



内部编号: 2025050084

中国能源建设股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

项目负责人: 凌辉  linghui@shxsj.com
项目组成员: 沈靓  shenliang@shxsj.com
评级总监: 张明海 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2025)100031】

评级对象：

中国能源建设股份有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪：	前次跟踪：	首次评级：
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
25 能建 K1	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日		AAA/稳定/AAA/2025 年 2 月 17 日
能建 YK04	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日		AAA/稳定/AAA/2024 年 9 月 11 日
24 能建 K1	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 2 月 20 日
能建 YK02	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 10 月 16 日
能建 YK01	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 21 日
22 中能建 MTN001	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 27 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 12 月 1 日

跟踪评级观点

主要优势：

- 规模优势明显。中能建股份为特大型能源建设集团，2024 年公司年末资产规模超过 8,000 亿元、年收入规模超过 4,000 亿元，规模优势显著。
- 产业链完整，订单充裕。中能建股份拥有集规划咨询、评估评审、勘察设计、工程建设及管理、运行维护和投资运营、技术服务、装备制造、建筑材料为一体的完整产业链，协同效应明显；且公司新签合同额逐年增长，在手订单充裕，收入实现有保障。
- 施工、设计主业保持较强竞争力。中能建股份具备火电、水电、核电、新能源和电网等多领域设计和施工能力，在资质、技术、经验、人员和装备等方面具有较强的竞争优势，且在大规模风光储输工程、特高压多端混合直流工程、高海拔输变电工程、1,240 兆瓦高效超超临界燃煤发电工程等领域创造了卓著业绩。
- 财务质量较好。中能建股份资本实力雄厚，资产质量保持良好，且可动用的货币资金较充裕，外部融资渠道通畅，公司债务偿付能力极强。

主要风险：

- 履约风险。中能建股份的施工项目规模大且涉及环节多，建设周期较长，尤其随着国际业务量的扩大，公司受当地政治、经济等风险的影响程度加深。项目存在一定履约风险。
- 工程质量和施工安全风险。中能建股份在施工安全及工程质量方面不断完善相关控制措施，风险虽可有效降低但不能完全消除。
- 权益中含部分永续债券，债务负担相对较重。中能建股份权益中永续债券规模较大，实际债务负担相对较大。

跟踪评级关注：

- 中能建股份向特定对象发行 A 股股票事项尚在推进中，新世纪评级将持续关注后续进展及影响。

跟踪评级结论

通过对中能建股份主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估，本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化，决定维持主体信用等级 AAA，评级展望稳定，并维持上述债项 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计中能建股份信用质量在未来 12 个月持稳。

主要财务数据及指标				
项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
母公司口径数据:				
货币资金[亿元]	9.75	3.68	4.13	14.95
刚性债务[亿元]	75.28	71.00	183.01	211.01
所有者权益[亿元]	863.75	861.69	862.43	860.20
经营性现金净流入量[亿元]	-4.34	-4.59	-2.48	-2.60
合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	6,643.51	7,831.56	8,690.05	9,045.80
总负债[亿元]	4,968.65	5,949.03	6,631.76	6,963.66
刚性债务[亿元]	1,981.84	2,396.18	2,852.10	3,151.12
所有者权益[亿元]	1,674.86	1,882.53	2,058.29	2,082.14
营业收入[亿元]	3,663.93	4,060.32	4,367.13	1,003.71
净利润[亿元]	104.07	112.56	118.24	26.14
经营性现金净流入量[亿元]	79.34	94.86	110.27	-145.09
EBITDA[亿元]	259.13	273.01	302.99	—
资产负债率[%]	74.79	75.96	76.31	76.98
权益资本与刚性债务比率[%]	84.51	78.56	72.17	66.08
流动比率[%]	110.89	102.17	102.30	103.43
现金比率[%]	23.88	19.64	22.07	19.88
利息保障倍数[倍]	2.51	2.14	2.20	—
净资产收益率[%]	6.56	6.33	6.00	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	2.59	2.50	2.58	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-9.38	-5.87	-6.25	—
EBITDA/利息支出[倍]	3.37	2.94	3.04	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.16	0.12	0.12	—

注：根据中能建股份经审计的 2022~2024 年及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）			
评级要素			结果
个体信用	业务风险		1
	财务风险		2
	初始信用级别		aaa
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①流动性因素	/
		②ESG 因素	/
		③表外因素	/
		④其他因素	/
	个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	/	
主体信用级别			AAA
调整因素： 无。			
支持因素： 无。			

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《工商企业评级方法与模型（建筑施工行业）FM-GS004（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26754&mid=4&listype=1
《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=33274&mid=5&listype=1
《建筑施工行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=32792&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照中国能源建设股份有限公司（简称“中能建股份”、“该公司”、“公司”或“发行人”）2022 年度第一期中期票据、2023 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第一期）、2023 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第二期）（品种一）、2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）、2024 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第一期）（品种一）和 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（品种一）（分别简称“22 中能建 MTN001”、“能建 YK01”、“能建 YK02”、“24 能建 K1”、“能建 YK04”和“25 能建 K1”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据中能建股份提供的经审计的 2024 年财务报表、未经审计的 2025 年第一季度财务报表及相关经营数据，对中能建股份的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

