（亿元）	3.56	3.54	8.05	7.88
营业总收入（亿元）	58.22	58.39	53.53	7.90
净利润（亿元）	6.37	7.10	7.14	0.95
EBIT（亿元）	7.57	8.23	8.46	--
EBITDA（亿元）	8.24	9.11	9.49	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	3.92	4.90	4.99	-2.32
营业毛利率(%)	31.86	36.95	39.00	33.01
总资产收益率(%)	7.09	7.31	6.75	--
EBIT 利润率(%)	13.01	14.10	15.80	--
资产负债率(%)	62.71	62.16	61.68	59.00
总资本化比率(%)	8.19	7.32	13.79	13.37
总债务/EBITDA(X)	0.43	0.39	0.85	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	43.51	60.16	44.24	--
FFO/总债务(X)	2.56	2.90	1.33	--

注：1、中诚信国际根据华设集团提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年度一季报整理，其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、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（2023 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(%)	现金周转天数 (天)
中国华西	241.62	193.70	1.64	88.52	76
华设集团	74.31	53.53	15.80	61.68	163

中诚信国际认为，与同行业企业相比，华设集团在勘察设计领域具有较强的竞争实力，客户结构和项目质量较优，但业务多元化程度有待提升，且对江苏省内市场有一定依赖度。因公司核心业务为勘察设计，盈利能力优于可比企业，且债务规模不大，杠杆比率低于同业，但公司资产中两金占比较高，且应收账款账龄相对较长，现金周转效率不高。

注：“中国华西”为“中国华西企业有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

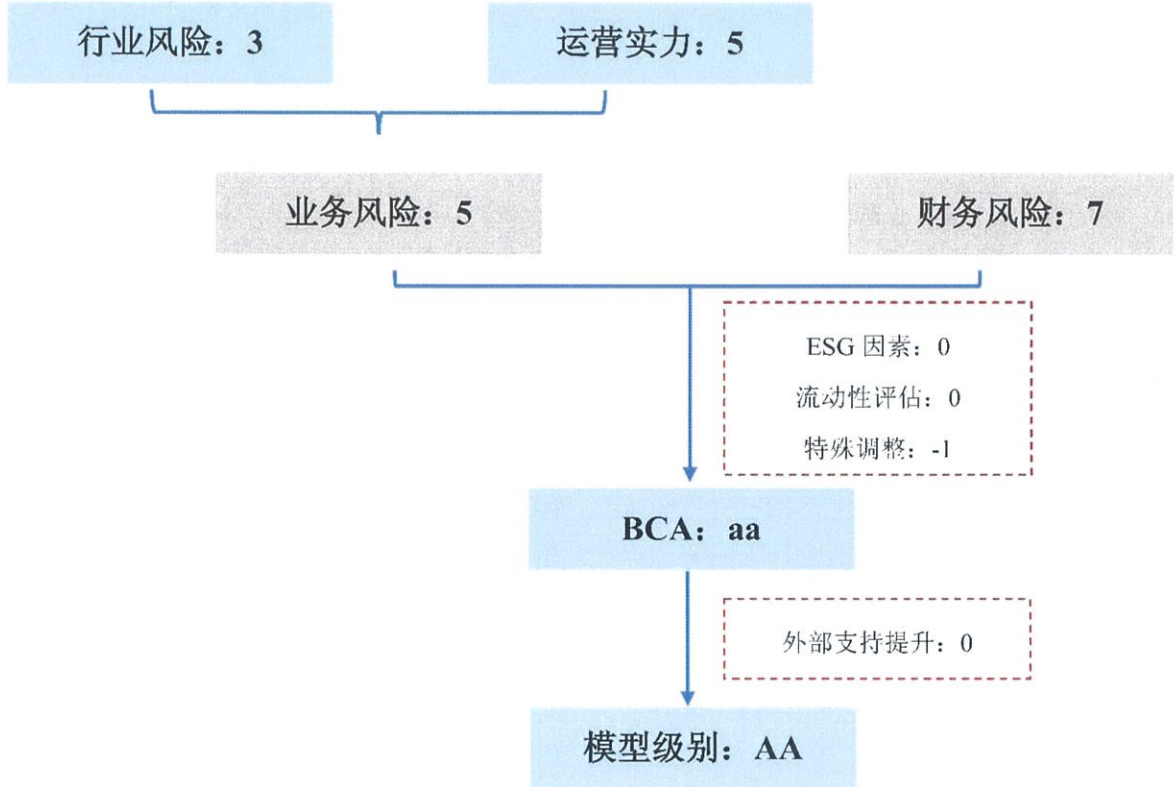
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评 级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
华设转债	AA	AA	2023/8/23 至本报告 出具日	4.00/4.00	2023/7/21~2029/7/21	回售条款、赎回条款、向下修正条款

