

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0194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根据跟踪评级安排对贵公司及“23浙建Y1”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，同时维持“23浙建Y1”的信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十一日

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”），声明如下：

- 本次评级为委托评级，东方金诚与评级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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月21日至2025年6月20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。
- 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。
- 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
2024年6月21日

浙江省建设投资集团股份有限公司

主体及“23浙建Y1”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2024/6/21	AA+/稳定	葛新景	郑慧

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
23浙建Y1	AA+	AA+	企业规模	营业总收入	15.00	14.04
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			市场竞争力	施工资质	5.00	5.00
				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	8.91
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。			盈利能力和运营效率	EBITDA 利润率	10.00	4.23
				现金收入比	7.50	5.93
				应收账款周转率	7.50	4.75
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。			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	4.06
				全部债务/EBITDA	7.50	5.00
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。			调整因素	经营现金流动负债比率	10.00	4.85
				个体信用状况	无	aa-
				外部支持	+2	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。			评级模型结果	AA+		

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
23浙建Y1	AA+	AA+

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、工程相关其他业务、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“浙江国资委”）。

评级观点

公司是浙江省属大型国有建筑施工上市企业，在浙江省内仍拥有很强的市场竞争实力；公司施工经验丰富，技术水平高，在手合同额较为充足，为未来业务发展提供了良好支撑。另一方面，跟踪期内，公司新签合同及承建工程项目减少，营业收入和毛利润同比下跌，且信用减值损失仍对公司利润产生较大侵蚀；公司受限资产占净资产比重较高，应收账款、合同资产和长期应收款规模较大，同时新增重大诉讼，存在或有负债风险；公司有息债务规模进一步扩大，面临一定集中兑付风险。

外部支持方面，公司控股股东为浙江国资公司，作为浙江省唯一的国有资本运营平台，浙江国资公司在区域内战略地位重要、业务规模优势显著。浙江建投是浙江国资公司旗下工程施工业务领域的重要实施主体，主动承接重大基础设施、民生、省属企业重大投资等领域的重大项目建设任务。在浙江省政府的支持下，公司完成重大资产置换及换股吸收合并事项，进一步提升了公司的资本实力，拓宽了股权融资渠道；在恒大集团债务问题方面，浙江省国资委控股的地产公司接手恒大在杭州和宁波地区的部分在建项目，有利于公司部分恒大项目工程款的回收。另外，公司在业务资源、政府补贴等多方面持续得到股东及相关方的大力支持，预计未来控股股东浙江国资公司对公司支持意愿很强。

综合考虑，东方金诚维持浙江建投主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“23 浙建 Y1”债项信用等级为 AA+。

同业比较

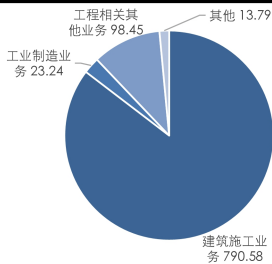
项目	浙江建投	四川华西集团有限公司	重庆建工集团股份有限公司
总资产（亿元）	1216.50	1560.14	869.90
营业总收入（亿元）	926.06	1085.97	447.10
利润总额（亿元）	8.64	20.68	1.39
毛利率（%）	4.68	7.70	5.61
应收账款周转率（次）	3.35	3.11	2.24

资产负债率 (%) 91.64 88.81 89.93

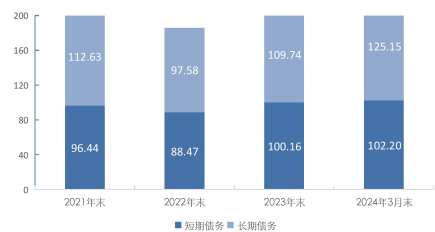
注：以上企业最新主体信用等级均为 AA+/稳定，数据来自各企业公开披露的 2023 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2023 年营业收入构成 (亿元)



公司有息债务期限结构 (亿元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	992.46	1112.81	1216.50	1163.55
所有者权益 (亿元)	84.13	102.41	101.72	103.97
全部债务 (亿元)	209.07	186.05	209.90	227.34
营业总收入 (亿元)	953.35	985.35	926.06	191.61
利润总额 (亿元)	16.24	16.34	8.64	3.72
经营性净现金流 (亿元)	8.85	31.62	20.78	-38.12
营业利润率 (%)	4.92	4.87	4.42	4.27
资产负债率 (%)	91.52	90.80	91.64	91.06
流动比率 (%)	93.55	91.22	93.36	93.67
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.99	2.97	2.32	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.67	6.04	9.27	-

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年追溯调整后的审计报告和 2024 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，跟踪期内承接香港新界数据中心发展项目、大运河杭钢工业旧址综保项目等多个重大项目，在浙江省内仍拥有很强的市场竞争实力；
- 公司施工经验丰富，技术水平高，2023 年公司施工建设的中国国家版本馆杭州分馆建设工程（一期）等 4 个项目获鲁班奖，杭州地铁 7 号线工程等 10 个项目获国家优质工程奖，当期获省部级优质工程奖共 42 项；
- 截至 2024 年 3 月末，公司在手合同额为 997 亿元，在手合同额较为充足，为未来业务发展提供了良好支撑；
- 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，跟踪期内持续得到股东及各方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持。

关注

- 公司工程施工业务以房建为主，跟踪期内受房地产行业景气度偏低影响，新签合同及承建工程项目减少，营业收入和毛利下滑，受部分房企信用风险暴露影响，信用减值损失仍对公司利润产生较大侵蚀；
- 公司受限资产占净资产比重较高，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，跟踪期内新增超 10 亿元重大诉讼，存在或有负债风险；
- 跟踪期内，受新增建设项目影响，公司有息债务规模进一步扩大，资产负债率较高，面临一定集中兑付压力。

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一定规模，同时公司作为浙江国资公司旗下工程施工业务的重要实施主体，将持续获得股东及各方在业务资源、政府补贴等多方面的大力支持，公司在浙江省内仍将保持很强的竞争力。

评级方法及模型

《建筑企业信用评级方法及模型》(RTFC011202403)

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	23 浙建 Y1/AA+	2023/5/29	刘涛、郑慧	《建筑企业信用评级方法及模型》(RTFC011202208)	阅读原文

注：自 2023 年 5 月 29 日以来，浙江建投主体信用等级未发生变化，为 AA+/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
23 浙建 Y1	2023/5/29	3.70	2023/9/25~2025/9/27	-	-

注：“23 浙建 Y1”设有续期选择权，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。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及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”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

公司是浙江省属大型国有建筑施工类上市企业，跟踪期内控股股东仍为浙江国资公司，实际控制人仍为浙江省国资委

浙江建投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、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置方案事项，并完成工商变更登记，更名为现名，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2024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，是浙江建投的控股股东。浙江省国资委持有浙江国资公司100.00%股权，是浙江建投实际控制人。

截至2023年末，公司拥有各类企业资质一百余项，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一级资质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，并拥有对外经营权和进出口权。公司生产经

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。

营业务遍布全国 31 个省市自治区以及阿尔及利亚、香港、日本、新加坡、马来西亚、柬埔寨、英国等全球 10 多个国家和地区，形成了国内 8 大区域市场和以阿尔及利亚为中心的北非市场、以香港为核心的东南亚市场。

截至 2024 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 1163.55 亿元，所有者权益为 103.97 亿元，资产负债率为 91.06%。2023 年和 2024 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 926.06 亿元和 191.61 亿元，利润总额分别为 8.64 亿元和 3.72 亿元。

债项本息兑付及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2023〕656 号文同意注册，浙江省建设投资集团股份有限公司获准在中国境内面向专业投资者发行面值总额不超过 10 亿元（含 10 亿元）的可续期公司债券。“23 浙建 Y1”为本批文项下的首期发行，于 2023 年 9 月 25 日发行，金额为 3.70 亿元。“23 浙建 Y1”设延期条款，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。

“23 浙建 Y1”募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期公司债券及其他有息债务。截至 2024 年 3 月末，“23 浙建 Y1”已按募集说明书约定用途使用完毕，暂未到还本付息日。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏

观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

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等业务，属于建筑施工行业。

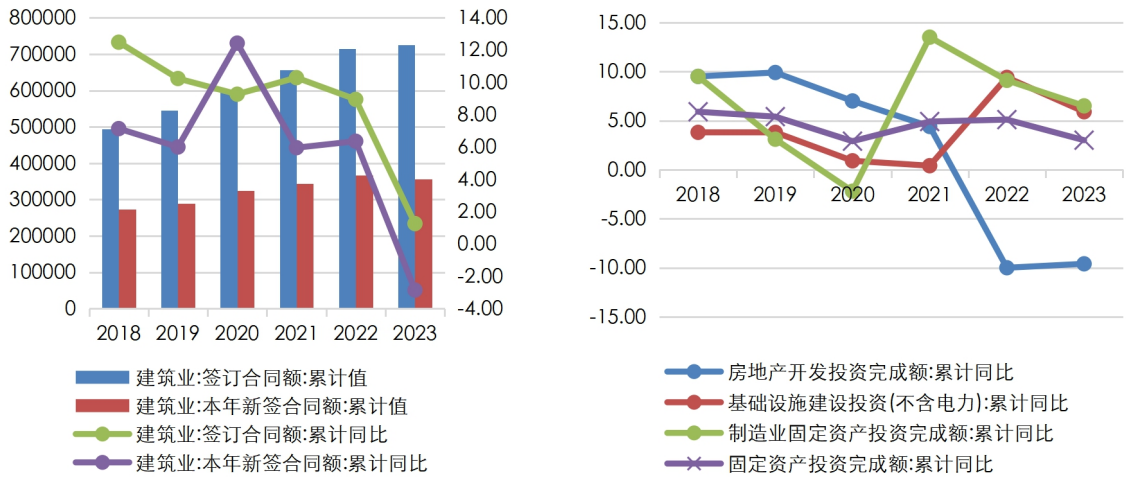
建筑施工行业

受地产拖累，2023年我国建筑业新签合同额同比下降2.85%，预计2024年房地产建筑领域需求仍面临弱化风险，基建投资增速保持较高水平将为建筑行业需求提供较强支撑