截至 2025 年 3 月末，该公司本部及下属中国葛洲坝集团股份有限公司（简称“葛洲坝股份”）、中国葛洲坝集团有限公司（简称“葛洲坝集团”）、中能建海外投资有限公司、中国能源建设集团投资有限公司在境内公开发行的待偿还债券本金余额为 495.00 亿元，其中一年内到期行权的债券本金余额为 148.00 亿元。截至目前，公司所发行债券本息兑付情况（若有）均正常。

图表 1. 截至 2025 年 3 月末公司存续债券/债务融资工具基本情况

债项名称	发行主体	发行金额 (亿元)	期限 (年)	发行利率 (%)	发行时间	到期时间
22 能建 01	中能建股份	15.00	3	2.70	2022 年 7 月	2025 年 7 月
22 中能建 MTN001	中能建股份	30.00	3+N	3.85	2022 年 12 月	2025 年 12 月
能建 YK01	中能建股份	10.00	3+N	3.08	2023 年 6 月	2026 年 6 月
能建 YK02	中能建股份	20.00	3+N	3.25	2023 年 10 月	2026 年 10 月
24 能建 K1	中能建股份	10.00	10	2.72	2024 年 3 月	2034 年 3 月
24 中能建 GN001A(科创票据)	中能建股份	5.00	5	2.13	2024 年 9 月	2029 年 9 月
24 中能建 GN001B(科创票据)	中能建股份	5.00	10	2.35	2024 年 9 月	2034 年 9 月
能建 YK04	中能建股份	7.00	5+N	2.27	2024 年 9 月	2029 年 9 月
能建 YK06	中能建股份	23.00	5+N	2.54	2024 年 10 月	2029 年 10 月
24 中能建 GN002(碳中和债)	中能建股份	15.00	5	2.27	2024 年 11 月	2029 年 11 月
25 能建 K1	中能建股份	20.00	10	2.33	2025 年 3 月	2035 年 3 月
22 葛洲 Y1	葛洲坝股份	20.00	3+N	3.04	2022 年 6 月	2025 年 6 月
22 葛洲 Y2	葛洲坝股份	20.00	3+N	3.13	2022 年 6 月	2025 年 6 月
22 葛洲 Y3	葛洲坝集团	15.00	3+N	2.76	2022 年 9 月	2025 年 9 月
葛洲 YK01	葛洲坝集团	18.00	3+N	2.70	2022 年 9 月	2025 年 9 月
葛洲 YK03	葛洲坝集团	30.00	3+N	3.18	2022 年 11 月	2025 年 11 月
葛洲 YK05	葛洲坝集团	20.00	3+N	3.03	2023 年 6 月	2026 年 6 月
葛洲 YKV1	葛洲坝集团	10.00	3+N	2.87	2023 年 8 月	2026 年 8 月
23 葛洲坝 MTN001	葛洲坝集团	10.00	3+N	3.44	2023 年 10 月	2026 年 10 月
葛洲 YK06	葛洲坝集团	10.00	3+N	2.52	2024 年 4 月	2027 年 4 月
22 葛洲 Y4	葛洲坝集团	15.00	5+N	3.21	2022 年 9 月	2027 年 9 月
葛洲 YK02	葛洲坝集团	12.00	5+N	3.21	2022 年 9 月	2027 年 9 月
22 葛洲 Y5	葛洲坝集团	20.00	5+N	3.18	2022 年 10 月	2027 年 10 月
葛洲 YKV2	葛洲坝集团	10.00	5+N	3.19	2023 年 8 月	2028 年 8 月
葛洲 YK07	葛洲坝集团	20.00	5+N	2.71	2024 年 4 月	2029 年 4 月

债项名称	发行主体	发行金额 (亿元)	期限 (年)	发行利率 (%)	发行时间	到期时间
24 葛洲坝 MTN001	葛洲坝集团	20.00	10	2.98	2024 年 1 月	2034 年 1 月
24 葛洲 K1	葛洲坝集团	20.00	10	2.80	2024 年 3 月	2034 年 3 月
24 葛洲 K2	葛洲坝集团	15.00	10	2.70	2024 年 5 月	2034 年 5 月
24 葛洲 K3	葛洲坝集团	10.00	5	2.30	2024 年 6 月	2029 年 6 月
24 葛洲 K4	葛洲坝集团	10.00	10	2.60	2024 年 6 月	2034 年 6 月
24 葛洲坝 MTN002	葛洲坝集团	10.00	30	2.80	2024 年 6 月	2054 年 6 月
24 葛洲海投 MTN001	中能建海外投资有限公司	10.00	3	2.84	2024 年 3 月	2027 年 3 月
G24 能资 1	中国能源建设集团投资有限公司	10.00	3	2.20	2024 年 10 月	2027 年 10 月

