



中建资本控股有限公司 公开发行公司债券 2023 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[2023]跟踪 1606 号

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人间构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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，亦不对发行人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，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 6 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果

中建资本控股有限公司

AA⁺/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“22 资控 01”

AA⁺

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中建资本控股有限公司（以下简称“中建资本控股”或“公司”）强大的股东背景、集团内较高的战略地位、业务多元化水平提高、各业务板块协同性较好等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到，综合金融服务能力有待进一步提升、盈利水平有所下降以及债务扩张和盈利波动使得偿债压力抬升对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中建资本控股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：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正 面

- 中建资本控股由中国建筑股份有限公司（以下简称“中国建筑”）全资控股，间接控股股东为中国建筑集团有限公司（以下简称“中建集团”或“集团”），实际控制人为国务院国资委，股东背景与资本优势突出，在资本补充、业务拓展等方面得到股东方的有力支持
- 2019年以来集团金融业务“管运分离”政策实施，公司作为中建集团的二级单位，在集团内的战略地位较高
- 公司持续优化业务布局，保理及经纪业务板块保持较快发展，业务多元化水平有所提高
- 基金投资管理、保理、保险经纪等业务均围绕集团主业开展，有利于各业务板块协同并实现优势互补，整体风险可控

关 注

- 作为集团的金融持股平台，为满足集团综合金融服务需求，需进一步提升金融资源配置能力和资本运作能力
- 随着深圳中建幸福九号基础设施投资中心（有限合伙）（以下简称“幸福九号”）项目委托贷款的回收，委托贷款利息收入进一步减少，整体盈利水平有所下降，未来仍需持续关注公司盈利稳定性
- 近年来公司债务规模扩张较快，短期债务占比较高，未来需关注公司债务扩张、盈利波动带来的偿债压力

项目负责人：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn

项目组成员：陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn

杨璐嘉 ljyang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

● 财务概况

中建资本控股（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	145.08	147.71	167.35
所有者权益（亿元）	133.74	107.67	107.60
营业总收入（亿元）	4.35	5.44	5.43
税前利润（亿元）	4.39	7.23	6.17
净利润（亿元）	4.16	6.83	5.75
平均资本回报率(%)	3.94	5.66	5.34
平均资产回报率(%)	3.41	4.67	3.65
营业费用率(%)	12.46	7.48	9.10
资产负债率(%)	7.81	27.11	35.70
中建资本控股（母公司口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	100.74	110.12	135.14
所有者权益（亿元）	89.93	87.29	90.56
净利润（亿元）	1.38	4.66	3.70
总债务（亿元）	0.00	16.09	39.69
资产负债率(%)	10.73	20.72	32.99
总资本化率(%)	0.00	15.56	30.47
双重杠杆率(%)	65.41	63.15	68.19
经调整的净资产收益率(%)	2.23	5.26	4.16
EBITDA（亿元）	1.55	5.07	4.34
EBITDA 利息保障倍数(X)	--	28.79	6.94
现金流利息保障倍数(X)	--	(21.46)	0.81
总债务/EBITDA(X)	0.00	3.18	9.15
总债务/投资组合市值(%)	0.00	19.53	48.26
高流动性资产/短期债务(%)	--	28.63	7.58

注：1、数据来源为中建资本控股提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2020 年、2021 年和 2022 年审计报告。其中，2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2022 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（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率(%)	资产负债率(%)
中建资本控股	167.35	107.60	5.75	5.34	35.70
通汇资本	269.18	203.93	13.50	6.79	24.24
粤海资本	127.65	83.31	3.21	3.91	34.74

中诚信国际认为，与同行业相比，中建资本控股依托于股东强大的财务和业务资源支持，积极推进产融结合，实现较高的资本回报率，但目前营业收入主要依赖幸福九号项目委托贷款利息收入，各子公司尚处于发展阶段，多元化盈利能力有待加强，杠杆水平较低。

注：“通汇资本”为“山东通汇资本投资集团有限公司”简称；“粤海资本”为“广东粤海资本集团有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
22 资控 01	AA ⁺	AA ⁺	2022/06/29	10.00	10.00	2022/04/27~2025/04/27	--

● 评级模型

中建资本控股有限公司评级模型打分(2023_01)

行业风险: 3

运营实力: 5

业务风险: 5

财务风险: 4

ESG 因素: 0

流动性评估: 0

特殊调整: 0

BCA: a⁺

外部支持提升: 3

模型级别: AA⁺

● 方法论

中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01

■ 业务风险:

中建资本控股属于投资控股企业，中国投资控股企业风险评估为中等；中建资本控股系中国建筑所属金融控股平台，业务范围涵盖基金投资管理、保理、保险经纪、融资租赁等金融业务，但受监管政策、市场环境影响，2022年公司营业收入略有下降，未来需持续关注公司的盈利稳定性，业务风险评估为较低。

■ 财务风险:

中建资本控股委贷利息收入回落明显，盈利指标有所下滑，通过股东资本输入和利润留存补充资本，资本实力较强。虽然债务规模有所增长且短期债务占比较高，但杠杆水平较低，整体偿债能力亦保持在较好水平，财务风险评估为中等。

■ 个体信用状况（BCA）:

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对中建资本控股个体基础信用等级无影响，中建资本控股具有a⁺的个体基础信用等级，反映了其较低的业务风险和中等的财务风险。

■ 外部支持:

中建资本控股作为中国建筑旗下专业金融运营平台，承担中国建筑金融业务的投资、持有和拓展等职责，具有重要的战略地位，获得了股东在业务拓展和资本补充等多方面的支持，中国建筑对公司有很强的支持意愿及支持能力。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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。

募集资金使用情况

截至评级报告出具日，“22 资控 01”募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7% 左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，中建资本控股系中国建筑所属金融控股平台，业务范围涵盖基金投资管理、保理、保险经纪、融资租赁等金融业务；近年来公司依托中国建筑的资源和渠道，持续优化战略布局和业务结构，大力拓