2023年我国建筑业累计签订合同额和新签合同额分别为72.47万亿元和35.60万亿元，累计同比分别增长1.27%和-2.85%，其中新签合同额受地产拖累增速同比下降了9.21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。2023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，固定资产投资规模保持增加，全年累计同比增长3.0%，扣除价格因素影响同比增长6.4%；其中基建投资（不含电力）累计同比增长5.9%，制造业投资累计同比增长6.5%，房地产投资受行业景气度持续下行影响同比下降9.6%。

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

中央经济工作会议提出要求：2024 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力，预计 2024 年我国经济运行会进一步向常态化水平回归。房地产投资方面，随着房地产支持政策持续加码，预计 2024 年房地产开发投资完成额或继续下滑，但降幅有望明显收窄，房地产建筑领域需求仍面临弱化风险；其中保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”建设将为房建需求提供一定支撑。基础设施投资方面，在国家稳增长政策下，预计基建投资增速仍将保持较高水平。但仍需要关注的是，在当前地方政府资金仍处于紧平衡状态下，在“严禁新增地方政府隐性债务，逐步化解存量隐性债务”的原则下，地方平台公司融资严监管，叠加土地市场景气度弱化导致部分区域财政平衡压力加大，预计部分地区基础设施类项目新增需求放缓。

长期来看，我国已进入高质量发展阶段，投资对经济增长的拉动作用减弱。当前，我国基础设施已相对完善，叠加地方政府财力承压，预计未来基础设施建设需求增速将放缓并处于相对稳定水平。另一方面，截至 2023 年末，全国城镇化率已达到 66.16%，预计到 2030 年中国城镇化率达到 70%，城镇化减速使得房建需求下降。整体来看，我国建筑市场将逐步进入存量时代。

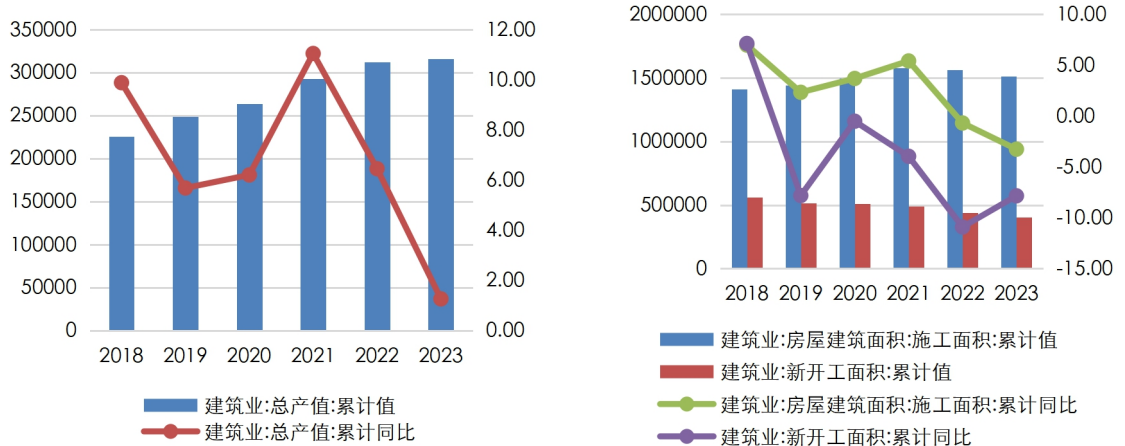
2023 年我国建筑业总产值累计同比增长 1.26%，建筑企业在手订单仍较充足，预计 2024 年全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓

2023 年我国建筑业实现总产值 31.59 万亿元，累计同比增长 1.26%，增速同比下滑 5.19 个百分点，增速不及预期。

从建筑业施工和新开工面积情况来看，2023 年，建筑业房屋建筑施工面积累计同比下降 3.27%，新开工面积累计同比下降 7.85%，下降幅度仍较大，其中房地产行业房屋新开工面积同比大幅下滑 20.4%是建筑业新开工面积增速持续下滑的主要原因。

2023 年我国建筑业新签合同额受地产拖累增速虽有所下滑，但建筑企业在手订单仍较充足，同时“三大工程”建设将为建筑行业需求提供较强支撑。在国家稳增长政策背景下，预计 2024 年全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓。

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

PPP 新规出台短期将使央国企新签订单、营收及利润增长有所承压，但长期来看有望降低投资支出规模，改善企业的自由现金流

2023 年 11 月，国家发展改革委与财政部联合发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》（以下简称“PPP 新规”）的通知，PPP 新规在严控地方政府隐性债务的背景下出台，明确了 PPP 发展新机制，旨在优化回报机制，减轻政府财政压力，同时促进基础设施投融资体制的进一步改革，2023 年 2 月因清理核查而停滞推进的 PPP 项目得以重启。但新规收窄了 PPP 项目适用范围，要求聚焦使用者付费项目且全部采取特许经营模式，短期内可能意味着符合新要求的 PPP 项目在数量和规模上都将显著减少；同时 PPP 新规亦提出优先选择民企参与并制定相关项目清单。

PPP 项目近年来一直是各大央国企增量项目中的重要构成部分，PPP 新规出台在“收窄适用范围”“优先选择民企参与 PPP 项目”的政策方向下，央国企对 PPP 项目的拿单量或有显著下滑，对新签订单、营收及利润增长造成一定压力。但长期来看，央国企收缩 PPP 项目，有望降低投资支出规模，改善企业的自由现金流。

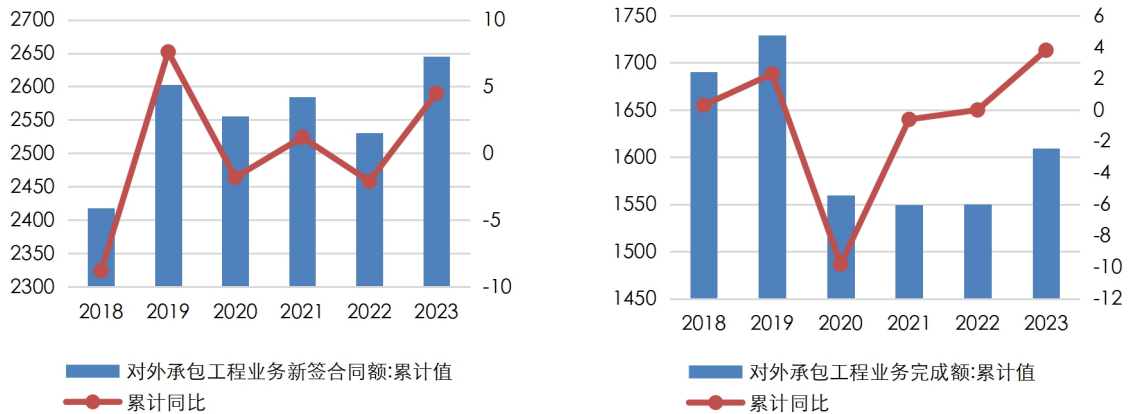
2023 年海外经营环境改善，对外承包工程业务新签订单边际向好，完成额稳步增长，“一带一路”战略背景下，预计 2024 年海外工程承包业务将继续实现恢复增长

国际工程方面，2023 年海外经营环境改善，新签订单边际向好，完成额稳步增长。2023 年中国对外承包新签合同额为 2645 亿美元，累计同比增长 4.5%，增速同比提升 6.6 个百分点，其中 12 月单月新签对外承包合同 868 亿美元，同比增长 51%；2023 年对外承包工程完成额为 1609 亿美元，累计同比增长 3.8%，完成额自 2020 年以来首次实现正增长。

从八大建筑央企 2023 年新签合同订单来看，除中国铁建外，海外新签订单均有所增长，其中中国化学、中国交建、中国中冶、中国能建、中国建筑同比增速较高分别为 165.48%、47.5%、43.2%、17.07%、15.4%。总体来看，基建企业出海逐渐成为基建央企新的增长路径。

2023 年“一带一路”十周年峰会召开，带动“一带一路”沿线标志性项目落地，预计 2024 年海外工程承包将继续实现恢复增长。长期来看，随着国内建筑市场进入存量时代，中国建筑企业将进一步加快海外市场布局。

图表 3：我国对外承包工程业务新签合同额及完成额情况（单位：亿美元、%）



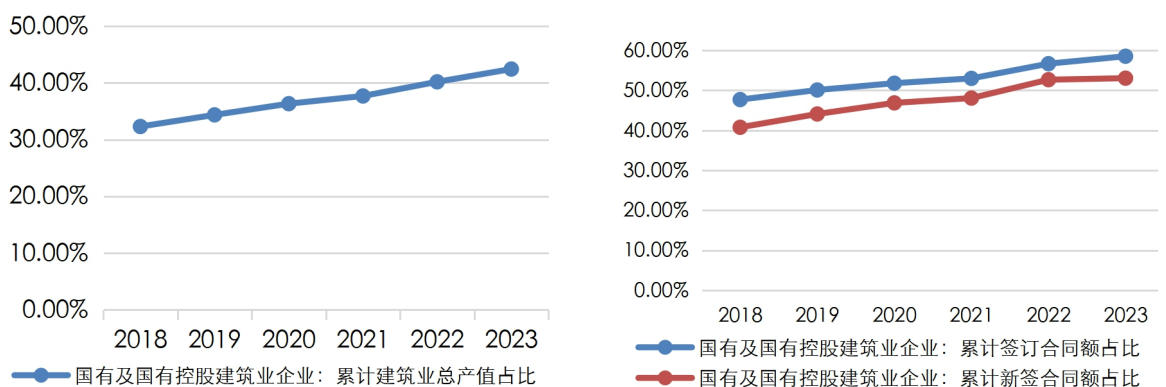
数据来源：同花顺 iFinD，东方金诚整理

2023 年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继续增加，行业集中度进一步提升，建筑企业间的竞争进一步加剧

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，随着建筑市场逐步进入存量时代，建筑行业需求增速放缓，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。2023 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为 42.44%、58.55%和 53.06%，占比分别较 2022 年提升 2.25、1.86 和 0.38 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。