注：根据 Wind 数据整理。

22 中能建 MTN001 募集资金用途为偿还有息债务，能建 YK01 募集资金用途为偿还 20 能建 Y1，能建 YK02 募集资金用途为补充流动资金，24 能建 K1 募集资金用途为对子公司出资，能建 YK04 募集资金用途为偿还 21 中能建 MTN001。截至目前，上述债券募集资金实际用途与约定用途一致。25 能建 K1 募集资金拟全部用于生产性支出，包括偿还债务、补充流动资金、对子公司出资等，目前尚未披露实际使用情况。

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2022-2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司遵守财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和陆续颁布的各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定。

截至 2024 年末，该公司纳入合并范围子公司共计 921 家。当期，公司合并范围内因行使取回权资产，导致不构成业务的资产收购而新增子公司 7 家。

2. 业务

作为大型能源建设集团，该公司已拥有集规划咨询、评估评审、勘察设计、工程建设及管理、运行维护和投资运营、技术服务、装备制造、建筑材料为一体的完整产业链，在能源建设行业地位显著，整体竞争实力强。近年来，公司工程建设合同签约额持续增长，合同履行情况保持良好。公司盈利能力基本保持稳定，近年公司营业收入持续增长。

(1) 外部环境

宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，价格水平仍疲弱，微观主体对经济的“体感”有待提升；消费复苏但暂未实现全面回升，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩，出口则保持韧性。转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，需求相对供给不足仍是重要矛盾，在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定，长期向好趋势不变。

详见：《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》。

行业因素

2024 年建筑业总产值保持增长，但新签合同额跌幅较 2023 年进一步扩大。基建投资继续发挥为建筑业需求托底的作用，2024 年基建投资保持增长，但细分领域投资景气度分化明显，其中水利和铁路建设投资增速高，市政公用等公共设施管理业投资持续下降。2024 年以来，我国商品房销售端降幅环比收窄但尚未企稳，全年跌幅同比扩大，房地产建安投资支出跌幅有所收敛，但销售低迷和库存高位背景下房企新开工意愿不足。

2025 年，我国财政政策将更加积极，有力支撑国家重大项目等“两重”领域的项目投资，但地方政府投资为主的公共设施管理业仍将受资金来源掣肘。房地产市场将继续围绕“止跌回稳”目标发展，“白名单”及城中村改造扩围将为房建施工提供一定缓冲，但在房企销售端企稳前房建领域持续面临需求弱化风险。短期来看，下游需求总体偏弱、行业增速下行的背景下，建筑施工行业市场竞争将更加激烈，盈利能力或继续弱化，同时业主资金压力难有实质改善，工程回款风险持续累积，进一步推升建工企业债务融资规模，但畅通的融资渠道将有助于企业应对流动性压力。中长期来看，增量与更新优化需求仍可使得施工市场维持庞大规模，而供给端压力或将随着人口结构变化而逐步减轻，加之下游融资环境的进一步规范与稳定，预计建筑市场竞争环境或将逐步得到优化，行业高质量发展可期。

详见：《建筑施工行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望》。

(2) 业务运营

图表 2. 公司业务收入构成及变化情况¹（单位：亿元）

主导产品或服务	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入合计	3,663.93	4,060.32	4,367.13
其中：（1）工程建设	3,020.56	3,434.64	3,668.18
（2）勘测设计及咨询	174.62	191.87	208.34
（3）工业制造	275.12	337.32	322.22
（4）投资运营	335.95	294.32	361.29
毛利率（%）	12.42	12.64	12.41
其中：工程建设（%）	7.65	7.85	7.60
勘测设计及咨询（%）	41.51	39.41	36.21
工业制造（%）	17.70	16.93	16.83
投资运营（%）	25.33	35.26	34.10

注：根据中能建股份所提供数据整理、计算。

该公司为我国主要的大型能源建设集团之一，近年来公司在巩固和发展电力工程主业的同时，主动进行转型升级和结构调整，积极发展非电施工业务，业务领域继续向施工领域上下游拓展。目前公司主要业务涵盖工程建设（主要包括境内外新能源及综合智慧能源、传统能源、城市建设、综合交通和其他工程建设业务）、勘测设计及咨询、工业制造（含装备制造、建材及民用爆破）、投资运营（含传统能源、新能源及综合智慧能源、水利水务、生态环保、综合交通、市政、房地产（新型城镇化）、资本与金融服务）等业务。

2022-2024 年，该公司营业收入分别为 3,663.93 亿元、4,060.32 亿元和 4,367.13 亿元。其中 2024 年同比增长 7.56%，主要系伴随国家新能源增长，公司新能源及综合智慧能源业务快速增长。

¹ 各板块业务收入与成本为未内部合并抵消数据。

① 经营状况

工程建设

该公司工程建设业务的经营主体包括葛洲坝股份以及中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国能源建设集团天津电力建设有限公司、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司等施工企业。2022-2024 年公司工程建设业务收入（未进行内部合并抵消）分别为 3,020.56 亿元、3,434.64 亿元和 3,668.18 亿元。其中，2024 年工程建设业务收入较上年增长 6.80%。