展集团内保理和保险经纪业务，但受监管政策、市场环境影响，2022 年公司营业收入略有下降，未来需持续关注公司的盈利稳定性。

2022 年中建商业保理实收资本有所增加，推动保理业务快速发展，保理业务收入成为公司主要的收入来源；保险经纪板块发展较为稳健，对公司收入贡献度稳步提升；受监管政策、市场环境等因素影响，公司委托贷款利息收入、基金管理费收入及咨询服务收入在营业总收入的占比均有所下降。

中建资本控股定位为中国建筑所属金融控股平台和产融结合业务平台，主要依托中国建筑强大的主营业务、基础资产和强有力的财务资源支持，通过基金投资管理、保理、保险经纪、融资租赁等运营平台，为集团各成员单位提供专业金融服务。2022 年以来，公司持续优化经营布局和业务结构，进一步拓展集团内商业保理和保险经纪业务，但受监管政策和市场行情影响，基金业务发展有所放缓，2022 年公司实现营业总收入为 5.43 亿元，同比减少 0.14%。

从收入结构来看，公司业务收入主要来源于商业保理板块，2022 年中建商业保理有限公司（以下简称“中建商业保理”）实收资本有所增加，推动保理业务投放规模及营业收入均快速增长，对公司营业收入的贡献度大幅提升。委托贷款利息收入系并表子公司幸福九号开展委托贷款业务产生，由于委托贷款本身随着过程还本付息导致幸福九号的委贷存续规模下降，致使委托贷款利息收入下滑明显，但仍为公司重要的收入来源。保险经纪业务板块系中国建筑保险业务集中管理平台，近年来对公司的营业收入贡献度不断提高。受国内 PPP 项目市场整顿影响，基金投资管理业务发展有所放缓，基金管理费收入和咨询服务收入贡献度均大幅下滑。此外，公司融资租赁板块成立时间较短，业务开展处于初期。

表 1：近年来中建资本控股营业总收入分布情况（金额单位：百万元）

板块	2020		2021		2022	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
保理服务费收入	31.80	7.31	125.15	23.00	299.68	55.16
委托贷款利息收入	338.31	77.75	256.79	47.20	147.79	27.20
保险经纪佣金收入	33.53	7.71	49.23	9.05	56.72	10.44
基金管理费收入	21.12	4.85	58.45	10.74	38.20	7.03
咨询服务收入	10.34	2.38	54.45	10.01	0.93	0.17
合计	435.11	100.00	544.06	100.00	543.32	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

中建基金

中建基金积极参与重大基础设施建设项目，但受国内 PPP 项目市场整顿影响，中建基金业务发展放缓；2022 年随着幸福九号项目投资款进一步回收，公司委托贷款利息收入及基金管理费收入均有所下滑。

公司基金业务的经营主体为中建投资基金管理(北京)有限公司（以下简称“中建基金”），成立于 2015 年 9 月，注册资本为 2.00 亿元，是由中建资本控股全资发起设立的私募基金管理公司，专

业从事发起、设立并管理各类投资基金，为中国建筑及其成员单位提供产业基金投融资服务和资产管理服务，截至 2022 年末，中建基金实收资本为 2.00 亿元。

中建基金是中国建筑产业基金业务的统一管理与运营平台，是中国建筑推进产融结合战略的重要抓手之一。中建基金持续按照中建集团和中建资本控股工作部署，结合市场形势变化，深耕基建类业务，同时根据监管及行业形势适时发展不动产基金、央地合作母基金业务，此外，中建基金探索发展资产证券化、混改基金业务等创新类业务。

中建基金自成立以来，大力支持中国建筑主业发展，作为基金管理人参与实施了一系列重大基础设施建设项目，在管基金包括中建共享九号城镇化投资私募基金、中建共享 35 号城镇化投资私募基金、深圳中建幸福九号基础设施投资中心（有限合伙）等。近年来，受国内 PPP 项目市场增速放缓影响，2022 年中建基金仅新增基金 1 只，新增认缴规模 1.26 亿元，同比减少 10.75 亿元，业务发展有所放缓。截至 2022 年末，中建基金共管理基金 52 只，认缴规模合计 484 亿元，实缴出资余额为 221 亿元。募集资金来源主要为银行理财资金、保险资金、地方政府产业引导资金以及大型国有企业等。基金投向以 PPP 项目公司股权为主。

在基金管理项目中，幸福九号以重庆地铁九号线一期工程为融资载体，采用 PPP 投融资模式，中国建筑联合体为项目施工方，基金总规模为 55.70 亿元，实缴 52.71 亿元，其中，工行、农行均以理财资金通过合格资管通道对幸福九号进行股权投资，合计持有约 80.00% 的份额，中建资本控股出资 11.13 亿元，约占基金实缴份额的 20.00%。幸福九号成立之后以委托贷款形式投向中国建筑，截至 2022 年末，累计向中国建筑发放 4 笔委托贷款，合计 52.68 亿元，贷款期限为 9 年，年利率为 6.37% 左右。但受农行、工行理财资金退出影响，截至 2022 年末，幸福九号基金实缴余额为 18.57 亿元。根据幸福九号的合伙协议，基金投资决策委员会共 5 名委员，其中中建资本控股派驻 4 名委员，中建基金派驻 1 名委员，中建资本控股拥有对幸福九号的控制权，并将其纳入合并报表，因此幸福九号发放委托贷款所产生的委托贷款利息收入成为中建资本控股重要的营业收入来源，但受幸福九号实缴余额下降影响，2022 年公司委托贷款利息收入同比大幅减少 42.45% 至 1.48 亿元，占中建资本控股营业收入的 27.20%，同比下降 20.00 个百分点。项目退出方面，未来在幸福九号合伙企业收回当期投资本金及收益后，应按照合伙协议约定扣除普通合伙人当期应计提的管理费用、合伙企业应承担的其他合理税、费后，将剩余的可分配收益按照幸福九号合伙协议约定的分配顺序向各有限合伙人进行分配，从而完成项目的退出。