图表 4：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（单位：%）



数据来源：同花顺 iFinD，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，跟踪期内，房地产行业景气度偏低，公司以房建

为主，新签合同及承建工程项目减少，公司营业收入和毛利润同比下跌，毛利率有所下降

公司业务收入及毛利润主要来源于建筑施工业务，2023年，公司建筑施工业务收入占比为85.37%，同时提供建筑主业产业链相配套工业制造、工程相关其他业务等。公司业务以房建为主，跟踪期内，房地产行业景气度偏低，公司以房建为主，新签合同及承建工程项目减少，2023年公司营业收入同比下降6.02%至926.06亿元，毛利润同比下降14.12%至43.33亿元，毛利率较上年下降0.44个百分点。

2024年1~3月，公司营业收入同比下降12.79%至191.61亿元，毛利润同比下降12.75%至8.88亿元，毛利率变动不大。

图表5：近年公司营业收入及毛利润情况³（单位：亿元、%）

业务	2021年		2022年		2023年	
	收入	收入	收入	占比	收入	占比
建筑施工	856.87	89.88	842.45	85.50	790.58	85.37
工业制造	39.09	4.10	27.03	2.74	23.24	2.51
工程相关其他业	46.09	4.83	105.50	10.71	98.45	10.63
其他	11.29	1.19	10.37	1.05	13.79	1.49
合计	953.35	100.00	985.35	100.00	926.06	100.00
业务	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
建筑施工	42.29	4.94	40.60	4.82	37.17	4.70
工业制造	1.12	2.87	4.58	16.95	0.20	0.88
工程相关其他业	3.31	7.18	3.13	2.97	3.76	3.82
其他	2.70	23.95	2.14	20.61	2.19	15.91
合计	49.43	5.18	50.45	5.12	43.33	4.68

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多项资质，同时拥有70多年建筑施工经验，技术实力很强，跟踪期内承接香港新界数据中心发展项目、大运河杭钢工业旧址综保项目等多个重大项目，在浙江省内仍拥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多年来，积极参与新型城镇化、重大基础设施、保障性安居工程、“五水共治”、特色小镇、乡村振兴、美丽乡村、绿色建筑、建筑工业化、支援新疆西藏等建设工作，承担建设了G20峰会工程、桐乡乌镇国际互联网大会永久会址、浙江音乐学院、杭州火车东站、之江实验室等重点重大项目。跟踪期内，公司承接香港新界数据中心发展项目、盈旺新能源精密结构件项目（一期）EPC、大运河杭钢工业旧址综保项目等多个重大项目，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年末，公司拥有各类企业资

³ 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

质一百余项，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，并拥有对外经营权和进出口权，已发展成为产业链完整、专业门类齐全、市场准入条件完备的大型建筑企业集团。

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 2023 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。2023 年，浙江建投中国国家版本馆杭州分馆建设工程（一期）、浙江大学医学院附属第一医院余杭院区（浙江大学邵逸夫医疗中心）建设项目、富阳区银湖水厂一期工程以及三五九建工第一师医院新建门诊综合楼建设项目 4 个项目获鲁班奖，北京航空航天大学宁波创新研究院(研究生院和国际交流中心)、西藏自治区档案局(馆)新馆建设项目、杭州地铁 7 号线工程等 10 个项目获国家优质工程奖，当期获省部级优质工程奖共 42 项。公司连续多年入选 ENR “250 家全球最大国际承包商” 中国承包商，2023 年位列 ENR 全球最大 250 家国际承包商第 73 位，保持全国省级建筑总公司第一位。

跟踪期内受房地产行业景气度偏低的影响，公司新签合同额同比下降，但仍保持较大规模，在手合同仍充足，截至 2024 年 3 月末为 997 亿元，可为公司业务发展提供良好支撑

2023 年，公司新签合同额 1137.21 亿元，同比下降 7.43%。其中房屋建筑工程 979.76 亿元，占当期建筑施工业务新签合同总额的 86.15%；交通市政工程新签合同额 157.45 亿元，对建筑施工业务起到重要补充。其中前十大新签合同额占总新签合同额 14.86%，集中度不高，以国有企业为主。

截至 2024 年 3 月末，公司在手合同额 997 亿元，主要在建项目包括中国移动新界数据中心项目（CMFD）、启德 1E 区 1 号公营房屋发展项目等。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 15.07%，项目回款较及时。总体来看，公司在手合同额和新签合同额规模仍较大，可为业务持续发展提供较好支撑。

图表 6：公司建筑施工业务合同情况⁴

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
新签合同数量（个）	1881	1794	1452	345
新签合同金额（亿元）	1292.36	1228.51	1137.21	241.05
在手合同金额（亿元）	1103.42	1011.00	1028	997
境外新签合同额（亿元）	60	57.88	97.06	1.18
竣工率	20.24%	24.30%	30.50%	5.40%
当期完成金额（亿元）	999	1033	1005	200.01

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内公司仍以浙江省内业务为主，同时拓展省外和境外业务，但受外部环境、房地产行业景气度偏低和省外建筑施工市场竞争激烈等影响，建筑施工业务收入及毛利润同比下滑，毛利率仍处于较低水平

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。

公司作为浙江省重要的国有建筑企业，在业务区域分布上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。2023年受外部环境、房地产行业景气度偏低影响，公司在浙江省内建筑施工新签合同额同比下降5.91%至780.88亿元，公司新承接了三墩北单元A-R21-25地块人才共有产权保障房工程设计-采购-施工（EPC）总承包项目、莲都区“大搬快聚富民安居”工程凤鸣安置小区、金华市第五医院（浙江医院金华分院）迁建项目等，在省内继续保持很强的竞争实力。

浙江建投坚持“基地化、规模化、本土化”方针，推动政府市场、大业主市场和两外市场的“三大市场”经营战略，优化经营布局。2023年，公司建筑施工新签外省合同额259.27亿元，同比下降23.89%，主要是因为宏观环境影响；海外新签合同额同比有所上升，截至2023年末，生产经营业务遍布全国31个省市自治区以及阿尔及利亚、香港、日本、新加坡、马来西亚、柬埔寨、英国等全球10多个国家和地区，形成了国内8大区域市场和以阿尔及利亚为中心的北非市场、以香港为核心的东南亚市场。2023年，公司境外业务实现营业收入56.95亿元，同比下降8.67%。

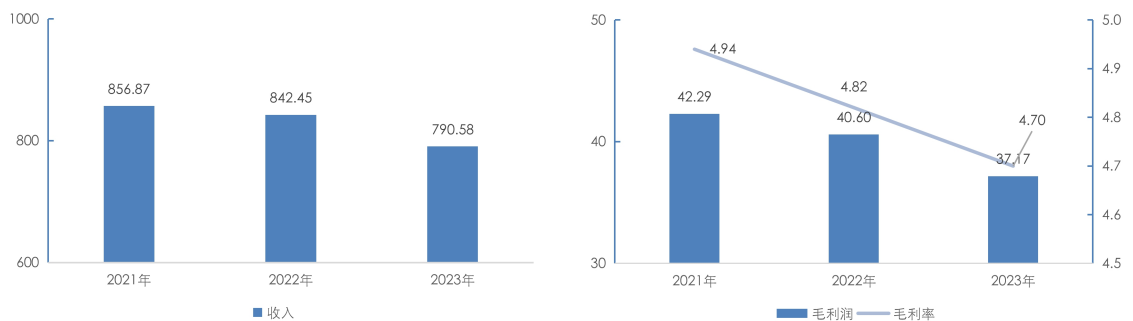
图表 7：公司建筑施工新签合同额区域分布（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
新签合同额	1292.36	1228.51	1137.21	241.05
其中：浙江	755.05	829.96	780.88	180.70
外省	477.33	340.67	259.27	59.17
海外	59.98	57.88	97.06	1.18

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，受外部环境、房地产行业景气度偏低影响，公司承建工程项目减少，建筑施工业务收入及毛利润下滑。2023年公司建筑施工业务收入同比下降6.16%至790.58亿元，毛利润同比下降8.45%至37.17亿元。建筑施工行业毛利率水平普遍较低，受外部环境及行业竞争激烈影响，2023年进一步下降至4.70%。

图表 8：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

公司建筑施工业务以房建为主，业务模式以总承包为主，多数PPP项目已进入运营期，目前回款基本正常，但仍面临一定的资本支出压力，同时回款周期较长，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同最主要的业务模式，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。

截至 2024 年 3 末，公司全部控股 PPP 项目中，处于运营期的 32 个，处于建设期的 7 个，项目预计总投资 293.77 亿元，其中资本金投入 66.0956 亿元、项目贷款等投入 227.68 亿元。公司控股 PPP 项目已投资 197.48 亿元，其中资本金合计 63.68 亿元、项目贷款等合计 133.80 亿元。大部分项目在 2020 年陆续进入运营期开始回款。目前项目已回款 98.55 亿元，预计 2024~2026 年回款分别为 29.31 亿元、25.88 亿元、25.86 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，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 项目预计总投资 28.60 亿元，由浙江建投持股 90%，共需投入资本金 5.71 亿元，截至 2024 年 3 月末，资本金已全部到位，项目运营期限 10 年，项目回报机制为政府付费，已回款 3.22 亿元；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 2024 年 3 月末，资本金已全部到位，项目运营期限 15 年，项目回报机制为政府付费，已回款 0.72 亿元；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 2024 年 3 月末，资本金全部到位，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），已回款 0.75 亿元。

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 项目主要位于浙江省；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。

工业制造和工程相关其他业务

公司工业制造业务包括建筑设备制造、建筑材料制造等。工程相关其他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”），工程相关其他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”）。

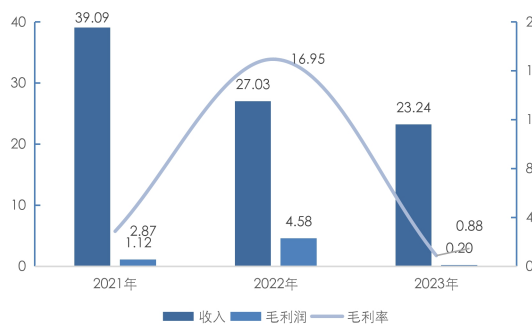
公司的工业制造和工程相关其他业务主要产品在细分领域具有一定竞争实力，跟踪期内受房地产业务量减少影响，公司工业制造业务规模相应减少，但市场上相关产品产能富余，竞争激烈，毛利润空间大幅压缩