该公司工程建设业务主要包括境内外新能源及综合智慧能源、传统能源、城市建设、综合交通和其他工程建设业务。公司施工业务资质较为齐全，截至 2024 年末，公司共持有 15 项工程施工总承包特级资质（6 项水利水电工程施工总承包特级资质、3 项公路工程施工总承包特级资质、4 项电力工程施工总承包特级资质、2 项建筑工程施工总承包特级资质）、310 项（总承包 129 项，专业承包 181 项）各类工程施工承包一级资质，涵盖水利水电、电力、建筑、市政、公路、港口与航道、矿山、机电、地基基础、桥梁、隧道、钢结构、环保等领域。

该公司国内施工业务覆盖全国所有省、市、自治区；国际业务方面，公司在 90 多个国家和地区设立了 200 多个境外分支机构，业务覆盖 140 多个国家和地区。近年来公司工程建设新签合同额维持在超大规模且持续增长。2024 年，公司工程建设业务新签合同金额为 12,750.81 亿元，同比增长 6.42%。

图表 3. 近年来公司新签工程合同情况²（单位：亿元）

新签项目/类型	2022 年度	2023 年度	2024 年度
工程建设业务	9,910.10	11,982.15	12,750.81
其中：传统能源	2,492.50	1,985.65	3,129.70
新能源及综合智慧能源	3,550.10	5,291.69	5,553.45
城市建设	2,121.60	2,781.86	2,248.66
综合交通	-	469.02	278.68
其他	-	1,453.93	1,540.32

注：根据中能建股份所提供数据整理。

在传统能源工程建设领域，该公司主要开展火电、水利水电、核电及输变电等方面的工程建设。2024 年，公司传统能源工程建设新签合同额 3,129.70 亿元，同比增长 57.62%。当年公司境内签订中煤鄂州电厂四期（2×1000MW）扩建项目、新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程、甘肃景泰上沙沃 330 千伏汇集站等一批传统能源代表项目；境外成功签订摩洛哥艾勒瓦达 2×450MW 燃气轮机项目、印尼特里帕梯级水电站项目、埃塞俄比亚的斯亚贝巴西北区域中压配电网项目等一批传统能源代表项目。

在新能源及综合智慧能源工程建设领域，该公司业务范围涵盖风电、太阳能发电、生物质发电、综合智慧能源、各类储能（包括抽水蓄能）、氢能、地热等多个领域。2024 年，公司将新能源开发作为市场开发第一要务，积极抢占新能源市场，大力发展新能源和综合智慧能源工程业务，新能源及综合智慧能源工程建设业务新签合同额 5,553.45 亿元，同比增长 4.95%。当年公司境内签订广东汕尾红海湾四海上风电示范项目、青海共和 100 万千瓦源网荷储项目、京源天津绿电集储枢纽示范项目等一大批新能源项目。同时公司加快氢能业务布局，签订了吉林白城通榆绿色氢氨醇一体化项目、新疆阿勒泰地区、塔城地区新能源产业项目等一批代表项目。公司还积极拓展抽水蓄能业务，境内签订了四川成都市大邑抽水蓄能电站、湖北长阳清江抽水蓄能电站等一批代表项目；境外签订了老挝北部新能源光伏项目、乌兹别克斯坦安集延州洛奇 150MW/300MWh 储能电站等一批新能源项目。

在非电工程领域，该公司主要着力于城市建设业务和综合交通业务。城市建设方面，公司积极参与城市综合开发、城市更新、新型城镇化、产业园区开发。2024 年公司境内签订了河南郑州航空港经济综合实验区国际陆港片区综合开发项目、山东省临沂市河东区滨河智慧生态城片区城市更新项目、嘉兴运河湾新城项目、陕西西安市西北科创中心项目住宅东地块施工总承包工程等一批城市建设项目；境外签订了安哥拉北宽扎省市政改造项目、南非罗格巴伊酒店大楼、埃及北部湾哈仙达沃特斯新城 2 标项目等一批城市建设项目。当年，公司城市建

² 该公司从 2023 年第三季度起将工程建设项目的抽水蓄能由传统能源调整到新能源及综合智慧能源中。

设业务新签合同额 2,248.66 亿元，同比下降 19.17%。在综合交通方面，公司成功入选交通运输部交通强国建设试点工作单位，积极开展高速公路交能融合试点工作。2024 年公司签订了沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程、肇庆至高明高速公路端州连接线工程、陕西宝鸡市关中环线眉县经岐山至凤翔公路和麟游至法门寺高速公路项目等。当年公司综合交通业务新签合同额 278.68 亿元，同比下降 40.58%。

勘测设计及咨询

该公司勘测设计及咨询业务经营主体主要为中国电力工程顾问集团有限公司。业务主要包括能源及基础设施领域规划研究、咨询、评估、工程勘察、设计、监理、项目管理、行业标准规范编制等。此外，公司不断拓展提升跨行业综合设计能力，积极进军水利、生态环保、综合交通、市政、房建、化工等非电业务，强化设计咨询牵引作用。