中建基金目前管理的基金成立时间较短，大部分所投项目处于建设期，且基金运营期限一般在 10 年以上，目前中建基金以基金管理费收入为主。从在管项目回收情况来看，截至 2022 年末，公司在管项目回收 179.66 亿元，所有在管项目累计已获收益 61.64 亿元。截至 2022 年末，已退出项目累计投资成本 30.02 亿元，累计已获收益 4.90 亿元。截至 2022 年末，中建基金总资产为 2.44 亿元，同比减少 8.81%，净资产为 2.30 亿元，同比减少 6.39%；受新增基金规模下降影响，年内实现营业收入 0.39 亿元，同比减少 45.33%，实现净利润 0.22 亿元，同比减少 47.69%。

表 2：截至 2022 年末中建基金主要在管基金概况（单位：亿元）

序号	基金名称	基金成立日期	项目总投资金额	基金认缴规模/注册资本	基金实缴规模/实收资本	基金管理人
----	------	--------	---------	-------------	-------------	-------

1	中建共享九号城镇化投资私募基金	2017/12/8	245.00	60.27	40.00	中建投资基金管理(北京)有限公司
2	中建共享 35 号城镇化投资私募基金	2019/9/2	140.34	23.86	19.70	中建投资基金管理(北京)有限公司
3	深圳中建幸福九号基础设施投资中心(有限合伙)	2017/12/21	189.00	55.70	18.57	中建投资基金管理(北京)有限公司
4	中建共享 11 号基础设施投资私募基金	2017/10/31	122.03	20.00	16.21	中建投资基金管理(北京)有限公司
5	中建共赢五号(惠州)基础设施投资中心(有限合伙)	2016/12/26	77.64	13.01	13.00	中建投资基金管理(北京)有限公司
6	中建共享 49 号城镇化投资私募基金	2020/7/29	65.73	11.79	11.79	中建投资基金管理(北京)有限公司
7	广发合信中建二号私募专项投资基金	2016/12/28	16.34	16.10	6.32	中建投资基金管理(北京)有限公司、广东横琴合信私募基金管理有限公司
8	中建共享一号基础设施投资私募基金	2017/5/31	83.30	14.93	3.97	中建投资基金管理(北京)有限公司、农银前海(深圳)投资基金管理有限公司

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

中建商业保理

中建商业保理围绕系统内各级单位开展供应链 ABS、工程尾款 ABS 及应收账款保理业务，2022 年随着增资款到位，保理业务投放规模快速增长，业务余额及盈利水平均大幅提升。

保理业务由子公司中建商业保理负责运营。中建商业保理成立于 2017 年 10 月，是由中建资本控股全资发起设立的保理公司，成立之初注册资本为 5.00 亿元，实缴注册资金 1.00 亿元。2022 年 4 月，中建资本控股向中建商业保理增资 5.00 亿元，增资完成后，中建商业保理注册资本和实收资本均增至 10.00 亿元。

中建商业保理背靠中国建筑强大的资源优势，围绕中国建筑系统内各级单位业务需求，提供供应链金融服务。中建商业保理以中国建筑系统内八个工作局为核心企业，业务集中在建筑施工领域，通过应收和应付账款保理、代理核心企业发行供应链 ABS 和工程尾款 ABS 等创新型业务模式，为各个工作局拓宽融资渠道、降低融资成本、改善企业现金流等方面提供专业服务。2022 年以来，随着增资款到位，中建商业保理业务投放加快，年内共开展应收账款保理业务 71 笔，投放合同本金 77.26 亿元，较上年大幅增加 30.57 亿元，主要为正向保理业务；代理核心企业发行供应链 ABS 共 1 只，发行金额合计 4.96 亿元，较上年减少 80.39%，主要由于供应链 ABS 发行成本与银行普惠资金成本相比不具备优势，核心企业发行意愿不强；2022 年以来，受核心企业需求降低影响，中建商业保理工程尾款 ABS 业务开展放缓，年内共发行工程尾款 ABS 共 13 只，发行金额合计 101.25 亿元，较上年减少 39.53%。保理费率方面，由于中建商业保理服务对象为中国建筑系统内企业，设定的服务费率偏低，应收账款保理业务费率为 5.5% 左右，单笔保理规模约为 1.00 亿元，供应链 ABS 和工程尾款 ABS 业务服务费率在 1‰-2‰ 之间。保理业务期限集中于 6-35 个月。资产质量方面，目前保理业务暂无不良及逾期项目，截至 2022 年末，中建商业保理针对保理及资产证券化业务累计计提减值准备 1.07 亿元。

表 3：近年来中建商业保理业务情况（单位：亿元、个）

指标	2020	2021	2022
当期签订保理合同	7	38	71
当期投放合同本金	4.48	46.69	77.26
期末保理合同	5	38	70
期末保理余额	4.71	49.54	81.57

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

截至 2022 年末，中建商业保理总资产为 76.81 亿元，同比大幅增长 61.79%，主要系应收保理款增幅较大所致；由于增资款到位，中建商业保理净资产同比大幅增长 112.07% 至 11.07 亿元；全年实现营业收入 3.00 亿元，同比增加 139.46%，实现净利润 0.85 亿元，同比增加 0.68 亿元。

中建英大保险经纪

中建英大保险经纪业务持续发展，统保业务规模稳步增长，但受业务拓展成本增加，盈利水平略有下降。

保险经纪业务由中建英大保险经纪有限公司（以下简称“中建英大保险经纪”）负责运营。中建英大保险经纪成立于 2016 年 10 月，由中建资本控股与英大长安保险经纪有限公司（以下简称“英大长安保险”）共同出资设立，成立初期注册资本为 5,000.00 万元。截至 2022 年末，实收资本为 5,000.00 万元，中建资本控股和英大长安保险各持股 50.00%，根据公司与英大长安保险决议通过的中建英大保险经纪公司章程，公司就中建英大保险经纪的重大财务和经营决策拥有决定权，故公司实质拥有中建英大保险经纪表决权比例为 100%，将其纳入合并财务报表。同时，公司通过派驻高管的方式实现对中建英大保险经纪的管控。