浙江建投系浙江省第一批建筑工业化示范企业，拥有4个建筑工业化产业园约2000亩，拥有各类生产线57条，拥有省级智能工厂（数字化车间）4家、省级高新技术企业研发中心3家、省博士后工作站1家。公司在建筑工业制造领域拥有钢结构制造业特级资质、起重设备安装工程专业承包壹级、特种设备生产A级等行业最高资质，拥有9家国家高新技术企业、3家省级专精特新中小企业、3家省级企业技术中心。其中浙江建投所属子公司浙江建机是浙江省塔式起重机制造重点企业，获国家“科改企业”和2023年省级“未来工厂”试点（省属企业唯一一家）。浙江建机在电力抱杆施工机械上走在行业前列，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。

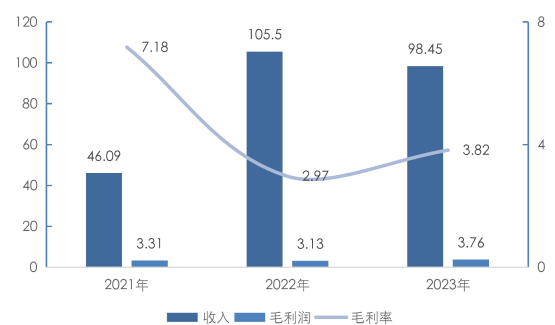
子公司浙江建材以水泥混凝土制品、水泥预制构配件等产品的销售业务为主，其超远距离泵送混凝土技术为国内首创、国际先进。商贸物流公司主要从事实业投资，建筑材料、装饰材料、金属材料、机电产品、化工原料及化工产品等的销售等。

跟踪期内，受建筑施工整体行业景气度影响，公司工业制造和工程相关其他业务收入均有一定程度下滑，2023年分别同比下降14.03%和6.68%。其中工业制造业务受房地产业务量减少影响，公司工业制造业务规模也相应减少，市场上配套的工业制造产品产能富余，导致混凝土、塔机、施工升降机等板块业务竞争激烈，采取价格竞争，市场销售价格大幅下降，同时成本下降幅度不如销售价格下降幅度，导致毛利润空间大幅压缩，毛利润大幅下降至0.20亿元，毛利率降至0.88%。工程相关其他业务因公司商贸业务部分产品种类有所扩产，毛利润同比增长19.97%至3.76亿元，毛利率增至3.82%。

图表 9：近年公司工业制造业务盈利情况（单位：亿元、%）



图表 10：近年公司工程相关其他业务盈利情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

其他业务

跟踪期内，公司其他业务发展迅速，毛利率水平较高，对盈利起到一定补充作用

公司其他业务主要包括基础设施投资运营业务，主要涉及基础设施工程的投资、建设和运营。跟踪期内，公司其他业务收入、利润有所增长。2023年实现营业收入13.79亿元，毛利润为2.19亿元，对公司盈利有一定的补充作用。

未来，浙江建投将持续开拓城市轨道交通、地下空间开发、水利水电、环保等基建投资市场相关业务，进一步加强工程相关其他业务与主业的协同效应，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。

重大事项

公司2024年3月25日发布《关于公司新增重大诉讼的公告》称，因阿尔及利亚杜维拉四万人体育场项目施工总承包合同纠纷，被业主单方解约，产生相关诉讼。截至2024年3月25日，上述案件均已在阿尔及利亚第巴扎行政法院受理，一审尚未开庭审理。东方金诚将持续关注该事件进展及对公司经营产生的影响。

图表 11：阿尔及利亚杜维拉四万人体育场项目施工总承包合同纠纷涉案详情

案件	涉案金额		原告	被告	案由
	阿尔及利亚第纳尔	折合人民币 ⁵			
一	100 亿	52786 万元	阿尔及利亚 住房部长	浙江建投	原告认为公司拖延工期，存在质量、用工问题，要求公司赔偿损失。
二	100 亿	52786 万元			原告认为公司拖延工期，存在质量、用工问题，要求公司赔偿因解约产生的重新招标及其他行政损失。
三	229 亿	120880 万元	浙江建投	阿尔及利亚 住房部长	在合同执行过程中，被告存在未及时提供图纸、不按合同约定支付及不确认合同外工作等严重违约行为，被告主张解约为滥用职权，原告要求支付已完工作及解约损失。
四	17.93 亿	9464 万元			被告解约属于滥用职权行为，公司要求暂停保函赔付，在公司主诉案件判决后再做决定。

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

公司法人治理结构、内控制度及管理体系较为完善，跟踪期内机构设置和部分高管存在变动

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。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。

机构设置方面，跟踪期内，公司新增产业发展部负责集团制造业和商贸服务业的联系、管理和服 务，负责指导制造业和商贸服务业的产业拓展和创新转型、浙西产业园管理等职责；将中国

⁵ 根据国家外汇管理局 2024 年 3 月 1 日发布的汇率 18.9443 折合人民币。

浙江建设国际集团有限公司⁶（简称“浙建国际”）作为集团国际平台公司，实行独立法人实体化运作，负责集团海外市场开拓、经营与管理，并将原海外部所属机构与业务（不含华营建筑）划入浙建国际。同时公司本部下设国际业务部，负责境外业务研究策划、指导协调、联络服务、海外机构管理等；工程设计总院（总承包公司）转设为独立法人公司，改名“浙江浙建工程设计有限公司”（简称“浙建设计”），对外开展经营活动；投资管理公司转设为独立法人公司，作为集团投资平台，履行建筑施工主业的经营性投资和战略性新兴产业类投资职能，承担集团项目投资、运维等具体实施职责；另外，撤销投资与智造管理部、项目管理办公室、党委宣传部。

跟踪期内部分高管存在人员变动，新任陶关锋为董事长、董事。目前董事会成员共11人，其中包括4名独立董事，1名职工董事；新任陈传见为职工监事，目前监事会共3人，其中监事会主席1名，职工监事1名；职工董事沈康明代为履行董事会秘书和债券信息披露事务负责人职责。

公司将进一步完善产业体系，开展全员拓市专项行动，推动主业多元化、产业高级化、市场高端化，推动“转型升级年”实现更快转型、更好升级

“十四五”期间，公司坚持质量和效益发展导向，实施“一链两驱五转变”的战略思路，将集团打造成为集投资、建设、制造、运营与服务于一体的建筑投资运营服务商。围绕建筑产业链，坚持主业、高端引领、转型发展，以资本和数字为驱动，实施纵深一体化发展，推动投资、建设、制造、运营和服务上下产业链深度融合，打造具有一体化（全产业链集成服务）、一揽子（全打包式统筹服务）、一站式（全生命周期、全过程服务）工程服务能力的综合性建筑产业集团。

2024年浙江建投将进一步完善产业体系，开展全员拓市专项行动，推动主业多元化、产业高级化、市场高端化。推动建筑主业垂直提升方面，（1）公司将抢抓国家加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”的政策机遇，紧盯相关工程项目大力承接，拓展工业厂房建设，稳牢房建基本盘。（2）加快提升市政公用、轨道交通、水利水电、石油化工等基建业务占比，突破进入港航、机场等大基建领域。（3）加强电力、环保、能源设施、通信数据等新能源新基建领域和工业安装、精装修全装修等细分业务实施差异化拓展。

推动市场高端化方面，（1）坚守杭甬地区主要市场，加强浙北、浙东和沿海发达地区经营，重点推动浙江省经济排名前50位地方政府战略合作。（2）巩固现有区域市场，重点攻坚先发地区市场精准对接市场活跃度高、经济发展前景好的长三角、京津冀、粤港澳大湾区、长江经济带、成渝经济圈等头部市场，力争增加省级市场数量，维持经营外向度。（3）巩固提升好香港市场，妥善修复好阿尔及利亚市场，深入拓展“一带一路”沿线市场，确保泰国、印尼等新拓市场持续承接新项目，主动攻坚发达国别市场实现新突破。强化大海外引领，联动土建单位、专业公司抱团出海，落地一批海外合作项目。（4）推动业主结构高级化。主动参与高层次市场、高级别活动，重点经营各地政府、央企国企、各领域头部机构、知名上市公司等大业主。聚焦“走出去”华商浙商构建国内经营、国外实施经营体系。健全大业主大客户拓展、认定、跟踪、维护的标准化规范化体系，建立战略合作单位互动响应交流机制。

⁶ 原名为中国浙江建设集团（香港）有限公司。

财务分析

财务质量

公司提供了2023年及2024年1~3月的合并财务报表。大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2023年财务报表进行了审计,出具标准无保留意见的审计报告。2024年1~3月,公司财务报表未经审计。其中2022年财务数据采用调整后数据。

截至2024年3月末,公司纳入合并报表范围子公司共计158家。2023年,公司合并范围内新增9家公司,包括嘉兴固碳混凝土有限公司、舟山市一海置业有限公司、浙建云采(龙游)贸易有限责任公司、浙江建优云采贸易有限公司、浙江云采云联管理有限公司、杭州云辰置业有限公司(以下简称“云辰置业”)⁷、浙江建工装饰集成科技有限公司、福建浙建建设工程有限公司、浙江鑫安智护建设有限公司。

资产构成与质量

跟踪期内,公司资产规模波动增长,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,未来仍存在一定回收风险,受限资产规模较大,对流动性形成不利影响

跟踪期内,公司资产总额有所波动,资产结构以流动资产为主。2023年末公司资产总额同比增长9.32%至1216.50亿元,2024年3月末降至1163.55亿元,其中流动资产占比74.96%。

