



华设设计集团股份有限公司

2026 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[2026]跟踪 0533 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，有效期至受评债项到期兑付日。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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 16 日

发行人及评级结果	华设设计集团股份有限公司	AA/稳定
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，2025年在江苏省交通类勘察设计领域保持较高的市场地位；经营活动现金流保持净流入；财务杠杆低，资金储备和备用流动性充足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；新签合同额持续下滑，后续业务承揽及经营稳定性值得关注；两金规模较大，账款回收及减值风险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。 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，2025年在江苏省交通类勘察设计领域保持较高的市场地位
- 获现能力处于行业较好水平，经营活动现金流保持净流入
- 财务杠杆低，资金储备和备用流动性充足

关注

- 股权结构分散且无实控人
- 新签合同额持续下滑，后续业务承揽及经营稳定性值得关注
- 两金规模较大，账款回收及减值风险值得关注

项目负责人：刘莹 yliu02@ccxi.com.cn
 项目组成员：赵曰鹏 ypzhao@ccxi.com.cn

评级总监：
 电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

主体财务概况

华设集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	132.13	129.87	128.06	125.58
所有者权益合计（亿元）	50.63	52.70	54.79	55.99
负债合计（亿元）	81.50	77.18	73.26	69.59
总债务（亿元）	7.79	9.91	8.60	8.44
营业总收入（亿元）	53.53	44.28	41.10	6.54
净利润（亿元）	7.14	3.92	2.79	0.68
EBIT（亿元）	8.46	4.93	3.50	--
EBITDA（亿元）	9.49	5.86	4.54	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.99	3.07	3.73	-1.09
营业毛利率(%)	39.00	37.22	33.20	32.16
总资产收益率(%)	6.75	3.76	2.72	--
EBIT 利润率(%)	15.80	11.13	8.52	--
资产负债率(%)	61.68	59.42	57.21	55.42
总资本化比率(%)	13.34	15.82	13.57	13.11
总债务/EBITDA(X)	0.82	1.69	1.89	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	44.24	20.76	16.50	--
FFO/总债务(X)	1.39	0.78	0.75	--

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 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年度一季报整理，其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	新签合同额（亿元）	营业总收入（亿元）	EBIT 利润率(%)	资产负债率(%)	经营活动净现金流（亿元）
中铝国际	468.36	230.60	2.64	77.46	8.91
华设集团	58.56	41.10	8.52	57.21	3.73