该公司在能源电力勘察设计技术上处于引领地位。公司在百万千瓦级超超临界机组、三代核电常规岛、清洁燃煤发电、特高压交直流和 GIL 综合管廊输变电、柔性交直流输电、海上风电、太阳能热发电等勘察设计技术领域具有国际领先优势，且持有 10 项工程设计综合甲级资质、20 项工程勘察综合甲级资质、1 项工程监理综合甲级资质。2024 年，公司勘测设计及咨询业务新签合同额 197.20 亿元，同比下降 8.14%。

工业制造

该公司工业制造业务主要包括装备制造、建材、民用爆破等。2024 年，公司工业制造业务新签合同额为 848.20 亿元，同比增长 134.45%。

a. 装备制造

该公司装备制造业务核心运营主体为公司下属子公司中国能建集团装备有限公司（简称“装备公司”）。公司装备制造业务依托全产业链技术背景，以高端专业产品制造与专有技术研发为方向，培育高端专业产品设计研发、系统集成和加工制造能力，研发的特高压干式平波电抗器、海水过滤与阴极保护、核级电动执行机构、第四代太阳能热发电关键装备等核心产品具有技术领先及市场优势。同时，公司积极响应国家能源转型战略，布局氢能等新产业新领域，推动企业在高端装备制造领域的持续发展。2024 年公司装备制造业务实现新签合同额为 144 亿元，与上年基本持平。2024 年装备公司实现营业收入 128.26 亿元，净利润 2.62 亿元。截至 2024 年末装备公司资产总额 230.37 亿元，所有者权益 44.24 亿元。

b. 建材

该公司建材业务具有研发制造、新型建材、环境工程、砂石骨料、商砼服务、物流配送、技术咨询等完整产业链条。经营主体主要为中国葛洲坝集团水泥有限公司（简称“水泥公司”）。水泥公司是国家重点支持的 60 家大型水泥企业（集团）之一，主要从事水泥、熟料、商品混凝土及相关产品的生产和销售。2024 年水泥公司实现营业收入 67.00 亿元，净利润 3.55 亿元。截至 2024 年末水泥公司资产总额 159.72 亿元，所有者权益 100.40 亿元。

近年来，该公司水泥业务加快推进结构调整、转型升级，产能置换建设项目有序推进。2024 年末，公司水泥产量 2,414 万吨，同比增长 5.1%；熟料产量 1,913 万吨，同比增长 5.8%；商品混凝土产销 257 万方，同比增长 31.3%；砂石骨料产量 278.8 万吨，同比下降 9.76%。

c. 民用爆破

该公司的民用爆破业务主要经营主体为易普力股份有限公司（简称“易普力股份”）。公司民用爆破业务具有集民爆物品研发、生产、销售，爆破服务，矿山开采施工总承包完整产业链于一体的实力，在大型水利水电、核电、火电等国家重点能源工程，港口码头、机场等国家重点基础建设工程和大型矿山开采等工程项目持续推广民爆一体化服务模式，在工艺技术、装备技术、爆破技术、施工管理、经营模式等方面具有领先优势，拥有引领行业的现场混装炸药一体化应用技术。公司设立绿色民爆研究院，建有国内首条工业炸药科研试验平台，围绕混装炸药、电子雷管、智能爆破、绿色矿山构筑核心技术集群。2024 年，公司充分利用民爆业务分拆单独上市平台优势，积极推进智慧矿山、绿色矿山建设，促进民爆产业向智慧化、清洁低碳化发展，发展规模保持行业领先，行业地位持续巩固。2024 年，易普力股份实现营业收入 85.46 亿元，净利润 7.63 亿元。截至 2024 年末易普力股份资产总额 110.27 亿元，所有者权益 77.85 亿元。

投资运营

a. 房地产

该公司下属葛洲坝集团是国务院国资委批准开展房地产业务的中央直属企业之一。2024 年公司房地产业务实现收入 180.58 亿元，较上年增长 34.81%。

该公司房地产业务开发业态包括精品住宅、城市综合体、旅游地产、高端写字楼、产业园等。房地产项目开发原以自主开发为主，后随着业务规模的扩大，部分项目也采取合作开发的形式，合作方包括龙湖、华润、招商、保利和金茂等。公司深耕一线城市，重点布局二线核心城市以及具有较好发展潜力的三线城市，定位高品质地产，不断创新开发模式和开发理念，梳理确立了国府系、府系、公馆系和蘭园系四大产品系列。2024 年，公司房地产业务在国家碳达峰碳中和“30·60”战略目标引领下，积极布局绿色建筑、智慧智能等领域研发优势，实行科技创新、绿色发展，着力开启行业市场“绿色、健康、智慧”新空间。依托公司全产业链优势，坚持“价值投资、全生命周期投资、理性投资、高质量投资”的原则，明确一体化发展方向，聚焦产业新城、城市综合开发、新型城镇化业务，有力推动产城融合。

图表 4. 公司近年来房地产业务开发情况（单位：万平方米、亿元）

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
新开工建筑面积	151.50	129.35	121.64
竣工建筑面积	100.00	169.55	115.31
期末在建项目权益施工面积	354.40	260.70	278.92
全口径签约销售面积	40.09	62.41	77.85
全口径签约销售合同金额	108.67	196.96	167.07
全口径期末已开盘可供销售面积	54.70	74.63	125.08