截至2023年末,公司流动资产为924.94亿元,主要由应收账款、合同资产和货币资金构成;截至2024年3月末,公司流动资产为872.18亿元,较2023年末下降5.70%,主要系应收账款、合同资产和货币资金下降所致。其中,公司应收账款主要为应收工程款,规模较大,当期受项目量下滑影响应收账款同比下降10.31%至261.52亿元,期末累计计提坏账准备52.38亿元。2023年末公司前五名期末余额集中度较高。第一名恒大集团有限公司(以下简称“恒大集团”)应收账款余额为56.78亿元,占总应收账款的21.71%,该笔计提坏账准备25.24亿元,面临资金回收压力。其他对手方主要为浙江本地国有企业。账龄方面,公司应收账款余额以一年期以内(含1年)为主,占比50.67%,1~2年期占比26.01%,2~3年期占比10.03%,3~4年占比9.32%,4~5年期占比1.56%,5年期以上占比2.41%。截至2024年3月末,公司应收账款为237.21亿元,较年初进一步下降。公司应收账款规模较大,占总资产比例相对较高,如因下游客户经营不善造成应收账款不能按期足额回收,将对公司资金周转造成一定压力。

2023年末,公司合同资产账面余额为448.71亿元,同比上升23.75%,占流动资产48.51%,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5.47亿元,其中对恒大集团的合同资产账面余额为11.13亿元,计提减值准备5.24亿元。

⁷ 根据公司2023年7月7日发布的《浙江省建设投资集团股份有限公司关于拟参与对外投资的公告》所示,公司受让杭州西湖城市建设投资集团有限公司(以下简称“西湖城投”)下属全资子公司云辰置业51%的股权,共计出资163200万元。公司计划通过云辰置业参与西湖城投杭政储出【2020】71号地块项目,该项目投资总规模约105亿元。云辰置业成立于2020年5月27日,根据《关于杭州云辰置业有限公司截至2023年4月30日财务状况的专项审计报告》显示,云辰置业截至2023年4月30日资产总额为29.24亿元,主要是土地成本,计入存货科目,所有者权益0.10亿元。

图表 12： 2023 年末公司应收账款前五大客户情况（单位：亿元）

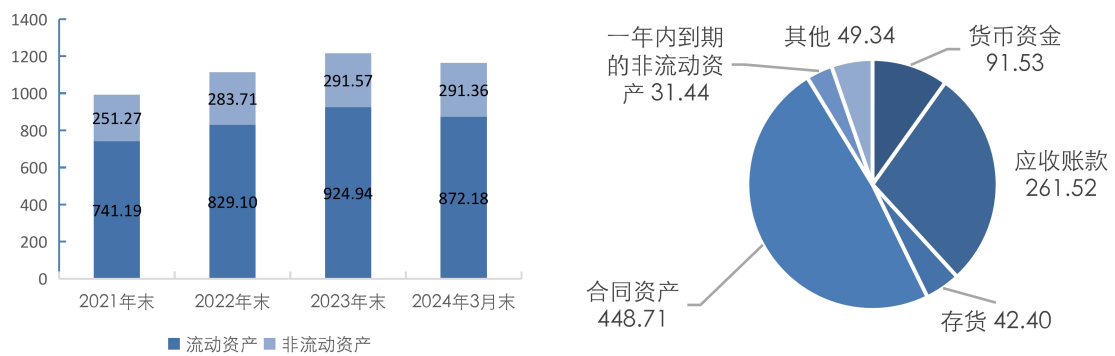
前五大应收方	应收账款余额	合同资产余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	已计提应收账款和合同资产坏账准备余额
恒大集团 ⁸	56.78	11.13	67.91	8.84	30.48
杭州萧山瓜沥镇城建投资开发有限公司	3.68	--	3.68	0.48	0.32
浙江省建筑设计研究院有限公司	2.38	0.97	3.35	0.44	0.07
景宁畲族自治县城市建设投资集团有限公司	2.25	--	2.25	0.29	0.14
浙江大学创新创业研究院有限公司	2.08	11.14	13.22	1.72	0.06
合计	67.18	23.24	90.42	11.77	31.08

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末，公司货币资金同比增长 20.18%至 91.53 亿元，主要系当期发行 10 亿元“浙建转债”所致。货币资金以银行存款为主。其中，受限金额 8.18 亿元，主要系因诉讼、业务冻结的银行存款以及保证金各类等；截至 2024 年 3 月末，货币资金较 2023 年末下降 24.58%至 69.04 亿元，主要系用于支付人工费、材料费、分包款等。此外，2023 年末，公司存货同比增加 259.16%至 42.40 亿元，主要系云辰置业等公司并表，导致存货中开发成本增加所致；截至 2024 年 3 月末，存货进一步上升至 45.88 亿元。

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 13： 公司近年资产构成及 2023 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不高，截至 2023 年末，非流动资产为 291.57 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，较上年同比增长 2.77%。2024 年 3 月末，公司非流动资产规模为 291.36 元，主要科目变动较小。

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。2023 年末同比下降 7.51%至 117.64 亿元，主要系收到已完工 PPP 项目工程款所致。2024 年 3 月末，公司长期应收

⁸ 恒大集团处新的应收账款部分主要系项目由其他机构接管，复工复产后所形成的。

款为 116.66 亿元，较 2023 年末变化较小。

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。2023 年末同比上升 5.12% 至 72.55 亿元，主要系未完工 PPP 项目工程款增加所致。2024 年 3 月末为 73.87 亿元，变动较小。

公司固定资产 2023 年同比上涨 19.62% 至 32.06 亿元，主要系新购置房屋、建筑物及在建工程转入所致。2024 年 3 月末为 31.54 亿元，变动较小。

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2024 年 3 月末，公司受限资产合计 142.51 亿元，主要为用于 PPP 项目借款抵质押的长期应收款、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 137.07%，占总资产的 12.25%，资产受限规模较大。

图表 14：截至 2024 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）

科目名称	账面价值	受限金额	受限原因
货币资金	69.04	7.84	保证金、冻结存款
固定资产	31.54	2.33	借款抵质押
无形资产	23.10	0.56	借款抵质押
应收账款	237.21	6.67	应收账款保理、借款质押
在建工程	1.59	0.30	借款抵质押
长期应收款	116.66	82.78	借款抵质押
一年内到期非流动资产	30.75	14.80	借款抵质押
其他非流动资产	73.87	27.22	借款抵质押
合计	583.76	142.51	--

资料来源：公司提供，东方金诚整理

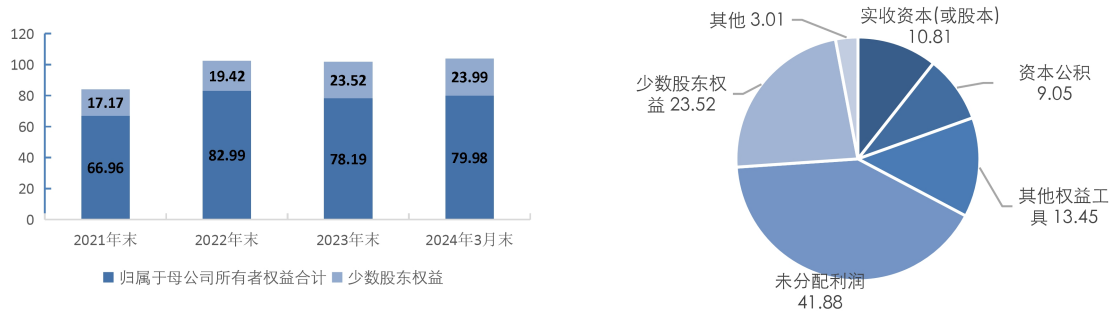
资本结构

跟踪期内公司所有者权益有所波动，未分配利润占比仍较高

跟踪期内公司所有者权益有所波动，主要由未分配利润、少数股东权益、其他权益工具和实收资本构成。2023 年末，公司所有者权益为 101.72 亿元，同比下降 0.68%。受益于经营积累，2023 年末公司未分配利润同比增长 0.99% 至 41.88 亿元。因公司通过股权购买新增合子公司杭州云辰置业有限公司（以下简称“云辰置业”）导致当期少数股东权益同比增长 21.11% 至 23.52 亿元。同时，可续期公司债“20 浙建 Y1”赎回导致其他权益工具同比下降 29.14% 至 13.45 亿元。实收资本无变化。

2024 年 3 月末，公司所有者权益为 103.97 亿元，其中未分配利润小幅上涨至 43.91 亿元，其他科目变化不大。

图表 15：近年公司所有者权益及 2023 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

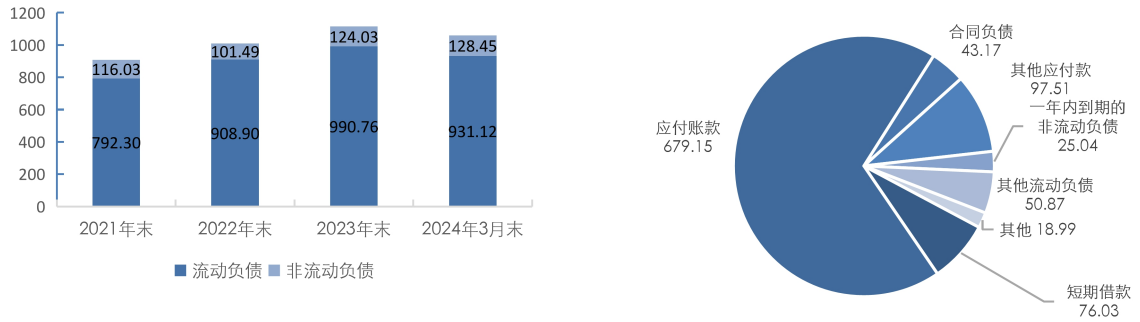
跟踪期内，受新增建设项目影响，公司有息债务规模进一步扩大，资产负债率超过 90%，且面临一定集中兑付压力

跟踪期内，公司负债总额波动增长，流动负债占比较高。2023 年末，公司负债总额为 1114.79 亿元，其中流动负债占比为 88.87%。2024 年 3 月末，公司负债总额为 1059.57 亿元。