中建英大保险经纪主要从事为投保人拟订投保方案、选择保险人、办理投保手续；协助被保险人或受益人进行索赔；再保险经纪业务；为委托人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询服务以及原中国保险监督管理委员会¹批准的其他业务。中建英大保险经纪开展的业务类型包括施工单位的工程险、安全生产责任险、施工人员意外险等，根据中国建筑系统内企业实际情况，推进相关险种统保工作，并下沉到中国建筑三级以下单位和项目。佣金费率方面，收费标准约为每期保费的 15%-20%，2020-2022 年平均佣金率约为 16%，由合作保险公司在投保人支付保费后支付。目前合作的保险公司以市场排名前十的财险公司为主，包括中国太平洋财产保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司、中国人寿财产保险股份有限公司和太平财产保险有限公司等。作为集团保险业务集中管理平台，截至 2022 年末，中建英大保险经纪已与 85% 的二级单位签订保险经纪合作协议。2022 年共完成 2,632 个项目的统保工作，涉及项目合同金额 11,061 亿元，较上年增长 23.05%。索赔方面，2022 年共发生索赔 3,548 余起，其中已结案赔款金额约为 8,008 万元，单笔最大赔付金额 1,343 万元，在实现降本增效的同时有效转移集团风险。

¹ 原中国保险监督管理委员会，后与中国银行业监督管理委员会组建为中国银行保险监督管理委员会。2023 年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，明确在原中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，国家金融监督管理总局于 2023 年 5 月 18 日在北京正式挂牌。

截至 2022 年末，中建英大保险经纪总资产为 1.12 亿元，同比增长 14.43%，净资产为 0.70 亿元，同比增长 6.82%，全年实现营业收入 0.57 亿元，同比增长 15.21%，全部来源于保险经纪带来的手续费及佣金收入，实现净利润 0.10 亿元，同比减少 3.50%，主要系业务拓展成本增加所致。未来，中建英大保险经纪将进一步扩大统保覆盖面，拓展新险种，推动海外项目保险落地，发展外部市场化业务，不断优化保险经纪业务布局。

中建融资租赁

中建融资租赁成立时间较短，目前仅落地两笔售后回租业务。

融资租赁业务由中建融资租赁有限公司（以下简称“中建融资租赁”）负责运营。中建融资租赁成立于 2018 年 8 月，由中建资本控股与中建丝路建设投资有限公司共同出资设立，成立初期注册资本为 1.70 亿元，中建资本控股持股 60.00%。2022 年，中建丝路建设投资有限公司向中建资本控股转让其所持有的中建融资租赁 30% 的股权，截至 2022 年末，相关款项已支付完毕，相关工商变更尚未完成。同期末，中建融资租赁注册资本和实收资本均为 1.70 亿元，中建资本控股持股 90.00%，为中建融资租赁的控股股东。

中建融资租赁定位于为中国建筑及其成员单位提供融资租赁服务，由于成立时间较短，项目开展较少。截至 2023 年 4 月末，中建融资租赁完成 2 个售后回租项目投放，投放总额为 700 万元。目前储备及推进中的项目有 7 个，其中售后回租项目 4 个，直接租赁项目 3 个，拟投资总额为 2 亿元左右。

其他

不断拓展金融类股权投资，优化金融业务布局；并结合市场研判适时退出，整体股权投资收益较为可观。

投资业务方面，为构建与中国建筑主业发展相匹配的产融结合业务体系，公司积极探索并采取并购投资的方式完成金融类股权投资。2020 年 1 月，深圳中海投资管理有限公司（为中国建筑全资子公司）向中建资本控股划转其持有的安徽国元投资有限责任公司（以下简称“国元投资”）42.73% 的股权，该股权变动已于 2020 年 1 月完成工商登记信息变更，划转后中建资本控股成为国元投资第二大股东。此外，2020 年 4 月，深圳中海投资管理有限公司向中建资本控股划转其持有安徽国元信托有限责任公司（以下简称“国元信托”）40.38% 股权，该股权变动已于 2021 年 2 月完成工商登记信息变更，划转后中建资本控股为国元信托第二大股东，由于公司未参与国元信托于 2020 年 11 月的货币增资，截至 2022 年末，中建资本控股持有的国元信托股权比例被稀释至 36.63%。

此外，公司于 2016 年 5 月认购五矿资本股份有限公司（以下简称“五矿资本”）1.48 亿股份，占总股本的 3.94%，为第二大股东；于 2016 年 12 月认购中国石油集团资本股份有限公司（以下简称“中油资本”）1.76 亿股份，占总股本的 1.95%，并列第三大股东。上述两笔股权投资限售期均于 2020 年 1 月届满。2022 年公司结合市场研判，减持中油资本 0.97 亿股份，实现股票投资收益 0.25 亿元。截至 2022 年末，公司持有中油资本的股权比例降至 0.18%。从公司确认的投资

收益来看，2022 年公司因持有五矿资本和中油资本股份而收到上市公司分红分别实现投资收益 0.24 亿元及 0.32 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，中建资本控股委贷利息收入回落明显，盈利指标有所下滑；资产质量一定程度上受集团及其下属单位信用水平影响，目前风险整体可控；通过股东资本输入和利润留存补充资本，资本实力较强，幸福九号理财资金退出使得少数股东权益有所下降；债务规模不断增长，短期债务占比较高，未来仍需关注公司本部偿债能力及流动性管理情况。

跟踪期内，受幸福九号部分委托贷款回收影响，公司利息收入回落明显，在保理业务规模快速扩张的推动下，全年营收略有下滑，营业支出随业务规模的扩张保持增长，盈利指标有所下降；此外，股权投资的市场价格波动导致其他综合收益波动较大；未来需密切关注公司盈利水平的稳定性

中建资本控股定位为中国建筑金融持股和金融业务运营平台，其收入基本通过下属子公司实现。目前公司已获得私募基金管理、商业保理、保险经纪、融资租赁等业务资质，作为中国建筑二级单位，为集团主营业务提供专业化金融服务。