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
华设集团	AA/稳定	AA/稳定	2023/8/23 至本报告出具日

● 评级模型

华设计集团股份有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2024_01)



注:

调整项: 受评设计勘察类企业由于债务规模低, 盈利水平高, 无大规模垫资, 财务表现普遍较好, 应考虑与建筑施工类企业的可比性。

方法论: 中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

2023 年地产行业景气度低位震荡和政府化债进度等因素较大程度上拖累了建筑业总产值增长，行业效益继续下滑。稳增长政策持续加码，将为建筑业带来结构性机会，但在下游回款及投资需求未得到实质改善的前提下，2024 年建筑行业增长或仍将承压。

受下游行业景气度和资金情况等拖累，2023 年建筑业总产值增速进一步下行。考虑到目前大部分化债手段主要解决短期流动性问题，长期债务化解仍需要在财政和货币政策的实施中着眼提高投入产出效率，因此在当前地方政府仍处于资金紧平衡状态和房地产仍处于底部修复期的背景下，2024 年建筑业总产值增速大幅提升概率仍较低。但国务院及住建部等部门均提出未来要加大保障性住房建设和供给，我国住房供应体系或将发生变化，房地产行业将出现商品房和保障房并重的格局，建筑企业房建业务内部结构占比将随之变化，同时，中央强调“积极的财政政策要适度加力、提质增效”，建筑企业在重大水利工程、生态保护和修复以及保障性租赁住房、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”等领域仍存在结构性投资机会。

详见《中国建筑行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10946?type=1>

中诚信国际认为，华设集团在勘察设计领域保持了较高的市场地位，跟踪期内积极推动属地化建设和数字化转型，但受市场环境及公司加强风险控制影响，新签合同额有所下滑，后续经营业绩稳定性和工程款回收及时性等情况值得关注。

2023 年以来公司产权结构发生一定变化，但两会一层人员较为稳定¹，未发生重大投资、资产整合和剥离行为，战略方向明确。

截至 2024 年 3 月末，公司总股本为 6.84 亿元，跟踪期内未发生变化。公司股权结构分散，前十大股东中，自然人杨卫东、袁建华、胡安兵、明图章、邱桂松和李郁蓓分别持有公司 3.98%、2.92%、2.88%、2.14%、1.95%和 1.24%的股权²，公司无控股股东和实际控制人。2023 年 7 月，因发现体系外个人股东增持公司股票达 2%，为避免公司实际控制权受二级市场股票交易影响，公司杨卫东、胡安兵、凌九忠和刘鹏等 13 名股东签署了一致行动协议，有效期 3 年，上述自然人股东合计持股比例为 10.52%；后因基本排除了该名占比超 2%以上股权股东获取公司实际控制权的风险，2024 年 1 月上述 13 名股东解除一致行动协议。一致行动关系解除前后，公司董监高和日常经营管理未发生重大不利变化。中诚信国际关注到，公司股权相对分散，且随着部分股权比例较大的股东陆续退休，目前董监高合计持股比例有所下降，仍需关注股权变更等对公司管理决策和经营

¹ 2023 年 1 月公司完成两会一层人员换届选举。第五届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 6 名，独立董事 3 名，截至 2024 年 3 月末未发生变化。2024 年 1 月原监事会主席凌九忠因个人原因离职，2 月公司补选汤蓉为监事会主席。