中诚信国际认为，与同行业企业相比，华设集团更加聚焦勘察设计领域，业务规模、营业总收入和经营活动净现金流相对较小，但 EBIT 利润率相对较高，资产负债率较低。

注：“中铝国际”为“中铝国际工程股份有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪情况

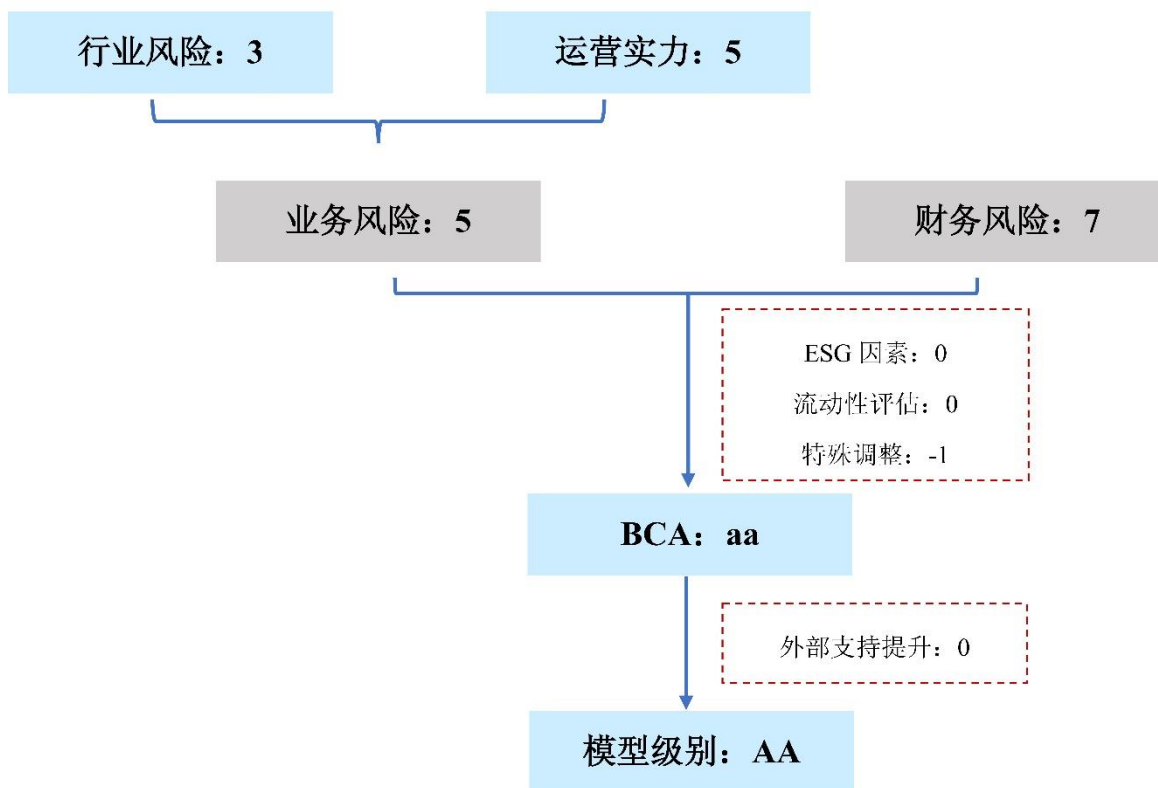
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评 级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
华设转债	AA	AA	2025/6/6 至本报告 出具日	4.00/4.00	2023/7/21~2029/7/21	回售条款、赎回条款、向下修正条款

注：截至 2026 年 3 月末，尚未转股的“华设转债”金额为 399,865,000.00 元。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
华设集团	AA/稳定	AA/稳定	2025/6/6 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_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

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，考虑到建筑类企业的可比性，中诚信国际对勘察设计类建筑企业统一进行了特殊事项调整。

方法论：中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000_2024_06

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，受下游行业景气度和资金状况等拖累，建筑企业在市场拓展、垫资和回款等方面承受的压力进一步增大，行业发展增速受阻，建筑企业财务表现普遍弱化。预计 2026 年国家重大战略工程建设需求以及海外建筑市场的拓展有望带来一定的增量空间，但难以完全抵消国内需求不足的影响，在存量市场竞争加剧的背景下，建筑行业总体或将呈负增长态势，行业主体信用水平将趋于弱化。

建筑行业受房地产、基础设施建设和制造业等固定资产投资影响较大。2025 年以来，国内房地产市场景气度延续下行态势，基建稳增长政策持续但投资规模增速继续放缓，加快实体产业转型升级和发展新质生产力的要求对制造业投资有所拉动，但整体仍面临产业链传导压力。综合影响下，全国建筑业增加值增速整体下滑至-1.1%，为改革开放以来首次年度负增长。展望 2026 年，房地产行业景气度仍处于底部周期，对建筑业发展形成阻力；基建投资结构和区域延续分化，虽然新增国家重大战略工程建设需求，但基建领域整体增长承压，增量空间对建筑市场的支撑仍然偏弱；化债政策有助于缓解业主资金状况，但全行业垫资及回款的资金困境将长期存在，仍将限制新项目投放及产值转化。当前国内建筑行业存量竞争格局进一步显现，但建筑企业普遍面临较大的资金压力。海外市场有望成为当前建筑企业对冲国内经营压力的关键抓手，但海外市场面临的多重不确定性仍有待关注。建筑行业投资类业务告别粗放扩张，预计 2026 年将聚焦城市更新、电力水利及西部地区重大项目等领域。在下游行业景气度和资金状况等拖累下，建筑企业在市场拓展、垫资和回款等方面承受的压力进一步增大，行业发展增速受阻，建筑企业财务表现普遍弱化，财务杠杆保持高位运行。预计 2026 年建筑业总产值或将延续负增长态势，但在宽松资金环境下建筑企业债券发行利差整体收窄，多数发债主体信用资质较好，整体偿债压力相对可控。