2023 年公司流动负债同比增长 9.01%至 990.76 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。公司应付账款主要由应付工程款项和应付货款构成，2023 年末应付账款为 679.15 亿元，同比增长 11.38%，主要系当期末应付款项增多所致。公司其他应付款主要由押金保证金及借款和垫资款构成，2023 年因业务需要同比小幅增长至 97.51 亿元。同期，公司短期借款同比增长 26.78%至 76.03 亿元，主要用于满足生产经营流动性需求。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相应波动。2023 年随项目量减少预收工程款下降，导致期末合同负债同比下降 15.69%至 43.17 亿元。公司其他流动负债主要由待转销项税额和超短期融资券构成，2023 年超短期融资券均已偿还，同时待转销项税额下降，导致 2023 年末其他流动负债同比下降 6.24%至 50.87 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司流动负债为 931.12 亿元，较 2023 年末同比下降 6.02%。其中短期借款进一步增长至 83.72 亿元，但应付账款随款项支付而下降至 604.37 亿元。

跟踪期内公司非流动负债有所增长，2023 年末同比增长 22.20%至 124.03 亿元，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。其中长期借款以质押借款和信用借款为主，2023 年变化不大，为 91.48 亿元，包括质押借款 60.74 亿元（利率区间为 3.70%~5.04%），保证借款 8.72 亿元（利率区间为 3.00%~3.80%），担保及质押借款 3.62 亿元（利率区间为 4.20%），抵押借款 1.77 亿元（利率区间为 3.99%~4.85%），信用借款 16.52 亿元（利率区间为 3.40%~3.65%）。2023 年公司新发行“23 浙建 01”（3.00 亿元）、“23 浙建 02”（5.00 亿元）、“浙建转债”（10 亿元）发行导致应付债券增加至 17.31 亿元，带动非流动负债增长。截至 2024 年 3 月末，公司非流动负债增至 128.45 亿元，主要系长期借款进一步增至 96.53 亿元所致。

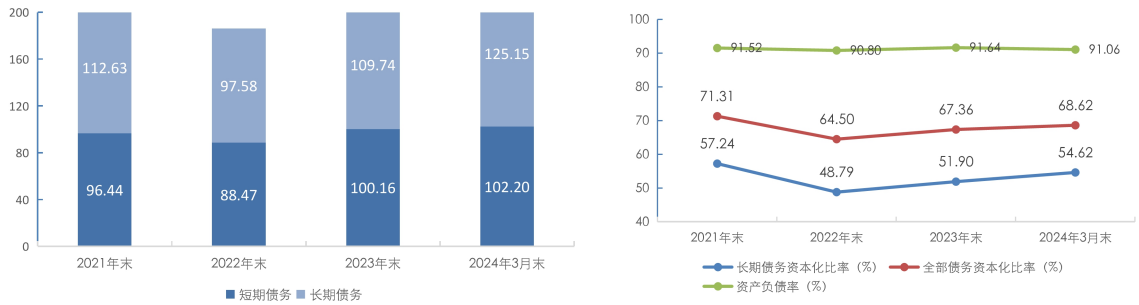
图表 16：近年公司负债情况及 2023 年流动负债构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

有息债务方面，跟踪期内公司全部债务规模进一步上涨，主要因新增建设项目同时应收账款回款较慢所致，公司长短期债务规模基本相当。截至 2024 年 3 月末，公司全部有息债务为 227.34 亿元，其中短期债务 102.20 亿元，占比为 44.95%，长期有息债务为 125.15 亿元，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 17：公司债务期限结构及债务构成情况（单位：亿元）



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，其次是公司债、超短融和可转债。截至 2024 年 3 月末，公司通过发行债券等直接融资余额为 40.70 亿元，通过银行借款等间接融资余额为 186.64 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司长期债务资本化比率为 54.62%，全部债务资本化比率 68.62%，资产负债率为 91.06%。整体来看，公司资产负债率较高主要受应付账款及合同资产规模较大影响，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 2024 年 3 月末，公司无对外担保情况。

图表 18：截至 2024 年 5 月 26 日公司存续债券（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
102282054.IB	22 浙建投 MTN001	中期票据 (3+N 年)	2022-09-02	2025-09-06	9.00
148336.SZ	23 浙建 01	一般公司债	2023-06-16	2025-06-20	3.00
148337.SZ	23 浙建 02	一般公司债	2023-06-16	2026-06-20	5.00

148474.SZ	23 浙建 Y1	一般公司债 (2+N 年)	2023-09-25	2025-09-27	3.70
127102.SZ	浙建转债	可转债	2023-12-25	2029-12-25	10.00
012480867.IB	24 浙江建投 SCP002	超短期融资券	2024-3-13	2024-12-09	5.00
012481250.IB	24 浙江建投 SCP003	超短期融资券	2024-04-10	2025-01-06	5.00
102481713.IB	24 浙江建投 MTN001	中期票据	2024-04-22	2027-04-24	10.00
合计					50.70

资料来源：iFinD，东方金诚整理

盈利能力

公司建筑施工业务以房建为主，跟踪期内主营获利能力有所下降，同时受恒大集团信用风险影响，信用减值损失仍对利润产生较大侵蚀

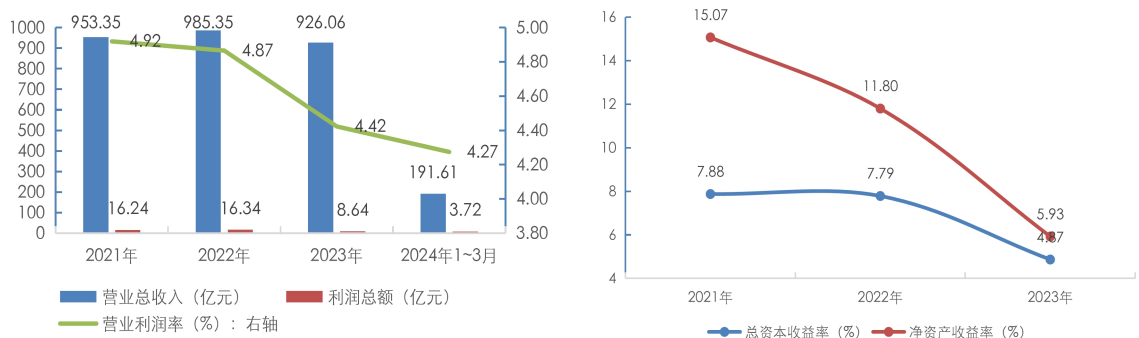
跟踪期内，房地产行业景气度偏低，公司以房建为主，新签合同及承建工程项目减少，2023 年公司营业收入同比下降 6.02% 至 926.06 亿元。同时行业竞争激烈以及工业制造业务拖累，公司综合毛利率下滑 0.44 个百分点至 4.68%，其中建筑施工主业下滑 0.12 个百分点至 4.70%。营业利润率下滑 0.45 个百分点至 4.42%。

公司期间费用以管理费用和研发费用为主。2023 年期间费用率为 2.52%，较 2022 年上升 0.30 个百分点。其中管理费用主要为职工薪酬，2023 年同比增长 5.78% 至 19.09 亿元。财务费用方面，公司执行财政部 2021 年发布的《企业会计准则解释第 14 号》，对 PPP 项目借款费用予以费用化，同时按照项目内含报酬率确认利息收入，利息收入高于利息费用，2023 年为 -3.55 亿元。另外，公司当期加大研发投入，研发费用同比增长 42.04% 至 7.48 亿元。

非经常性损益方面，受恒大集团信用风险影响，公司信用减值损失近年较高，对利润产生一定侵蚀。2023 年公司信用减值损失为 -9.00 亿元。公司利润总额为 8.64 亿元，较 2022 年同比下降 47.10%，公司总资本收益率、净资产收益率相应出现下滑。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 191.61 亿元，同比下降 12.79%；利润总额为 3.72 亿元，同比下降 29.97%；营业利润率为 4.27%。受行业景气度下滑影响，建筑类企业业绩受到冲击。但公司目前在手合同充足，在浙江省内仍保持较强竞争力，可为公司盈利能力提供一定保障。

图表 19：近年公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



科目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
销售费用	0.31	0.27	0.30	0.06
管理费用	16.88	18.05	19.09	4.06
研发费用	3.36	5.27	7.48	1.98
财务费用	-0.57	-1.74	-3.55	-0.47
合计	19.97	21.84	23.32	5.62
占营业收入比	2.09	2.22	2.52	2.93

数据来源：公司提供，东方金诚整理

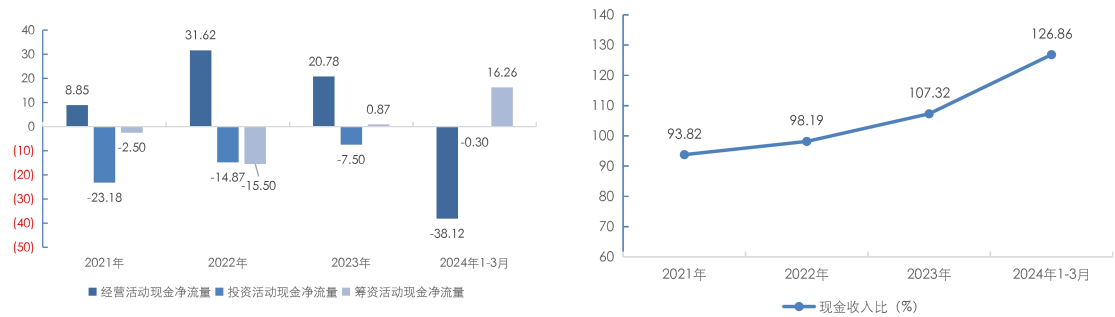
现金流

2023年公司经营性现金流净流入规模同比下降，投资性现金流净流出规模有所减小，筹资性净现金流小幅净流入

2023年，公司经营活动产生的现金仍保持净流入状态，但规模同比有所下滑，主要系净利润下降、业主结算付款节奏放缓同时存货上升所致。当期公司现金收入比为107.32%，同比有所上升，仍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，规模有所减小，主要系当期公司固定资产投资支出减少，同时支付的股权投资款下降所致。2023年公司筹资活动产生的现金流转为小幅净流入，为0.87亿元。