² 截至 2024 年 3 月末，公司董监高合计持股比例为 10.52%；前十大股东中，杨卫东担任公司董事长、胡安兵担任公司董事及董事会秘书。

稳定性等方面造成的影响。

2023 年以来公司未发生对合并范围及业务结构产生重大影响的投资、资产整合和剥离行为。

公司坚持深耕规划咨询和勘察设计主业，同时积极推动业务数字化转型升级，发力数字智慧和低碳环保业务，战略方向明确。

跟踪期内公司保持了在勘察设计领域较高的市场地位，但经营业绩稳定性和工程款回收及时性等情况值得关注。

跟踪期内公司保持了在勘察设计领域较高的市场地位，在 2023 年 ENR “全球工程设计公司 150 强” 中位列第 54 名；综合甲级资质种类未发生变化，是全国为数不多的具有“三综一甲” 资质资源的设计院之一，设计相关资质齐全且等级高。

项目承揽方面，公司倾向于政府投资类项目承揽，2023 年随着地方政府财政和化债压力加大，部分大项目招标进度有所滞后，加之公司加强项目筛选，当年公司新签合同额有所下滑，对营业总收入的覆盖倍数亦进一步下降，后续经营业绩稳定性值得关注。从业主结构来看，公司政府类业主占比仍很高，业主整体资质较优，虽然发生大额坏账的可能性相对较小，但易造成合同资产及应收账款的积压，近年来相关款项规模持续增长。**中诚信国际认为**，国家对民营企业、中小企业和农民工保护力度持续加大，加之特殊再融资债、特殊国债、专项债等政策推出，公司工程款回收情况有望改善，但仍需对回收及时性保持关注。

表 1：近年来公司项目承揽情况（亿元、X）

	2021	2022	2023	2024.1-3
新签合同额	106.87	90.29	74.31	15.03
营业总收入	58.22	58.39	53.53	7.90
新签合同额/营业总收入	1.84	1.55	1.39	1.90
政府类业主占比（%）	92.13	95.90	94.86	97.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内公司业务结构变化不大，仍以勘察设计咨询类业务为主，持续加强属地化建设，积极布局国外市场，但受市场环境的影响，公司加强风险控制，工程总承包类业务新签合同额下降近 40%；勘察设计咨询类业务除公司核心区域江苏省和沪浙皖区域外，其他区域新签合同额亦有一定程度下滑。

2023 年公司新签合同总额有所下降，以交通领域为主的工程设计业务仍是公司的传统核心主业。其中，市政类项目通常为政府投资，受政府化债影响较大，当年公司市政类新签合同额下降较多，但“水运江苏” 被江苏省政府确认为省级重大战略，公司作为水运勘察设计行业龙头，承担了江苏省内几乎所有航道、船闸和港口等设计项目，2023 年勘察设计领域中水利板块业务新签合同额同比增长 30%。此外，公司持续推动数字化转型升级，与主业形成良好协同。受市场环境的影响，公司加强风险控制，工程总承包类业务新签合同额下降近 40%，是新签合同额下降的主要原因。

区域布局方面，2023 年以来公司推动属地化区域中心建设，布局长三角、华南、华北、西南、西北经营区域，聚焦京津冀、粤港澳、成渝城市群等国家战略重点地区；同时加快“走出去” 战略，在新加坡、菲律宾、越南、香港等地设置分支机构。公司仍以勘察设计咨询类业务为主，除公司

核心区域江苏省和沪浙皖区域外，其他区域新签合同额存在一定程度下滑。

表 2：近年来公司新签合同额区域构成（亿元）

勘察设计咨询类	2021	2022	2023	2024.1~3
北京中心	0.58	0.38	0.96	0.02
江苏省	37.67	31.02	31.52	4.42
沪浙皖区域	4.08	4.69	5.14	0.67
华北区域	3.68	3.53	2.87	1.52
华南区域	8.10	9.76	6.20	0.83
西南区域	4.10	3.25	1.69	0.41
西北区域	5.64	5.46	2.70	0.61
其他	8.43	9.50	9.48	2.94
新签合同合计	72.28	67.59	60.57	11.43
工程总承包类	2021	2022	2023	2024.1~3
北京中心	0.00	0.00	0.00	0.00
江苏省	22.64	13.90	6.18	0.26
沪浙皖区域	2.07	0.64	3.31	1.21
华北区域	1.51	0.17	0.22	0.00
华南区域	0.92	0.02	2.13	0.00
西南区域	0.23	3.18	0.01	0.00
西北区域	4.91	0.18	0.33	0.00
其他	2.31	4.61	1.55	2.10
新签合同合计	34.59	22.70	13.74	3.58