详见《中国建筑行业展望，2026 年 2 月》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12410?type=1>

运营实力

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，2025 年在传统勘察设计行业下行背景下，公司新签合同额有所下降，但随着业务转型的推进，新兴业务领域新签合同额快速增长，并且项目储备较为充足，仍可提供一定业绩支撑，后续转型效果、治理结构和经营稳定性及项目结算回收等情况需保持关注。

2025 年以来，公司产权结构变化不大，股权分散且董事和高管持股比例低，需关注自然人股权变

动等对公司管理决策和经营稳定性等方面的影响；期间，公司完成董事会换届以及高管聘任工作，战略方向明确。

截至 2026 年 3 月末，公司总股本为 6.84 亿元，跟踪期内累计有人民币 135,000.00 元“华设转债”转换为公司普通股股票，累计转股股数为 15,451 股，占“华设转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0023%。公司股权结构分散，前十大股东中，张跃军、杨卫东、胡安兵、余军、邱桂松、李郁蓓等自然人股东持有公司股权比例分别为 4.11%、3.98%、2.88%、2.44%、1.93%和 1.24%，其中，杨卫东为公司董事长，胡安兵为公司董事、董事会秘书，跟踪期内，上述两位股东持股比例未发生变化，公司第一大股东为自然人，目前未在公司任职，公司无控股股东和实际控制人。跟踪期内，公司完成董事会换届¹以及高管聘任工作，管理层变动对业务经营无重大不利影响，2025 年末公司董事和高管合计持股比例为 9.78%。中诚信国际关注到，公司股权相对分散且董事和高管合计持股比例较低，需关注自然人股权变动等对公司管理决策和经营稳定性等方面的影响。

2025 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。

公司坚持深耕基础设施勘察设计主业的同时，积极发力数字智慧、低碳环保和城市更新业务，构建双增长曲线发展格局，战略方向明确。

2025 年公司在江苏省勘察设计领域保持较强的市场地位和突出的技术资质实力，新签合同额有所下降但在手项目仍可提供一定业绩支撑，未来经营业绩稳定性和项目结算回款需保持关注。

2025 年公司保持了在勘察设计领域较高的市场地位，在 2025 年 ENR“全球工程设计公司 150 强”中位列第 79 名，在江苏省高速公路和水运勘测设计领域的市场份额领先；综合甲级资质种类²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。公司设有 1 个国家级博士后科研工作站，5 个行业级研发中心，15 个省级科技平台，涵盖公铁水空交通全行业。2025 年，公司新申请专利 63 件，其中发明专利 51 件（创新业务相关发明专利 35 件），登记软件著作权 27 件。全年共计获得奖项 108 项，其中省部级及以上 53 项，技术积累和研发实力突出。

项目承揽方面，2025 年受省内“水运江苏”政策相关项目招标接近尾声以及公路桥梁等基础设施类项目招标数量减少影响，公司新签合同额及其对营业总收入的覆盖倍数同比有所下滑，后续项目承揽情况需保持关注。截至 2026 年 3 月末，公司在手未完工合同额为 126.75 亿元，项目储备较为充足，仍可对未来业务发展提供一定保障。项目质量方面，公司政府类业主占比仍很高，业主整体资质水平较优，但在业主流动性趋紧背景下，项目结算回款情况需保持关注。

表 1：近年来公司项目承揽情况

	2023	2024	2025
新签合同额（亿元）	74.31	68.79	58.56
营业总收入（亿元）	53.53	44.28	41.10
新签合同额/营业总收入（X）	1.39	1.55	1.42
政府类业主占比（%）	94.86	92.94	93.14