注：根据中能建股份所提供数据整理。

2024 年，该公司房地产业务新开工建筑面积 121.64 万平方米，竣工建筑面积 115.31 万平方米；当年实现签约销售面积 77.85 万平方米，签约销售合同金额 167.07 亿元。截至 2024 年末，公司已开盘可供销售面积为 125.08 万平方米；公司在全国范围内控股 19 个重点在建项目、参股 4 个重点在建项目，在建项目权益施工面积 278.92 万平方米。当年末公司拥有 5 块储备用地，权益计容建筑面积 112.51 万平方米。

b. 环保水务

近年来，该公司聚焦供水、污水处理、水环境治理等业务领域，掌握了污水深度处理、水环境修复、智慧水务等一批关键技术，具备提供生态环境治理综合解决方案和一站式服务能力。

2024 年，该公司积极开拓新业务，中标岳阳临湘高标准农田项目；加快创建绿色低碳、数智化水厂，运营国内十多个省市自治区近百座水厂，水处理设计规模 450 万吨/日，水处理量 160 万吨/日。

c. 新能源及综合智慧能源

2024 年，该公司围绕“30·60”碳达峰碳中和目标，加大新能源投资业务的市场开发和资源投入力度，大力推进“投建营”一体化。当年公司获取新能源投资指标 2,020.9 万千瓦。截至 2024 年末，公司新能源控股并网项目装机容量 1,519.55 万千瓦，其中：风电 341.19 万千瓦、太阳能发电 1,109.26 万千瓦，生物质发电 22.4 万千瓦，新型储能 46.7 万千瓦。

d. 综合交通

该公司综合交通业务涵盖国内高速公路及其他收费公路等交通基础设施投融资、建设、运营和资本运作业务，以及国内高速公路能源、商超、物流、旅游、广告等路衍经济业务。2024 年，公司综合交通板块持续开源增收深度挖潜，深入推进交能融合，成功获批交通运输部交通强国试点单位，构建国内首个高速公路交能融合标准体系和安全环境评估体系，形成交能融合“供能、用能、受能”新技术示范应用。截至 2024 年末，公司运营的高速公路运营里程 1,320.7 公里。2024 年，公司综合交通业务实现收入 25.57 亿元，较上年增长 9.06%。

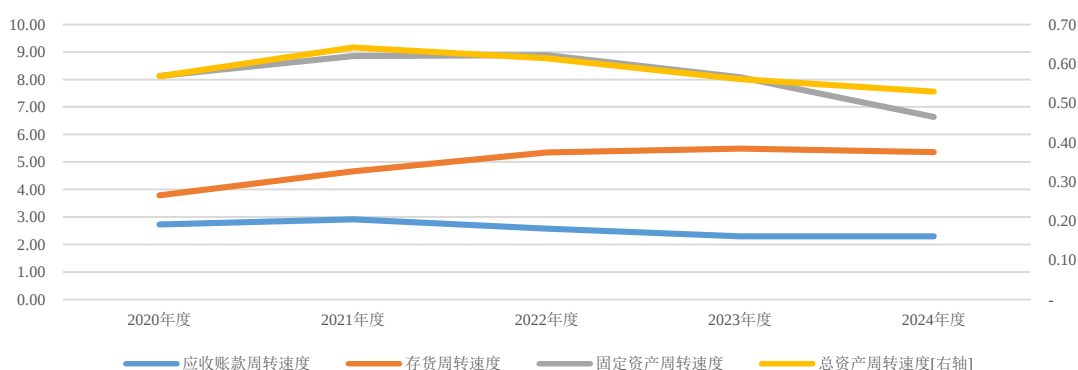
② 竞争地位

经过多年发展，该公司已形成了“CEEC”³统一企业品牌下认知度高、美誉度高的多品牌体系，行业地位显著，品牌竞争力强。公司连续 11 年进入世界 500 强，在 ENR 全球工程设计公司 150 强、国际工程设计公司 225 强、全球承包商 250 强和国际承包商 250 强排名中均位居前列。此外，公司拥有较强的综合技术实力。截至 2024 年末，公司拥有 4 个院士专家工作站、14 个博士后科研工作站、6 个国家级和 73 个省级研究机构、143 家高新技术企业；获得国家科技进步奖 48 项，重大科技成果 3,009 项，有效专利 11,310 项，制定和修订国家标准和行业标准近 1,600 项。公司作为能源电力和基础设施建设领域的主力军和排头兵，先后承建了三峡工程、南水北调、西气东输、西电东送、三代核电等一系列关系国计民生的重大工程，铸造了如乌东德、白鹤滩、华龙一号等一批享誉全球的大国重器，在大规模风光储输工程、特高压多端混合直流工程、高海拔输变电工程、1,240 兆瓦高效超超临界燃煤发电工程等领域创造了卓著业绩。