从营业收入的构成来看，2022 年公司实现保理服务费收入 3.00 亿元，同比大幅增长 139.46%，系保理业务规模大幅增长所致；受农业银行和工商银行理财资金退出影响，幸福九号委贷规模下滑，进而导致公司的委托贷款利息收入明显回落。2022 年公司保险经纪佣金收入同比增长 15.21%，主要得益于中建英大保险经纪在集团内保险经纪业务覆盖程度有所上升；基金业务管理费收入同比减少 34.64%，系中建基金全年基金管理规模缩减所致；与集团内工程局咨询服务收入大幅减少至 0.01 亿元，系中建资本顾问咨询业务量大幅下降所致；2022 年公司融资租赁业务未正式开展，故未产生融资租赁业务收入。综上，2022 年公司营业收入同比略有下降。此外，2022 年公司实现银行存款利息收入 0.10 亿元。

投资收益方面，2022 年公司实现投资收益 3.41 亿元，较上年减少 9.94%。其中，对包含国元信托和国元投资的合营、联营企业的长期股权投资收益 2.83 亿元；其他流动资产投资收益 0.56 亿元，主要为公司持有的五矿资本和中油资本股票分红收益；其他非流动金融资产投资收益 157.21 万元，主要为公司权益类工具投资。

营业支出方面，受子公司业务发展影响，公司营业总成本逐年上升。随着保理业务规模扩大，公司的银行借款规模也随之增加，在利息费用增长的推动下，2022 年公司的保理业务成本同比大幅增长 201.56% 至 0.68 亿元；同时，2022 年公司的保险经纪业务成本同比增长 39.98% 至 0.33 亿元。在上述因素的共同作用下，2022 年公司营业成本大幅增长。在营业收入减少、投资收益下降和营业成本增加多重因素的影响下，2022 年公司净营业收入同比减少 16.55%。2022 年公司的业务及管理费支出同比小幅增长，营业费用率同比上升 1.62 个百分点。此外，公司 2022 年产生财务费用 0.53 亿元，同比大幅增长，主要系年内新增银行借款导致相应利息支出增加所致。此外，由于公司清收部分期限较长的应收账款并转回相应坏账准备，2022 年公司计提信用减值损失 0.39 亿元，同比下降 50.43%。

受上述收支两方面因素共同影响，2022 年中建资本控股实现净利润 5.75 亿元，同比减少 15.82%，其中归属母公司股东净利润为 4.56 亿元，同比下降 5.10%；2022 年公司平均资本回报率和平均资产回报率分别为 5.34% 和 3.65%，较 2021 年分别下降 0.32 和 1.02 个百分点。此外，2022 年公司其他综合收益由负转正为 2.10 亿元，同比大幅增加 7.19 亿元，主要系公司持有的股票投资及权益法确认的股权投资公允价值变动所致；综合收益总额为 7.85 亿元，其中归属于母公司股东的综合收益为 6.67 亿元。

表 4：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元）

	2020	2021	2022
营业总收入	435.11	544.06	543.32
其中：保理服务费	31.80	125.15	299.68
委贷利息收入	338.31	256.79	147.79
保险经纪佣金	33.53	49.23	56.72
其他收入	31.46	112.90	39.13
营业成本	(28.61)	(49.82)	(108.15)
财务费用	19.16	(2.07)	(52.55)
投资收益	89.36	378.78	341.11
其他收益	0.12	0.11	0.28
净营业收入	515.14	871.05	726.92
业务及管理费	(64.19)	(65.17)	(66.12)
信用减值损失	(8.30)	(79.14)	(39.23)
营业利润	438.97	723.37	616.67
利润总额	439.21	723.38	616.68
净利润	416.17	683.24	575.15
综合收益总额	(73.74)	174.06	785.36
平均资产回报率(%)	3.41	4.67	3.65
平均资本回报率(%)	3.94	5.66	5.34
营业费用率(%)	12.46	7.48	9.10
经调整的净资产收益率(%, 母公司口径)	2.23	5.26	4.16

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

业务围绕集团内企业开展，信用风险一定程度上受集团及其下属单位信用水平影响，目前风险整体可控；但近年来股权投资市场价值波动较大，需关注市场风险对股票价格波动的影响。

中建资本控股的资产主要包括货币资金、债权投资、应收账款、其他流动资产以及长期股权投资。截至 2022 年末，公司的货币资金余额为 5.75 亿元，在资产总额中占比 3.44%，以银行存款为主；受限货币资金 504.91 万元，系中建英大保险经纪依照保险经纪机构设立要求将实缴货币资本实施托管。公司的信用风险主要来自于委托贷款、应收保理款和其他流动资产。

截至 2022 年末，债权投资（含一年内到期的债权投资）余额为 18.61 亿元，在总资产中占比 11.12%，主要为公司并表子公司幸福九号为中国建筑及其他成员单位提供融资服务形成的委托贷款，较 2021 年末减少 4.64 亿元，系项目中部分理财资金退出所致。幸福九号以重庆地铁九号线一期工程为融资载体，中国建筑联合体为项目施工方，将各合伙人缴付资金以委托贷款形式发放给中国建筑，并依据委托贷款合同约定定期从中国建筑收回投资本金及收益。该项目未来退出方式明确，项目收益来源稳定，且集团内资金拆借预期不存在重大的信用风险，不会产生因违约而导致的重大损失。

截至 2022 年末，公司应收账款余额 76.50 亿元，在总资产中占比 45.71%，主要为子公司中建商

业保理的应收保理款。中建商业保理以中国建筑系统内八个工作局为核心企业开展应收和应付账款保理。截至 2022 年末，公司保理及资产证券化业务无不良或逾期情况，累计计提减值准备 1.07 亿元。

由于 2022 年公司处置部分中油资本股票，截至年末，公司其他流动资产余额为 17.33 亿元，同比减少 21.91%，其中公司持有的上市公司五矿资本和中油资本股票合计 17.31 亿元，在总资产中占比 10.34%，两笔股权投资限售期均于 2020 年 1 月届满，公司计划待市场行情回升时择机出售该等股权投资。

截至 2022 年末，长期股权投资余额 44.33 亿元，在总资产中占比 26.49%，为对合营及联营企业的投资，包括公司持有的国元投资、国元信托、山东中建城市发展有限公司（以下简称“中建城市发展”）等股权投资。