¹ 根据《公司章程》，公司董事会由 9 名董事组成，其中 3 名独立董事，1 名职工董事。公司第六届董事会非独立董事包括：杨卫东（董事长）、胡安兵、姚宇、侯力纲和徐一岗。

² 公司拥有工程设计综合甲级资质，可提供公路、水运、铁路、民航、城市轨道交通、市政、建筑、水利等行业领域，从综合规划、项目咨询、勘察设计到科研开发、检测监测、运营管理的全过程、全产业链、全生命周期基础设施建设综合解决方案。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年公司持续推进业务转型，但业务结构仍以勘察设计咨询类为主，且业务主要集中于江苏省内，区域和业务多元化水平有待提升。

公司基础设施勘察设计业务的技术能力及重点项目参与度处于行业龙头地位，但受基础设施投资增速放缓以及行业竞争加剧影响，2025 年公司路桥、水运、水利、市政等传统业务新签合同额均呈不同程度下滑，项目承揽持续承压。在此背景下，公司持续推进业务结构转型，数智及智库、低碳环保及新能源、城市更新及新消费等新兴业务领域的新签合同额快速增长。其中，2025 年公司数智及智库业务合同总额突破 5.4 亿元，同比增长 15%；低碳环保业务新签合同额 13.3 亿元，同比增长 104%。此外，公司 EPC 及项目全过程管理业务稳步增长，对公司项目承揽提供一定支撑。整体来看，公司新兴业务保持良好发展势头，但目前业绩贡献仍相对较小，尚无法抵消传统业务的下滑，未来转型业务落地情况有待进一步观察。

从区域布局来看，江苏省是公司最主要的业务区域，凭借多年深耕，公司在江苏省内保持很强的区域竞争优势，但受基础设施投资放缓等因素影响，2025 年公司在江苏省内的新签合同额延续降势。省外市场方面，公司锚定长三角、珠三角以及国债投放重点区域，2025 年上述区域获取合同额 26.52 亿元，其中陕西、甘肃和新疆市场受益于基建投资需求增长，当年新签合同额同比增幅达 106%。此外，公司国际化业务稳步推进，2025 年成功中标香港青马大桥增设主缆除湿系统工程、菲律宾马尼拉跨巴士河钢桁架桥及竖井工程等项目，当年海外新签合同额 1.01 亿元，占整体新签合同额的比重仍相对较小。未来，公司将继续深耕基础设施勘察设计主业，积极发力数字智慧、低碳环保和城市更新业务，构建双增长曲线发展格局。

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	2023	2024	2025
北京中心	0.04	0.20	0.09
江苏省	35.98	26.61	22.89
沪浙皖区域	6.14	3.60	2.87
华北区域	4.65	5.68	1.89
华南区域	6.80	6.47	4.26
西南区域	2.27	2.96	2.65
西北区域	3.76	3.83	3.01
海外	0.93	1.75	0.86
新签合同合计	60.57	51.11	36.86
工程总承包类	2023	2024	2025
北京中心	0.01	0.00	0.00
江苏省	7.73	12.36	9.99
沪浙皖区域	3.31	2.79	1.14
华北区域	0.50	-0.01	-0.22
华南区域	2.13	0.87	7.64
西南区域	0.01	0.25	0.00
西北区域	0.05	0.00	0.45
海外	0.00	0.00	0.15
新签合同合计	13.74	16.26	19.14

注：1、新签合同额来源于勘察设计咨询类、工程总承包类、产品研发及销售类（简称 C 类项目）三大类项目，因 C 类项目新签合同额较小，2025 年 C 类新签合同额为 2.56 亿元，故本表中未按照区域进行列示；2、因四舍五入原因部分合计数与分项数加总存在差异；3、2025 年，由于组织架构调整，公司对往年项目进行调差，使得勘察设计咨询类各区域新签合同额加总与新签合同合计不一致，华北区域的工程总承包类新签合同额为负。