2024年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-38.12亿元，主要系受项目收款周期影响；投资活动产生的现金流量净额为-0.30亿元，筹资活动产生的现金流量净额为16.26亿元，主要系公司借款增加所致。

图表 20：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

跟踪期内，公司流动比率及速动比率变化不大，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下降影响，2023年公司经营现金流流动负债比有所下滑。截至2024年3月末，公司未受限货币资金为61.20亿元，短期债务为102.20亿元，货币资金不能完全覆盖短期有息债务。长期偿债能力方面，公司EBITDA利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA有所上升，长期偿债能力有所弱化。

图表 21：公司偿债能力指标情况

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动比率 (%)	93.55	91.22	93.36	93.67
速动比率 (%)	91.96	89.92	89.08	88.74
经营现金流动负债比 (%)	1.12	3.48	2.10	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.99	2.97	2.32	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.67	6.04	9.27	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末，公司短期有息债务为 102.20 亿元，公司未来一年到期的债券（含回售）本金为 10 亿元，2023 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 16.99 亿元。2023 年公司经营性净现金流为 20.78 亿元，投资性净现金流为-7.50 亿元，筹资活动前净现金流为 13.28 亿元。2023 年受房地产行业景气度偏低影响，公司以房建为主，新签合同及承建工程项目减少，导致公司营业收入、毛利润均同比下降，预计 2024 年公司仍在一定程度上受到影响；此外伴随建设项目持续推进，公司仍存在一定规模的投资需求。预计公司 2024 年筹资活动前净现金流同比下降，对短期有息债务的保障能力较弱。

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 2024 年 3 月末，公司共获得金融机构授信额度 809.71 亿元，未使用额度为 476.16 亿元。截至 2023 年末，公司可使用的交易所和银行间协会批文的 ABS、PN、MTN 和 SCP 等融资额度合计为 77.3 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 2024 年 5 月 13 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，浙江建投作为浙江国资公司旗下工程施工业务领域的重要实施主体，跟踪期内仍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。2023 年浙江省地区生产总值（GDP）同比增长 6%至 8.26 万亿元，全国排名第 4 位。同期，浙江省三次产业增加值结构为 2.8:41.1:56.1，仍以第三产业为主。全年建筑业增加值 4624 亿元，比上年增长 6.3%。浙江省具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业完成建筑业总产值 24594 亿元，增长 4.0%；全年房屋施工面积 165952 万平方米，其中新开工面积 44421 万平方米。

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。2023年，浙江国资公司实现营业总收入6771.21亿元，利润总额99.12亿元。2024年1~3月，浙江国资公司实现营业总收入1533.97亿元，同比增长1.64%；利润总额23.84亿元，同比下降16.95%。截至2024年3月末，浙江国资公司合并资产总额3614.63亿元，所有者权益863.50亿元。

浙江建投是浙江省国资委下属最大的建工企业，同时是浙江国资公司旗下工程施工业务领域的重要实施主体，战略地位突出。浙江建投不仅承担了杭钢、衢化、镇海炼化等得大部分工业企业和城乡基础设施建设任务，还承担了浙江省对科威特、几内亚和塞拉利昂等国家多个经济援助项目。同时，公司参与浙江省共同富裕示范区建设，主动承接重大基础设施、民生、省属企业重大投资等领域的重大项目建设任务。

自公司成立以来，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。在浙江省政府的支持下，公司已完成重大资产置换及换股吸收合并事项，进一步提升了公司的资本实力，拓宽了股权融资渠道。在恒大集团债务问题方面，浙江省浙建房地产集团有限公司作为浙江省国资委控股的地产公司，接手恒大在杭州和宁波地区的部分在建项目，有利于公司部分恒大项目工程款的回收。

业务资源方面，公司积极参与新型城镇化、重大基础设施、保障性安居工程、“五水共治”、特色小镇、乡村振兴、美丽乡村、绿色建筑、建筑工业化、支援新疆西藏等建设工作，承担建设了G20峰会工程、桐乡乌镇国际互联网大会永久会址、浙江音乐学院、杭州火车站、之江实验室等重点重大项目。2023年以来，浙江建投承接亿元以上项目1095.28亿元，境外新签合同额⁹110.57亿元，同比增长40.46%，香港新界数据中心项目刷新集团境外工程单体合同额纪录。

政府补贴方面，2023年浙江建投获得土地补偿、拆迁补偿、财政城镇保障性住房专用款、基于人工智能与工业协同的应急建筑快速建造关键技术研究等财政拨款所产生的政府补助0.49亿元，计入当期损益。基于良好的资源优势和政策优势，浙江省地区经济有望继续保持较好的发展势头，预计能为公司创造良好的市场发展契机，公司仍能持续获得股东及相关方的大力支持。

⁹ 除建筑施工业务外还包括其他业务。

抗风险能力及结论

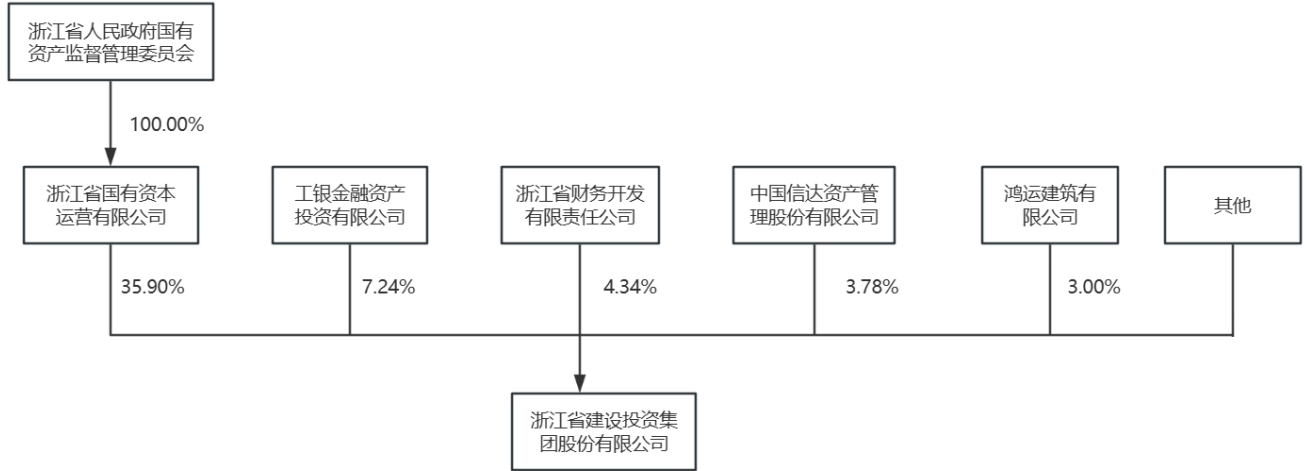
公司是浙江省属大型国有建筑施工上市企业，跟踪期内承接香港新界数据中心发展项目、大运河杭钢工业旧址综保项目等多个重大项目，在浙江省内仍拥有很强的市场竞争实力；公司施工经验丰富，技术水平高，2023年公司施工建设的中国国家版本馆杭州分馆建设工程（一期）等4个项目获鲁班奖，杭州地铁7号线工程等10个项目获国家优质工程奖，当期获省部级优质工程奖共42项；截至2024年3月末，公司在手合同额为997亿元，在手合同额较为充足，为未来业务发展提供了良好支撑。

同时，东方金诚关注到，公司工程施工业务以房建为主，跟踪期内受房地产行业景气度偏低影响，新签合同及承建工程项目减少，营业收入和毛利润下跌，受部分房企信用风险暴露影响，信用减值损失仍对公司利润产生较大侵蚀；公司受限资产占净资产比重较高，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，跟踪期内新增超10亿元重大诉讼，存在或有负债风险；跟踪期内，受新增建设项目影响，公司有息债务规模进一步扩大，资产负债率较高，面临一定集中兑付压力。

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，跟踪期内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。

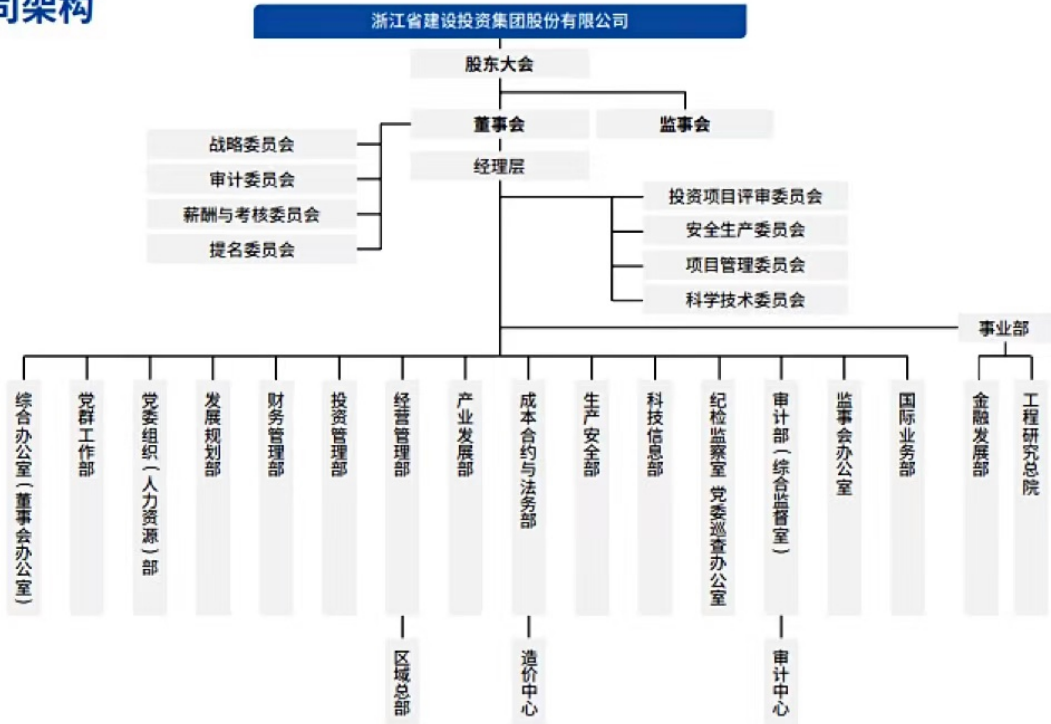
综上所述，东方金诚维持浙江建投主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，维持“23浙建Y1”债项信用等级为AA+。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2024 年 3 月末公司组织结构图