该公司国内施工业务覆盖全国所有省、市、自治区；国际业务方面，公司在 90 多个国家和地区设立了 200 多个境外分支机构，业务覆盖 140 多个国家和地区。近年来公司工程建设新签合同额维持在超大规模且持续增长。2024 年，公司工程建设业务新签合同金额为 12,750.81 亿元，同比增长 6.42%。2025 年第一季度，公司工程建设业务新签合同金额为 3,640.54 亿元，同比增长 15.51%。

③ 经营效率

图表 5. 反映公司经营效率要素的主要指标值（单位：次/年）



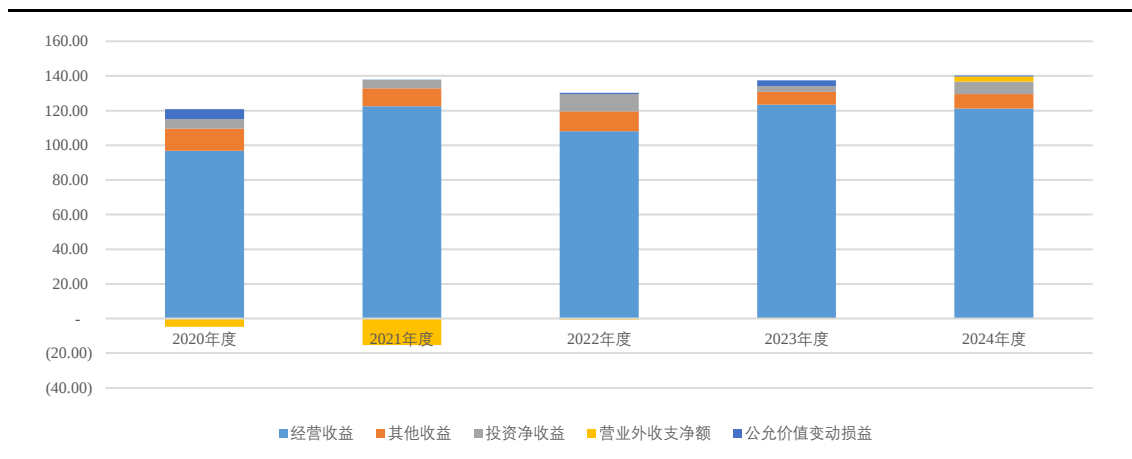
注：根据中能建股份所提供数据整理、绘制。

该公司营业收入体量大，总资产和固定资产周转水平较好。公司工程施工业务承接的大多为大型项目，业主支付能力较强，一般能够按照合同根据施工进度支付工程款；勘测设计与咨询业务预收比例较高，回款较及时；工业制造特种水泥和民爆产品销售现金回笼情况也较好，投资运营的高速公路业务基本为现金收入，应收账款周转速度较为合理。公司存货主要为在建房地产开发成本、库存商品（产成品）及原材料等，相对公司整体成本来说规模较小，公司存货周转速度较好。

³ CEEC 为该公司英文简称。

④ 盈利能力

图表 6. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：亿元）



注 1：根据中能建股份所提供数据整理、绘制。

注 2：经营收益=营业利润-其他经营收益。

2022-2024 年该公司分别实现营业收入 3,663.93 亿元、4,060.32 亿元和 4,367.13 亿元。同期，公司分别实现毛利 455.02 亿元、513.05 亿元和 541.83 亿元，毛利稳步增长。从毛利构成上来看，公司毛利主要来自工程建设、勘测设计及咨询业务和房地产业务。公司期间费用以管理费用和研发费用为主。2022-2024 年，公司期间费用分别为 304.67 亿元、343.13 亿元和 365.86 亿元。

该公司盈利主要来源于经营收益，此外，投资收益、其他收益及营业外净收入也对公司盈利有所补充。公司投资收益主要来自处置长期股权投资、持有及处置金融资产等取得的收益。2024 年，公司实现投资收益 7.29 亿元，较上年增长 127.22%。当年公司实现其他收益 8.25 亿元，较上年增长 10.58%，其中政府补助 7.07 亿元。公司 2024 年营业外收入主要来源于无法支付的款项、违约赔偿收入及罚款利得等。当年公司实现营业外收入 6.48 亿元，较上年增长 109.84%。同期公司确认营业外支出 3.48 亿元，与上年基本持平，包括赔偿金、违约金及罚款支出等。2024 年，公司实现资产处置收益和公允价值变动收益分别为 11.09 亿元和 0.45 亿元，主要来源于固定资产处置利得、交易性金融资产价值的变动收益。当年公司资产减值损失为 10.48 亿元，较上年增长 15.51%，主要来自其他长期资产损失、合同资产减值损失和存货跌价损失；信用减值损失为 27.75 亿元，同比增长 19.33%，主要是应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失和长期应收款坏账损失。

随着各项业务规模的扩张，该公司盈利规模扩大，资产盈利情况也维持在较高水平。2022-2024 年，在营业毛利的增长带动下，公司分别实现利润总额 136.75 亿元、140.11 亿元和 151.28 亿元。同期，公司分别实现净利润 104.07 亿元、112.56 亿元和 118.24 亿元。