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，2025 年传统业务规模收缩使得公司营业总收入和利润有所下滑，资产和负债规模亦随之下降，但公司经营获现水平较好，且资金储备和备用流动性充足，财务杠杆低于同行业，偿债压力可控。

盈利能力

2025 年公司新兴业务收入及占比持续提升，但基础设施业务收缩导致营业总收入延续降势，同时营业毛利率下滑以及信用和资产减值损失侵蚀利润，使得当年利润总额降幅较大，未来盈利情况需保持关注。2026 年一季度，公司营业总收入延续同比下降趋势，但利润总额同比有所回升。

2025 年随着业务转型推进，公司数智及智库、低碳环保及新能源、城市更新及新消费等新兴业务收入整体增长，但受基础设施类项目新签合同额下降等因素影响，公司基础设施业务收入及营业总收入同比均有所下降。同时，由于基础设施类项目落地转化周期拉长、市场竞争加剧挤压项目毛利空间、新兴业务市场拓展及服务采购成本等投入增加，公司各业务板块毛利率均有所下滑；以管理费用和销售费用为主的期间费用合计虽然同比持续减少，但收入和营业毛利率的下滑仍导致经营性业务利润同比下降 20.91%。此外，由于应收账款及合同资产账龄拉长导致计提的信用减值损失和资产减值损失保持较大规模，对公司利润总额造成较大侵蚀，当年利润总额同比下降 29.55%，EBIT 利润率亦随之下降，盈利呈弱化态势，未来盈利情况需保持关注。

2026 年一季度，公司营业总收入同比下降 3.15%至 6.54 亿元，但受益于分包成本下降，营业毛利率同比上升 1.57 个百分点至 32.16%，利润总额同比增长 16.48%至 0.84 亿元。

表 3：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
基础设施业务	40.35	38.86	30.10	37.65	25.80	36.10
低碳环保及新能源业务	7.17	30.60	8.08	32.79	8.59	26.66
数智及智库业务	3.90	47.76	4.21	40.74	4.60	29.78
城市更新及新消费业务	2.11	54.18	1.90	42.88	2.02	28.98
其他	--	--	--	--	0.10	88.15
营业总收入/营业毛利率	53.53	39.00	44.28	37.22	41.10	33.20

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

资产质量

2025 年以来，公司两金规模持续压降使得资产总额有所减少，但两金规模仍相对较大且对资产周转效率形成拖累，相关款项回收及减值计提情况需保持关注。公司有息债务规模较小，财务杠杆水平很低。

公司资产以应收账款和合同资产（统称“两金”）等流动资产为主。2025 年末和 2026 年 3 月末受业务规模收缩、加强回款管理等因素影响，公司应收账款有所减少并带动资产总额持续下降。其中，合同资产主要为已完工未结算工程款；应收账款主要为待回收工程咨询款，截至 2025 年末账龄 2 年以内的应收账款余额占比约为 41.04%，由于公司客户以政府部门和国有企业为主，受地方财政压力加大影响，两金账龄有所拉长，现金周转天数有所增加，对资产周转效率形成拖累，

相关款项回收及减值计提情况需保持关注。公司负债以经营性债务为主，2025 年以来应付账款和合同负债账面价值变动不大，但降低人力成本并及时结算人员薪酬使得应付职工薪酬有所下降，进而使得负债合计持续减少。公司有息债务主要为可转换公司债券和短期应付票据，近年来保持较小规模。利润积累使得公司权益规模保持增长，资产负债率和总资本化比率均有所下降，财务杠杆显著低于行业均值。