通过股东资本输入和利润留存补充资本，资本实力较强，未来整合多元金融牌照以及支持子公司业务开展仍需股东进一步的注资；幸福九号理财资金退出使得少数股东权益有所下降。

中建资本控股自成立时便获得了中国建筑较强的资本支持，2020 年，中国建筑通过现金增资、债转股、股权划转等方式共计向公司增资 53.05 亿元，其中现金增资 10.00 亿元，通过债转股方式增资 10.05 亿元，通过划转国元信托及国元投资股权的方式增资 33.00 亿元，截至 2022 年末，公司实收资本为 83.05 亿元。公司成立以来，本部和子公司业务不断拓展，实现了净利润的不断累积，截至 2022 年末，盈余公积和未分配利润之和为 8.40 亿元。

2022 年，由于幸福九号工行理财资金退出，幸福九号实收资本由 2021 年末的 23.21 亿元下降至 18.57 亿元，使得公司少数股东权益由 2021 年末的 19.73 亿元下降至 15.53 亿元。截至 2022 年末，公司合并口径所有者权益为 107.60 亿元，与上年末基本持平；资产负债比率为 64.30%，较上年末下降 8.59 个百分点；母公司口径双重杠杆率为 68.19%，较年初上升 5.04 个百分点。

表 5：近年来公司资本结构和杠杆率指标（单位：%）

	2020	2021	2022
资本资产比率	92.19	72.89	64.30
双重杠杆率（母公司口径）	65.41	63.15	68.19

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

2022 年公司盈利能力下滑和债务规模增长使得偿债指标有所波动，整体偿债能力较好；未来仍需关注公司本部偿债能力及流动性管理情况。

2022 年中建资本控股 EBITDA 呈下降趋势，EBITDA 利息保障倍数有所降低，总债务/EBITDA 进一步提高，公司整体偿债压力有所抬升；经营及投资活动净现金流波动明显，现金流稳定性仍有待增强。

从母公司层面来看，2022 年公司盈利能力下滑和债务规模增长使得偿债指标有所波动，截至年末，母公司口径 EBITDA 利息保障倍数为 6.94 倍，同比下降 21.85 倍。2022 年母公司口径利息支出有所增长，得益于经营活动净现金流增加，现金流利息保障倍数得以提高，但依旧较低。随着母公司债务规模的增加以及持有的上市公司股票市值的波动，投资组合对于总债务的覆盖程度

呈下降趋势。

表 6：近年来公司流动性及偿债能力情况

中建资本控股（合并口径）	2020	2021	2022
EBITDA（亿元）	4.45	7.61	7.36
EBITDA 利息保障倍数(X)	--	27.07	6.49
总债务/EBITDA(X)	0.00	4.50	6.82
经营活动净现金流（亿元）	2.29	(47.37)	(22.33)
投资活动净现金流（亿元）	(0.23)	30.13	13.16
经营活动净现金流/利息支出(X)	--	(168.40)	(19.68)
经营活动净现金流/总债务(X)	--	(1.38)	(0.44)
中建资本控股（母公司口径）	2020	2021	2022
EBITDA（亿元）	1.55	5.07	4.34
EBITDA 利息保障倍数(X)	--	28.79	6.94
总债务/EBITDA(X)	0.00	3.18	9.15
经营活动净现金流（亿元）	(0.14)	(6.24)	(1.93)
投资活动净现金流（亿元）	(3.59)	(7.62)	(20.87)
现金流利息保障倍数(X)	--	(21.46)	0.81
总债务/投资组合市值(%)	0.00	19.53	48.26

截至 2022 年末，公司无对外担保。

重大诉讼、仲裁方面，截至 2022 年末，公司无重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2023 年 5 月 17 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测²

假设

- 2023 年，中建资本控股各项业务将稳步发展，公司将扩大融资规模以支持各业务板块发展。
- 2023 年，中建资本控股的投资业务稳步推进，推动收益随之增长。
- 2023 年，中建资本控股权益规模预计随利润积累有小幅增长。

预测

□ 7：预测情况表

重要指标	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
经调整的净资产收益率(%)	5.26	4.16	4.18~5.11
总债务/投资组合市值(%)	19.53	48.26	67.53~82.53

注：各指标均为母公司口径数据。

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

² 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

流动性评估

中诚信国际认为，公司债务规模逐步扩大，短期债务占比较高，未来仍需不断优化融资结构。

从资产结构来看，中建资本控股高流动性资产主要为货币基金，截至 2022 年末，公司高流动性资产为 5.70 亿元，同比有所减少，占总资产的 3.41%。从负债结构来看，公司主要通过银行借款和发行债券等方式进行融资，2022 年 4 月，公司发行 10.00 亿元三年期公司债，截至年末，公司总债务余额为 50.23 亿元，同比增长 46.73%，其中短期债务余额为 37.51 亿元，占总债务的 74.68%，同比下降了 24.92 个百分点。

从资产负债匹配情况来看，随着债务规模的增加，公司整体杠杆水平有所上升，截至 2022 年末，公司总资本化率为 31.83%，同比上升 7.71 个百分点。此外，截至 2022 年末，公司高流动性资产对短期债务覆盖率为 15.20%，同比下降 6.16 个百分点。

从母公司口径来看，截至 2022 年末，母公司口径高流动资产余额为 2.25 亿元，主要为货币资金；高流动资产/短期债务为 7.58%，对短期债务的覆盖能力较低；总资本化率为 30.47%，同比上升 14.91 个百分点。截至 2022 年末，母公司口径总债务余额为 39.69 亿元，其中短期债务占比 74.77%。随着未来业务规模的扩大，公司需建立多元化的融资渠道，降低融资成本，提高资产负债管理水平。

□ 8：近年来公司流动性及偿债指标情况

中建资本控股（合并口径）	2020	2021	2022
总资本化率(%)	0.00	24.12	31.83
短期债务（亿元）	0.00	34.10	37.51
长期债务（亿元）	0.00	0.14	12.72
总债务（亿元）	0.00	34.23	50.23
高流动性资产（亿元）	18.45	7.28	5.70
高流动性资产/短期债务(%)	--	21.36	15.20
高流动性资产/总资产(%)	12.72	4.93	3.41
短期债务/总债务(%)	--	99.60	74.68
中建资本控股（母公司口径）	2020	2021	2022
总资本化率(%)	0.00	15.56	30.47
短期债务（亿元）	0.00	16.04	29.67
长期债务（亿元）	0.00	0.05	10.01
总债务（亿元）	0.00	16.09	39.69
高流动性资产（亿元）	11.16	4.59	2.25
高流动性资产/短期债务(%)	--	28.63	7.58
高流动性资产/总资产(%)	11.08	4.17	1.66
短期债务/总债务(%)	--	99.68	74.77