注：因四舍五入原因部分合计数与分项数加总存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2023 年公司营业总收入下降，但利润总额保持增长，整体盈利能力处于行业较好水平；经营获现情况稳定，投资和融资需求不大，财务杠杆比率低，偿债压力小。

盈利能力

2023 年公司营业总收入有所下滑，但通过数字化降低人工成本和管理成本等措施使得成本费用下降较多，经营性业务利润保持增长。公司利润结构较优，EBIT 利润率保持增长，减值损失主要按预期信用损失率计提，实际坏账很少。

资产质量

2023 年末公司总资产规模进一步增加，但结构变化不大，流动资产占比超 87%。其中，受益于可转债发行，公司货币资金有所增长，且受限比例很低，可动用部分较为充裕；与工程项目推进和结算相关的合同资产和应收账款保持增长，对资金形成一定占用。公司外部融资需求不高，可转债发行使得 2023 年末有息债务增加较多，但杠杆比率仍显著低于行业均值。利润积累使得所有者权益保持增长，资本结构变化不大。

现金流及偿债情况

2023 年公司保持了较好的经营获现水平，可转债发行使得筹资活动净现金流由负转正，公司将部

分闲置资金用于购买结构性存款，当年投资支出有所增加。整体来看，公司投资和融资需求均不高，债务规模很小，2023 年末各项偿债指标有所弱化，但仍处于行业很好水平，偿债压力不大。截至 2024 年 3 月末，公司获得授信额度 49.41 亿元，已使用 9.80 亿元，具备一定的备用流动性。资金管理方面，公司按月组织资金计划填报，依权限批准后执行。公司业务主要集中于母公司层面，通过收支条线对分子公司资金进行管控，未设置资金归集计划。

表 3：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%、X）

	2021	2022	2023	2024.3
资产减值损失	1.07	1.42	1.08	-0.27
信用减值损失	1.56	1.12	1.84	0.07
经营性业务利润	9.87	10.53	11.08	0.95
利润总额	7.37	8.18	8.23	1.10
EBIT 利润率	13.01	14.10	15.80	--
货币资金	17.09	17.26	21.16	18.86
应收账款	37.93	40.08	43.53	42.30
合同资产	29.03	36.17	40.48	37.62
未分配利润	24.70	29.15	34.31	35.24
资产负债率	62.71	62.16	61.68	59.00
总资本化比率	8.19	7.32	13.79	13.37
经营活动净现金流	3.92	4.90	4.99	-2.32
EBITDA 利息保障倍数	43.51	60.16	44.24	--
总债务/EBITDA	0.43	0.39	0.85	--
FFO/总债务	2.56	2.90	1.33	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年 3 月末，公司受限资产为 0.02 亿元，全部为受限货币资金，占总资产比重很小。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在影响其正常经营的重大未决诉讼；亦无对外担保。

过往债务履约情况：根据公开资料显示，截至本报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。根据公司提供企业信用报告，2021 年~2024 年 4 月末，公司本部借款均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

假设与预测³

假设

- 在建筑业增速放缓的背景下，预计 2024 年华设集团新签合同额仍将承压。
- 预计 2024 年华设集团生产经营类资本支出主要为可转债募投项目建设，股权类资本支出不大。
- 预计 2024 年华设集团经营获现情况稳定，融资需求不高。

预测

³ 中诚信国际对发行主体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发行主体相关的重要假设，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发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

表 4: 预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率(%)	7.32	13.79	12.50~13.50
总债务/EBITDA(X)	0.39	0.85	0.75~0.80

资料来源：中诚信国际预测

调整项

ESG⁴表现方面，华设集团注重可持续发展和安全管理，并积极履行社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，但股权分散，目前 ESG 综合表现中等，潜在 ESG 风险一般，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，华设集团债务规模很小，未来资本支出主要为可转债募投项目，且经营获现水平良好，未受限货币资金较为充裕，亦具备一定备用流动性，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