公司架构



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

项目名称	截至 2023 年已投金额	投资回收期 (年)	回款周期 (年)	回款起始年限	已回款金额	2024 年预计回款	2025 年预计回款	2026 年预计回款	2027 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	16.2646	9.58	10	建设期	2.42	1.5	1.5	1.5	1.888
宁波镇海骆驼街道棚户区改造 PPP 项目	23.5754	8.81	8	2020 年	12.61	3.5	2.6	2.7	3.0
美丽新昌小城镇综合整治 PPP 项目	10.1260	9.79	10	2020 年	6.75	1.6	1.6	1.6	1.6
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	10.3644	10.86	12	建设期	0.75	0.56	0.89	0.95	1.24
(文成) G322 (56 省道) 文成樟台至龙川段改建工程 PPP 项目	9.2789	11.07	12	2019 年	6.11	0.86	0.86	0.86	0.86
浙江师范大学行知学院迁建工程 PPP 项目	8.2245	8.90	10	2020 年	6.04	1.24	1.24	1.24	1.24
(文成) 322 国道文成西坑至景宁交界段改建工程 PPP 项目	6.6588	7.73	12	建设期	3.80	0.52	0.52	0.52	0.52
台州市路桥飞龙湖生态区 PPP 项目	4.1618	13.31	15	建设期	0.72	1.34	1.34	1.34	1.34
浙江师范大学行知学院拆迁安置、教师宿舍 (一期) PPP 项目	7.2700	9.95	10	2022 年	2.08	1.04	1.04	1.04	1.04
长兴湖滨路工程等 PPP 项目	6.2822	9.21	8	2019 年	4.90	1	1	1	0

附件四：2023 年公司建筑施工业务新签前十大合同情况

序号	合同名称	业主方	项目类型	合同金额 (亿元)	占当年新签合同总额比例
1	香港新界数据中心发展项目	数据空间有限公司	施工总承包	38.74	3.41%
2	盈旺新能源精密结构件项目（一期） EPC 总承包	浙江浦盈精密科技有限公司	工程总承包	22.91	2.01%
3	香港理工大学九龙塘达康路学生宿舍 _THH	香港理工大学	施工总承包	18.48	1.63%
4	三墩北单元 A-R21-25 地块人才共有 产权保障房工程设计-采购-施工 (EPC) 总承包项目	杭州市居住区投资建设集团 有限公司	工程总承包	16.99	1.49%
5	新郑市南水北调中线观音寺调蓄工程 安置区首套房一期建设项目工程总承 包合同	新郑市社裕城乡发展有限公 司	工程总承包	15.29	1.34%
6	华营建筑有限公司中标香港房屋协会 粉岭资助出售房屋项目	香港房屋协会	施工总承包	12.57	1.11%
7	莲都区“大搬快聚富民安居”工程凤 鸣安置小区-业主合同	丽水市振兴乡村建设发展有 限公司	施工总承包	12.04	1.06%
8	528 国道龙泉西街至兰巨段改建工程 第 TJ01 标段	龙泉市交通投资有限责任公 司	施工总承包	11.13	0.98%
9	金华市第五医院（浙江医院金华分院） 迁建项目	金华市第五医院（浙江医院 金华分院）	施工总承包	10.88	0.96%
10	谈家扇单元 HD-02-01-01P、K 地块	浙江湖州梓城建设开发有限 公司	施工总承包	9.95	0.87%
合计				168.98	14.86%

附件五：截至 2024 年 3 月末公司合同总金额 10 亿元以上主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	经营模式	合同总金额	累计确认收入	已结算金额	已回款金额	回款进度	竣工日期	业主方
人民医院镜湖总院建设项目 A 地块施工总承包	施工总承包	10.84	7.46	7.38	6.03	80%	2024/4/15	绍兴市镜湖健康产业开发有限公司
杭政储出 201825 号地块项目及周边配套 EPC 项目	EPC	15.58	9.45	8.81	8.80	100%	2024/12/31	杭州月隐天城投资有限公司
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	EPC	13.33	5.76	6.02	5.14	88.01%	28 地块 2024.2.31 号、29 地块 2025.10.31、30 地块 2025.12.31	湖州励城建设开发有限公司
金华市第五医院（浙江医院金华分院）迁建项目	施工总承包	10.17	0.64	0.64	2.78	434.99%	2025/12/16	金华市第五医院
香港城市大学赛马会健康一体化大楼工程	施工总承包	10.01	10.26	9.05	8.24	91.13%	2025/2/24	CITY UNIVERSITY OF HONG KONG
香港中文大学综合科研实验大楼项目	施工总承包	10.81	1.31	1.20	1.10	91.57%	2025/8/4	香港中文大学
Victoria Riverside 维多利亚河畔住宅项目	施工总承包	10.45	5.97	5.97	5.78	96.89%	2025/1/17	Northern Gateway (FEC) No. 7 Limited
香港理工大学学生宿舍	施工总承包	18.48	0.47	0.61	0.45	73.41%	2027/7./3	Hong Kong Housing Society
啟德 1E 區 1 號公營房屋發展項目	施工总承包	34.92	1.85	1.93	1.43	73.86%	2025/9/26	GTWW Investment No.2 Limited
嘉善技师学院筹建工程	施工总承包	10.92	8.06	9.95	7.95	79.83%	2024/6/30	嘉善技师学院
湖州南浔水晶晶美食城项目工程总承包项目（西区）	工程总承包	10.60	8.04	9.28	6.03	65.00%	2024/11/2	湖州南浔新江南美食文化有限公司
三墩北单元 A-R21-25 地块人才共有产权保障房工程设计-采购-施工（EPC）总承包	工程总承包	16.99	4.22	3.92	3.31	84.48%	2025/12/30	杭州市居住区投资建设集团有限公司
莲都区“大搬快聚 富民安居”工程凤鸣安置小区	施工总承包	12.69	5.51	6.28	5.34	85.00%	2025/9/28	丽水市振兴乡村建设发展有限公司
衢州客厅	施工总承包	15.79	7.05	6.61	4.95	74.95%	2025/2/27	衢州市慧城星展房地产开发有限公司
龙游滨水文化客厅（EPC）工程总承包	工程总承包	15.27	3.31	3.35	2.88	86.19%	2025/2/5	龙游灵衢旅游资源开发有限公司

金银湖 CBD 设计采购施工 总承包 (EPC) 1 标段	工程总承包	16.80	3.58	3.84	1.65	43.01%	2025/7/30	武汉临空港经济技术 开发区城市建设 发展投资集团有限 公司
杭政工出[2021]45号新制 造业项目	总承包	11.60	4.44	5.00	4.21	84.30%	2025/9/3	杭州智辰计算机有 限公司
余政储出(2021)7号地块 1#-2#办公楼、集中地下室 项目	总承包	10.32	4.63	5.30	4.15	78.24%	2024/12/28	传鸿科技(杭州)有 限公司
新郑市南水北调中线观音 寺调蓄工程安置区首套安 置房一期建设项目	总承包	15.29	0.84	1.10	0.40	36.36%	2026/12/5	新郑市社裕城乡发 展有限公司
粉岭资助出售房屋项目 (JCRH)	总承包	12.57	0.61	0.42	0.29	68.95%	2026/1/30	Hong Kong Housing Society
中国移动新界数据中心项 目 (CMFD)	总承包	38.74	0.89	1.21	1.09	90.00%	2026/1/30	Data Zone Company Limited

附件六：公司主要财务数据及指标¹⁰

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	992.46	1112.81	1216.50	1163.55
所有者权益 (亿元)	84.13	102.41	101.72	103.97
负债总额 (亿元)	908.33	1010.39	1114.79	1059.57
短期债务 (亿元)	96.44	88.47	100.16	102.20
长期债务 (亿元)	112.63	97.58	109.74	125.15
全部债务 (亿元)	209.07	186.05	209.90	227.34
营业收入 (亿元)	953.35	985.35	926.06	191.61
利润总额 (亿元)	16.24	16.34	8.64	3.72
净利润 (亿元)	12.68	12.09	6.03	2.52
EBITDA (亿元)	31.33	30.83	22.63	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	8.85	31.62	20.78	-38.12
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-23.18	-14.87	-7.50	-0.30
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-2.50	-15.50	0.87	16.26
毛利率 (%)	5.18	5.12	4.68	4.64
营业利润率 (%)	4.92	4.87	4.42	4.27
销售净利率 (%)	1.33	1.23	0.65	1.31
总资本收益率 (%)	7.88	7.79	4.99	-
净资产收益率 (%)	15.07	11.80	5.93	-
总资产收益率 (%)	1.28	1.09	0.50	-
资产负债率 (%)	91.52	90.80	91.64	91.06
长期债务资本化比率 (%)	57.24	48.79	51.90	54.62
全部债务资本化比率 (%)	71.31	64.50	67.36	68.62
货币资金/短期债务 (%)	78.06	86.09	91.38	67.55
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-6.85	9.00	6.32	-
流动比率 (%)	93.55	91.22	93.36	93.67
速动比率 (%)	91.96	89.92	89.08	88.74
经营现金流动负债比 (%)	1.12	3.48	2.10	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.99	2.97	2.32	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.67	6.04	9.27	-
应收账款周转率 (次)	-	3.20	3.35	-
销售债权周转率 (次)	-	3.17	3.33	-
存货周转率 (次)	-	76.67	32.57	-
总资产周转率 (次)	-	0.94	0.80	-
现金收入比 (%)	93.82	98.19	107.32	126.86

¹⁰ 本报告中所引用数据除特别说明外，均为东方金诚统计口径，具体公式请参考附件七--主要财务指标计算公式。

附件七：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+使用权资产折旧
 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

附件八：企业主体及中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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	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。