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

融资渠道方面，截至 2022 年末，公司有息债务余额为 50.23 亿元，其中银行借款占比 79.39%，应付债券占比 20.33%，此外还有少量租赁负债。由于公司获得的借款融资均为一年期，债券融资均为长期，因此借款融资占比较高使得短期债务占比保持较高水平。

□ 9：截至 2022 年末公司融资渠道情况（单位：亿元）

合并口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	39.88	37.22	2.67
应付债券	10.21	0.23	9.99

租赁负债	0.14	0.07	0.06
合计	50.23	37.51	12.72
母公司口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	29.42	29.42	0.00
应付债券	10.21	0.23	9.99
租赁负债	0.05	0.02	0.03
合计	39.69	29.67	10.01

注：因四舍五入，各项加总可能与合计不等。

资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

财务弹性方面，截至 2022 年末，中建资本控股在各银行获得综合授信额度合计 182.88 亿元，其中未使用的授信额度 138.82 亿元。整体而言，公司可使用授信额度充足，为流动性管理创造了良好条件。

ESG 分析³

中诚信国际认为，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险无影响。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。此外，公司积极响应国家“双碳”战略，坚持绿色金融助推绿色产业发展理念，先后在上交所成功发行中建首单 4.86 亿元供应链绿色资产支持专项计划和全国首单 4.78 亿元工程尾款绿色资产支持专项计划。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，公司不设股东会，由股东中国建筑股份有限公司行使《公司法》规定的有限责任公司股东会职权，包括决定公司的经营方针和投资计划；委派和更换执行董事、监事、高级管理人员；审议批准公司的年度预算方案、决算方案等。此外，公司不设董事会，设立 1 名执行董事，执行董事由股东委派并向股东负责，向股东报告工作，执行股东决定，决定公司的经营计划，制定公司的投资方案、年度预算方案和决算方案等。公司亦不设立监事会，由股东委派监事 1 名，负责检查公司财务，对执行董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。高管层方面，公司设总经理 1 名，主持公司生产经营管理工作，组织实施执行董事决定，定期向执行董事报告公司生产经营管理工作进展情况，并组织实施公司的年度经营计划和投资方案。

外部支持

中诚信国际认为，中建资本控股作为中国建筑旗下专业金融运营平台，具有重要的战略地位，未来将持续得到股东的有力支持。

中国建筑于 2009 年 7 月在 A 股成功上市，其控股股东为中国建筑集团有限公司，实际控制人为国务院国资委。中国建筑是我国专业化发展最久、市场化经营最早、一体化程度最高、全球规模最大的投资建设集团之一，在房屋建筑工程、基础设施建设与投资、房地产开发与投资、勘察设计等领域居行业领先地位。中国建筑位居 2022 年《财富》世界 500 强榜单第 9 位，位列《财富》

³ 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。

中国 500 强榜单第 3 名，继续位居《工程新闻录》(ENR)“全球最大 250 家工程承包商”榜单首位，获得 17 次国务院国资委年度考核 A 级评价。以中国建筑为核心资产的中建集团是我国大型建筑央企，是国务院国资委下属的骨干企业。中建集团主要以上市企业中国建筑为平台开展经营管理活动。截至 2022 年末，中国建筑总资产为 26,529.03 亿元，净资产为 6,803.87 亿元；2022 年实现营业收入 20,550.52 亿元，净利润 692.12 亿元。

中建资本控股为中国建筑全资子公司。2019 年以来，为顺应大型金融持股平台的发展轨迹，中国建筑实行旗下金融业务管运分离，中建资本控股开始作为集团二级企业进行管理，承担中国建筑金融业务的投资、持有和拓展等职责。考虑到中国建筑的持股地位在一定时期内不会发生改变以及中建资本控股在中国建筑金融体系中的重要地位，中诚信国际认为中建资本控股在今后的发展中仍将得到股东的持续有力的支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