现金流及偿债情况

2025 年公司经营获现水平有所提升，主要偿债指标虽有所弱化，但货币资金储备和备用流动性充足，整体偿债压力可控。

2025 年公司通过加强回款管理以及降低人力成本等方式使得经营活动现金净流入同比有所增加；收回结构性存款使得投资活动净现金流由负转正。公司对外融资依赖度不高，因偿还债务以及支付利息和股利等，筹资活动现金流呈净流出态势。2026 年一季度，受季度性因素影响，公司经营活动净现金流仍然为负，但缺口同比有所收窄；期间，公司购买结构性存款使得投资活动净现金流出规模扩大，筹资活动仍保持净流出态势。

偿债能力方面，2025 年受利润规模以及自由现金流下降等因素影响，公司主要偿债指标有所弱化，但非受限货币资金仍可数倍覆盖短期债务，整体偿债压力可控。截至 2026 年 3 月末，公司获得授信额度 52.13 亿元，未使用授信额度为 42.62 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。公司业务及现金均主要集中于母公司层面，分子公司闲置资金较少，未进行资金归集。

表 4：近年来公司主要财务指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
期间费用合计	9.83	8.53	7.50	1.43
经营性业务利润	11.08	7.77	6.14	0.64
资产减值损失	-1.08	-1.82	-1.55	0.25
信用减值损失	-1.84	-1.42	-1.46	-0.08
利润总额	8.23	4.60	3.24	0.84
EBIT 利润率（%）	15.80	11.13	8.52	--
货币资金	21.16	18.76	21.53	15.86
应收账款	43.53	38.48	35.49	34.15
合同资产	40.48	41.49	40.18	39.43
流动资产/资产总额	87.44	85.84	85.09	84.04
资产总额	132.13	129.87	128.06	125.58
应付账款	37.81	37.94	37.28	36.58
合同负债	12.62	10.98	11.03	11.27
应付职工薪酬	14.46	11.10	9.10	6.63
负债合计	81.50	77.18	73.26	69.59
总债务	7.79	9.91	8.60	8.44
未分配利润	34.31	36.07	38.13	38.81
少数股东权益	0.98	0.93	0.97	1.48
所有者权益合计	50.63	52.70	54.79	55.99
现金周转天数	162.85	205.61	217.77	--
资产负债率（%）	61.68	59.42	57.21	55.42
总资本化比率（%）	13.34	15.82	13.57	13.11
经营活动产生的现金流量净额	4.99	3.07	3.73	-1.09
投资活动产生的现金流量净额	-2.33	-3.71	1.30	-3.44

筹资活动产生的现金流量净额	1.11	-2.50	-1.68	-0.94
EBITDA 利息保障倍数 (X)	44.24	20.76	16.50	--
总债务/EBITDA (X)	0.82	1.69	1.89	--
FFO/总债务 (X)	1.39	0.78	0.75	--
非受限货币资金/短期债务 (X)	6.06	3.31	5.15	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产为 0.53 亿元，主要系保证金和冻结资金，占总资产比重很小。

截至 2025 年末，公司单项金额超过 1,000 万元的未决诉讼金额合计为 0.45 亿元，上述案件仍在审理中，需持续关注后续进展以及对公司的影响。同期末，公司无对外担保事项。

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，2023 年~2026 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

——公司持续推进业务结构转型，预计 2026 年基础设施类项目新签合同额延续降势，且盈利仍面临下行压力，新兴业务新签合同额保持增长。

——2026 年公司资本支出主要用于新兴业务拓展，资本支出规模保持稳定。

——2026 年公司外部融资需求不大。

预测

表 5：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	15.82	13.57	12.69~13.50
总债务/EBITDA(X)	1.69	1.89	2.22~2.44

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

公司目前潜在 ESG 风险一般，流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

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**，华设集团债务规模不大，未来资本支出较小，且经营获现水平良好，非受限货币资金和备用流动性充足，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。

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。

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。

特殊调整

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，考虑到建筑类企业的可比性，中诚信国际对勘察设计类建筑企业统一进行了特殊事项调整。