特殊事项

受评设计勘察类企业由于债务规模低，盈利水平高，无大规模垫资，财务表现普遍较好，应考虑与建筑施工类企业的可比性。

跟踪债券信用分析

“华设转债”募集资金 4.00 亿元，其中 2.80 亿元用于投资“华设创新中心项目”，1.20 亿元用于补充流动资金。截至 2024 年 3 月末，募集资金实际用途与约定用途一致。跟踪期内，公司股价触发可转债转股价格向下修正条款，公司决定不向下修正转股价格，截至 2024 年 3 月末，公司转股数量很少⁵。

债券信用水平与公司信用实力高度相关，跟踪期内公司新签合同额和营业总收入虽有所下滑，但通过降本增效措施，利润总额保持增长，且考虑到公司经营获现水平较好，可动用货币资金较为充裕，亦具备一定的备用流动性，跟踪期内信用质量无显著变化，目前跟踪债券信用风险很低。

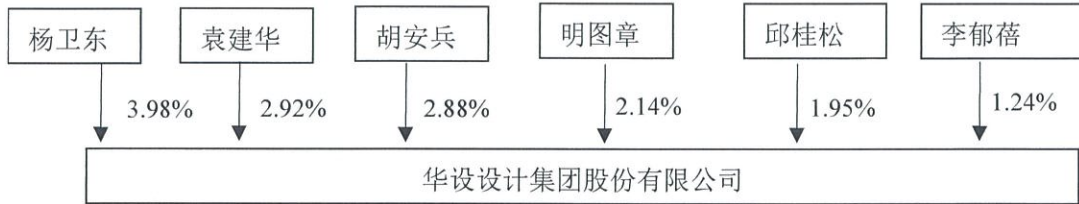
评级结论

综上所述，中诚信国际维持华设设计集团股份有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“华设转债”的信用等级为 **AA**。

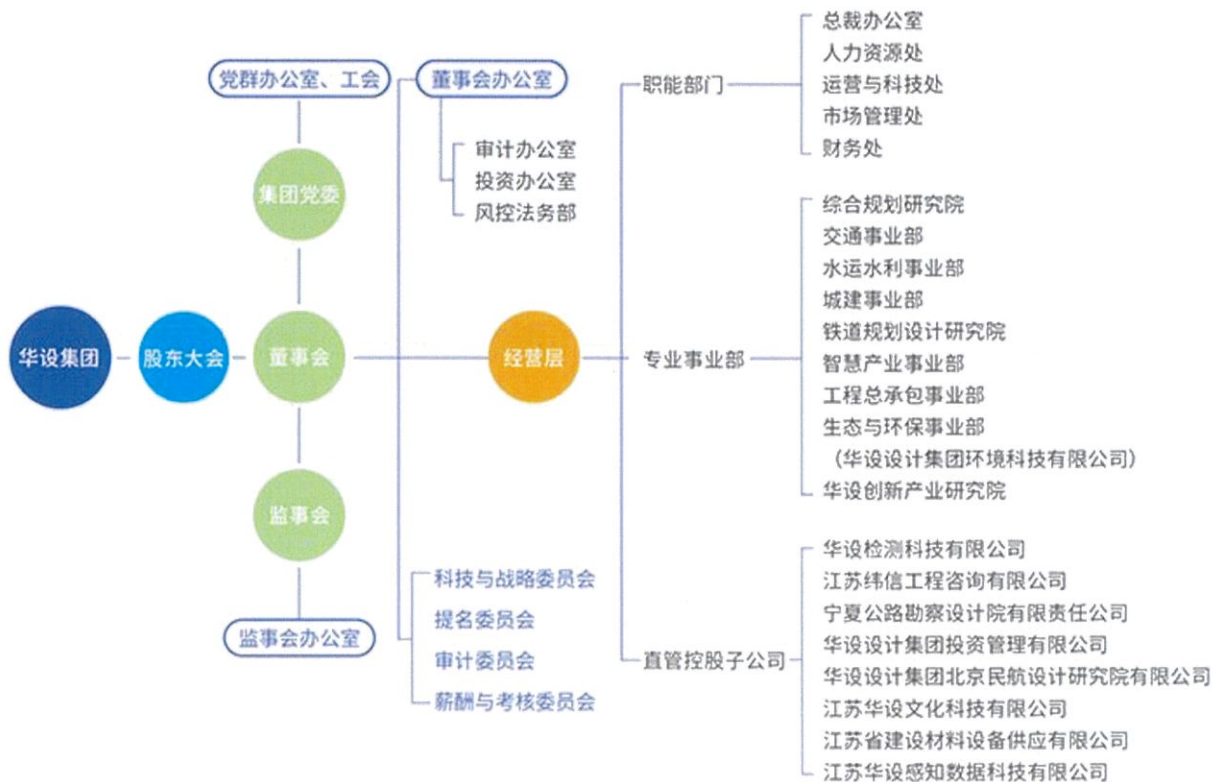
⁴ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