同行业比较

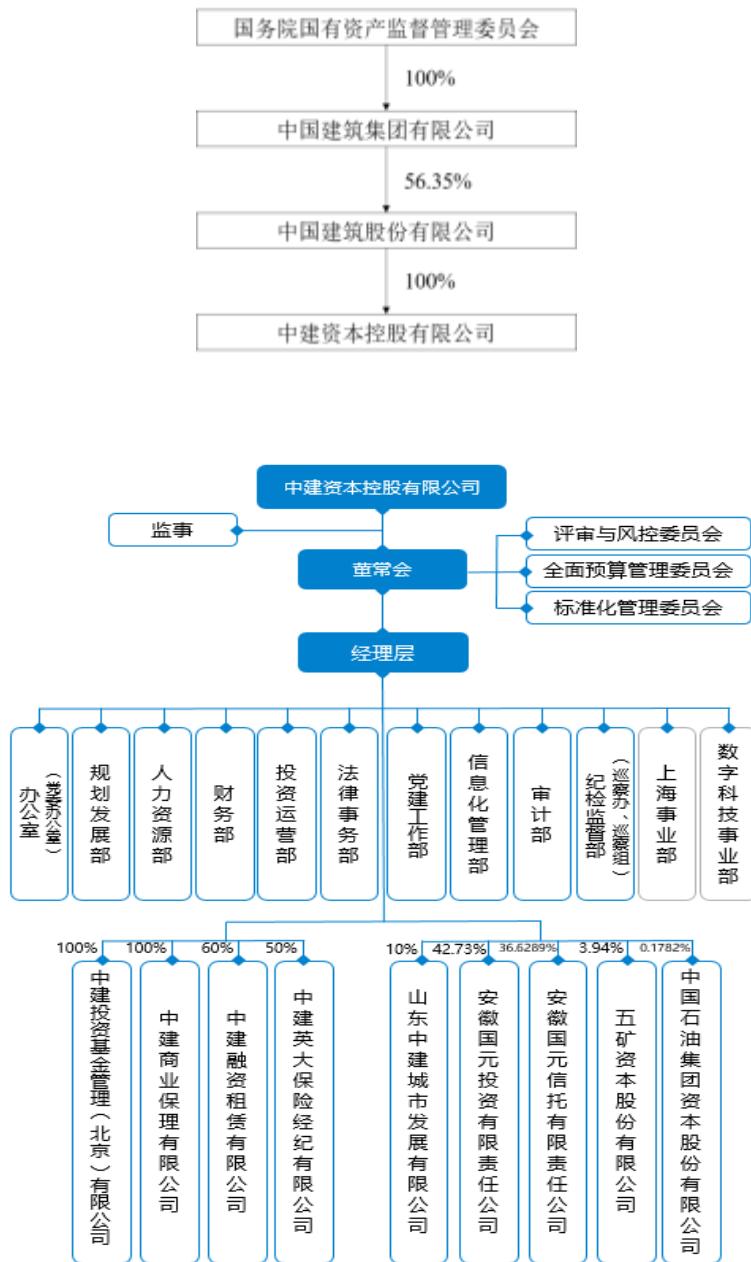
中诚信国际选取了山东通汇资本投资集团有限公司和广东粤海资本集团有限公司作为中建资本控股的可比公司，上述三家公司主营业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，中建资本控股与可比公司均具有较为清晰的资本运作职能定位，公司依托中国建筑的资源和渠道，落实产融结合，推进集团内业务协同和市场化改革，在多个业务领域建立了一定的竞争优势；相较于可比公司，中建资本控股投资业务围绕集团内企业开展，风险整体可控。与同业相比，中建资本控股财务风险较低，盈利能力处于中等；公司本部杠杆水平较低，同时凭借其较好的内部流动性、多重外部融资渠道及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力较好。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中建资本控股有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“22 资控 01”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：中建资本控股有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



资料来源：中建资本控股，中诚信国际整理

附二：中建资本控股财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
货币资金	1,852.21	733.36	575.36
应收票据及应收账款	255.49	4,762.64	7,649.65
债权投资（含一年内到期部分）	5,278.73	2,325.58	1,861.20
其他权益工具投资	0.12	0.11	0.11
其他流动资产	2,910.31	2,218.80	1,732.77
长期股权投资	4,017.43	4,229.35	4,432.88
资产总计	14,507.74	14,771.28	16,734.95
借款及应付债券	0.00	3,401.33	5,009.41
应付票据及应付账款	5.06	11.42	23.51
其他流动负债	1.50	10.20	5.35
负债合计	1,133.54	4,004.01	5,974.61
短期债务	0.00	3,409.84	3,751.44
长期债务	0.00	13.54	1,271.66
总债务	0.00	3,423.38	5,023.10
所有者权益合计	13,374.20	10,767.27	10,760.34
归属母公司所有者权益合计	9,043.14	8,794.26	9,207.62
营业总收入	435.11	544.06	543.32
投资收益	89.36	378.78	341.11
公允价值变动收益	0.00	0.00	2.91
营业支出	(28.61)	(49.82)	(108.15)
业务及管理费	(64.19)	(65.17)	(66.12)
资产及信用减值损失	(8.30)	(79.14)	(39.23)
营业利润	438.97	723.37	616.67
利润总额	439.21	723.38	616.68
净利润	416.17	683.24	575.15
归属于母公司所有者的净利润	152.02	480.96	456.42
综合收益总额	(73.74)	174.06	785.36
经营活动净现金流	228.85	(4,736.90)	(2,233.26)
投资活动净现金流	(23.39)	3,012.96	1,315.94
筹资活动净现金流	738.58	583.39	801.78

附三：中建资本控股主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	3.60	4.94	3.91
所得税/税前利润	5.25	5.55	6.73
平均资本回报率	3.94	5.66	5.34
平均资产回报率	3.41	4.67	3.65
经调整的净资产收益率（母公司口径）	2.23	5.26	4.16
营业费用率	12.46	7.48	9.10
资本充足性(%)			
资本资产比率	92.19	72.89	64.30
双重杠杆率（母公司口径）	65.41	63.15	68.19
债务结构（母公司口径）(%)			
资产负债率	10.73	20.72	32.99
总资本化率	0.00	15.56	30.47
短期债务/总债务	--	99.68	74.77
流动性及偿债能力（母公司口径）(%)			
高流动性资产/总资产	11.08	4.17	1.66
高流动性资产/短期债务	--	28.63	7.58
EBITDA 利息保障倍数(X)	--	28.79	6.94
总债务/EBITDA(X)	0.00	3.18	9.15
总债务/投资组合市值	0.00	19.53	48.26
经营活动净现金流/利息支出(X)	--	(35.48)	(3.09)
现金流利息保障倍数(X)	--	(21.46)	0.81
经营活动净现金流/总债务(X)	--	(0.39)	(0.05)

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	=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
	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	=长期债务+短期债务
	=所有者权益合计-混合型证券调整
	=(总负债 -代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产 -代理买卖证券款-代理承销证券款)
	=货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产+交易性金融资产+其他资产调整项-各项中受限或低流动性部分
	=母公司口径长期股权投资/母公司口径经调整的所有者权益
	=股东权益/（资产总额-代理买卖证券款）
投资组合	= 总债务 /（ 总债务 +经调整的所有者权益）
	=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
	=货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	=利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	=销售费用+研发费用+管理费用
	=利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+提取保险责任合同准备金净额+分保费用
盈利能力	=营业收入-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-财务费用+公允价值变动收益+投资收益+汇兑收益+资产处置收益+其他收益+净敞口套期收益
	=业务及管理费/净营业收入
	=利润总额/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	=母公司口径净利润/母公司口径经调整的所有者权益平均值
	=EBITDA/利息支出
	=（经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金）/利息支出
偿债能力	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”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；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。

附五：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