跟踪债券信用分析

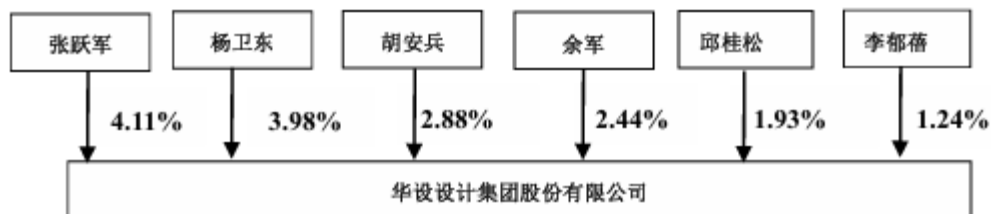
“华设转债”募集资金 4.00 亿元，其中 2.80 亿元用于投资“华设创新中心项目”，1.20 亿元用于补充流动资金。截至 2026 年 3 月末，公司累计使用募集资金 2.46 亿元，募集资金实际用途与约定用途一致。“华设创新中心项目”的募集资金使用根据市场情况陆续投入，原计划 2025 年 9 月 1 日达到预定使用状态，截至 2026 年 3 月末，该项目已使用募集资金占募集资金承诺投资总额比例约为 45%，募集资金使用偏慢主要系尚未达到支付节点以及以承兑汇票支付款项尚未置换。“华设转债”设置回售、赎回等特殊条款，2025 年 5 月以来，未触发上述条款。截至 2026 年 3 月末，累计有人民币 135,000.00 元“华设转债”转换为公司普通股股票，累计转股股数为 15,451 股，占“华设转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0023%。目前“华设转债”的转股价格为 8.45 元/股，2026 年 5 月 29 日公司股票收盘价为 7.03 元/股。

债券信用水平与公司信用实力高度相关，2025 年公司新签合同额、营业总收入和利润总额有所下滑，但考虑到公司在江苏省勘察设计领域市场地位较强，经营获现水平较好，可动用货币资金充裕，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。