⁵ 尚未转股的“华设转债”占发行总量的比例为 99.9965%。

附一：华设设计集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



主要子公司	简称	截至 2023 年末 (亿元)			2023 年 (亿元)	
		持股比例	总资产	净资产	营业总收入	净利润
江苏纬信工程咨询有限公司	江苏纬信	100%	9.61	2.86	5.14	2.09



资料来源：公司提供

附二：华设设计集团股份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）	2021	2022	2023	2024.3
货币资金	170,922.40	172,610.37	211,552.06	188,603.87
应收账款	379,286.55	400,795.10	435,341.80	423,037.79
其他应收款	22,607.51	23,207.44	11,317.82	13,784.16
存货	37,520.21	31,216.37	29,293.31	27,630.65
长期投资	45,607.16	57,256.16	60,198.64	61,814.07
固定资产	37,496.07	35,844.38	33,850.70	33,251.39
在建工程	0.00	0.00	1,495.30	2,507.36
无形资产	4,509.26	6,653.37	6,372.02	6,290.59
资产总计	1,069,094.32	1,184,516.14	1,321,281.94	1,252,179.97
其他应付款	19,602.52	29,248.54	32,095.63	26,403.66
短期债务	33,230.98	29,252.84	34,343.89	31,885.14
长期债务	2,348.46	6,151.80	46,193.17	46,914.92
总债务	35,579.44	35,404.63	80,537.06	78,800.06
净债务	-133,276.72	-134,856.76	-127,495.58	-109,612.50
负债合计	670,390.19	736,263.21	815,031.21	738,758.67
所有者权益合计	398,704.14	448,252.93	506,250.73	513,421.30
利息支出	1,893.50	1,514.00	2,144.17	--
营业总收入	582,196.48	583,892.73	535,330.14	79,002.03
经营性业务利润	98,692.60	105,271.53	110,796.40	9,494.84
投资收益	1,522.42	962.69	841.39	-466.53
净利润	63,653.13	70,969.26	71,371.02	9,514.95
EBIT	75,746.48	82,344.96	84,588.76	--
EBITDA	82,380.09	91,088.56	94,855.84	--
经营活动产生现金净流量	39,205.53	48,953.36	49,945.61	-23,159.16
投资活动产生现金净流量	-13,439.30	-18,371.02	-23,314.56	11,334.76
筹资活动产生现金净流量	-9,764.76	-29,197.20	11,136.27	-7,921.71

财务指标	2021	2022	2023	2024.3
营业毛利率(%)	31.86	36.95	39.00	33.01
期间费用率(%)	14.87	18.90	18.35	20.67
EBIT 利润率(%)	13.01	14.10	15.80	--
总资产收益率(%)	7.09	7.31	6.75	--
流动比率(X)	1.40	1.41	1.50	1.57
速动比率(X)	1.34	1.37	1.46	1.53
存货周转率(X)	10.57	10.71	10.79	7.44*
应收账款周转率(X)	1.53	1.50	1.28	0.74*
资产负债率(%)	62.71	62.16	61.68	59.00
总资本化比率(%)	8.19	7.32	13.79	13.37
短期债务/总债务(%)	93.40	82.62	42.64	40.46
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务(X)	1.05	1.34	0.59	-1.18
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务(X)	1.12	1.62	1.39	-2.91
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	20.71	32.33	23.29	--
总债务/EBITDA(X)	0.43	0.39	0.85	--
EBITDA/短期债务(X)	2.48	3.11	2.76	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	43.51	60.16	44.24	--
EBIT 利息保障倍数(X)	40.00	54.39	39.45	--
FFO/总债务(X)	2.56	2.90	1.33	--

注：1、2024 年一季报未经审计；2、带*指标已经年化处理；3、“--”表示数据不可得或数据不可比。

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+应收款项融资调整项)
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 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

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

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn