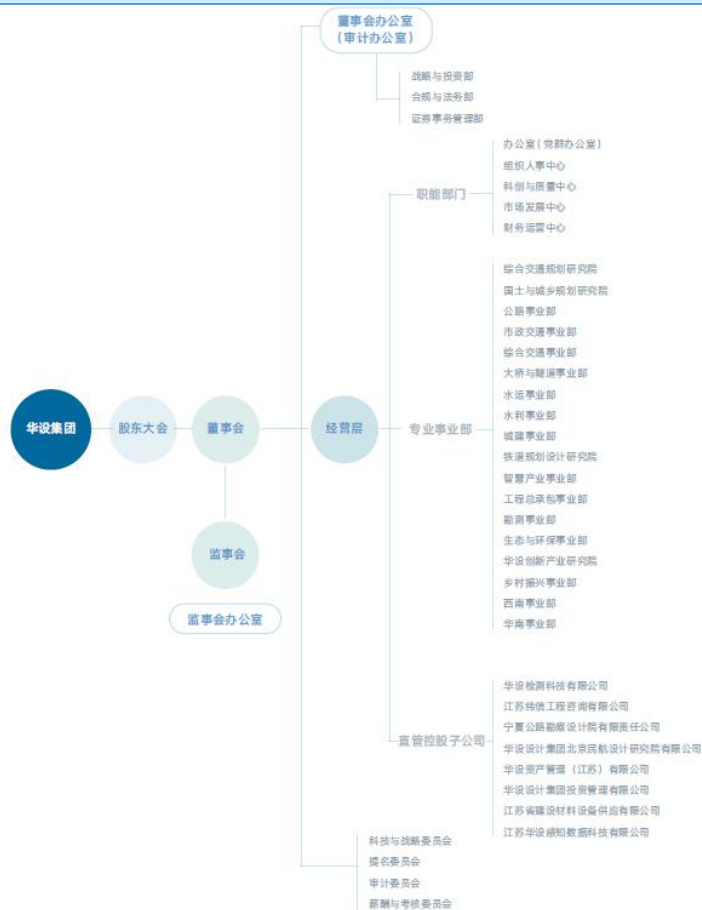
评级结论

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**。

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 2026 年 3 月末）



主要子公司	简称	截至 2026 年 3 月末 (亿元)			2025 年 (亿元)	
		持股比例	总资产	净资产	营业总收入	净利润
扬州市勘测设计研究院有限公司	扬州设计院	79.27%	7.24	2.60	4.75	0.33
华设检测科技有限公司	华设检测	100%	5.28	2.29	4.21	0.65
宁夏公路勘察设计院有限责任公司	宁夏公路院	100%	5.64	3.15	1.64	0.06
江苏纬信工程咨询有限公司	江苏纬信	100%	8.00	2.93	2.64	0.19



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）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	211,552.06	187,611.01	215,331.70	158,595.14
应收账款	435,341.80	384,812.33	354,885.01	341,466.11
其他应收款	11,317.82	10,575.56	10,452.94	13,543.70
存货	29,293.31	25,796.47	23,937.52	35,392.70
长期投资	60,198.64	66,016.22	66,515.07	68,077.26
固定资产	33,850.70	32,005.48	30,488.09	30,465.40
在建工程	1,495.30	10,286.63	16,694.88	18,275.48
无形资产	6,372.02	6,401.39	6,602.73	9,983.50
资产总计	1,321,281.94	1,298,740.29	1,280,574.95	1,255,800.59
其他应付款	32,095.63	21,502.37	22,944.89	23,662.05
短期债务	34,343.89	53,306.37	40,819.00	40,194.51
长期债务	43,559.53	45,751.57	45,184.82	44,241.63
总债务	77,903.43	99,057.94	86,003.82	--
净债务	-130,129.22	-77,583.72	-124,057.73	-74,158.99
负债合计	815,031.21	771,757.18	732,646.38	695,946.91
所有者权益合计	506,250.73	526,983.11	547,928.57	559,853.68
利息支出	2,144.17	2,824.11	2,754.79	--
营业总收入	535,330.14	442,807.79	410,988.50	65,381.31
经营性业务利润	110,796.40	77,666.88	61,427.10	6,440.77
投资收益	841.39	1,230.26	1,005.35	324.88
净利润	71,371.02	39,220.43	27,949.21	6,775.58
EBIT	84,588.76	49,295.73	35,015.21	--
EBITDA	94,855.84	58,626.14	45,448.12	--
经营活动产生的现金流量净额	49,945.61	30,665.02	37,332.88	-10,920.03
投资活动产生的现金流量净额	-23,314.56	-37,077.85	12,976.80	-34,361.87
筹资活动产生的现金流量净额	11,136.27	-24,988.60	-16,840.48	-9,435.76
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	39.00	37.22	33.20	32.16
期间费用率（%）	18.35	19.27	18.25	21.94
EBIT 利润率（%）	15.80	11.13	8.52	--
总资产收益率（%）	6.75	3.76	2.72	--
流动比率（X）	1.50	1.54	1.59	1.62
速动比率（X）	1.46	1.50	1.55	1.57
存货周转率（X）	10.79	10.09	11.04	5.98*
应收账款周转率（X）	1.28	1.08	1.11	0.75*
资产负债率（%）	61.68	59.42	57.21	55.42
总资本化比率（%）	13.34	15.82	13.57	13.11
短期债务/总债务（%）	44.09	53.81	47.46	47.60
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.63	0.30	0.43	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	1.43	0.56	0.90	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	23.29	10.86	13.55	--
总债务/EBITDA（X）	0.82	1.69	1.89	--
EBITDA/短期债务（X）	2.76	1.10	1.11	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	44.24	20.76	16.50	--
EBIT 利息保障倍数（X）	39.45	17.46	12.71	--
FFO/总债务（X）	1.39	0.78	0.75	--

注：1、2026 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
资本结构	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
经营效率	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)
盈利能力	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
现金流	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)
偿债能力	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[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

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

注：[1]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。[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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