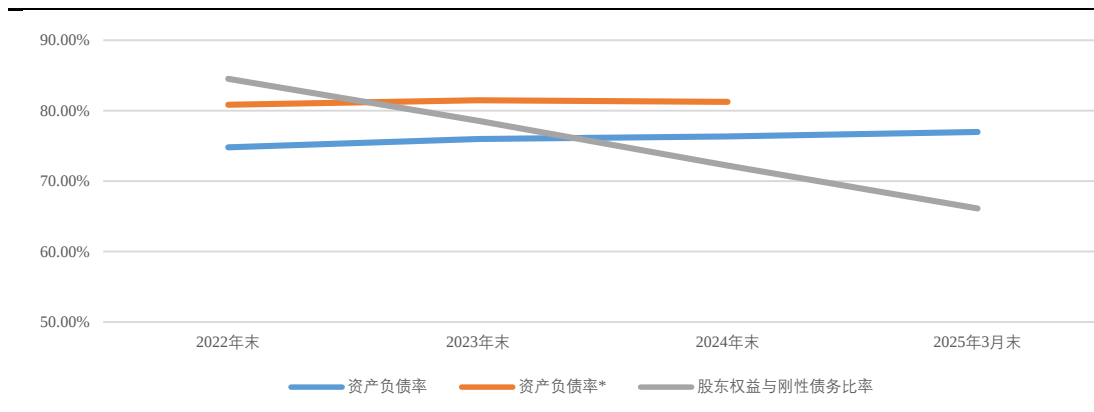
2025 年第一季度，该公司实现营业收入 1,003.71 亿元，同比增长 3.05%；净利润 26.14 亿元，同比增长 11.23%。

3. 财务

该公司负债经营程度较高，但公司资产规模庞大、资本实力雄厚，加之可动用的货币资金储备较充裕，外部融资渠道畅通，总体偿债能力极强。

(1) 财务杠杆

图表 7. 公司财务杠杆水平变动趋势



注 1: 根据中能建股份所提供的数据整理、绘制。

注 2: 资产负债率*为将该公司计入权益的永续债务作为负债核算计算的资产负债率。

2022-2024 年末, 该公司资产负债率分别为 74.79%、75.96%和 76.31%, 负债经营程度较高但符合业务开展特征。公司将可酌情递延偿还的永续债务工具计入所有者权益, 如将其永续债务作为负债核算, 同期末, 公司调整后的资产负债率分别为 80.84%、81.48%和 81.23%, 在同行业企业中偏高。同期末, 公司权益资本与刚性债务的比率分别为 84.51%、78.56%和 72.17%, 权益资本对刚性债务的覆盖程度较低。

2025 年 3 月末, 该公司资产负债率为 76.98%, 权益资本与刚性债务的比率为 66.08%。

① 资产

图表 8. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动资产 (亿元, 在总资产中占比%)	3,787.53	4,260.70	4,473.05	4,746.57
	57.01	54.40	51.47	52.47
其中: 货币资金 (亿元)	731.04	772.89	911.62	877.99
应收账款 (亿元)	730.10	782.18	852.37	936.13
预付款项 (亿元)	303.43	348.19	301.80	348.15
存货 (亿元)	613.81	679.58	748.77	792.61
合同资产 (亿元)	894.03	1,132.16	1,036.55	1,148.32
其他应收款 (亿元)	249.64	308.21	322.58	345.11
非流动资产 (亿元, 在总资产中占比%)	2,855.98	3,570.86	4,217.00	4,299.23
	42.99	45.60	48.53	47.53
其中: 其他非流动金融资产 (亿元)	86.99	107.27	129.98	139.17
长期应收款 (亿元)	349.98	343.04	284.10	296.43
长期股权投资 (亿元)	406.97	465.49	527.71	538.02
固定资产 (亿元)	429.35	575.80	739.34	724.85
在建工程 (亿元)	163.38	254.85	372.12	414.98
无形资产 (亿元)	678.05	824.64	1,005.22	1,014.99
其他非流动资产 (亿元)	590.55	822.31	972.99	962.75
期末全部受限资产账面金额 (亿元)	740.92	845.31	911.55	-
受限资产账面余额/总资产 (%)	11.15	10.79	10.49	-

注: 根据中能建股份所提供数据整理、计算。

2022-2024 年末该公司资产总额分别为 6,643.51 亿元、7,831.56 亿元和 8,690.05 亿元。公司资产中流动资产占比相对较大。从资产具体构成来看, 公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、存货、合同资产及其他应收款。公司货币资金存量较充裕, 即期现金支付能力强。截至 2024 年末, 货币资金余额为 911.62 亿元, 其中受限制的货币资金为 90.61 亿元。公司应收账款主要为应收工程款项, 2024 年末应收账款较上年末有所增长,

一年以内占比 69.65%，计提坏账准备 68.72 亿元。公司预付款项为预付工程款、材料款等，当年末预付款项较上年末下降 13.32%至 301.80 亿元。公司存货主要为在建房地产开发成本、开发产品、库存商品及原材料等。2024 年末存货账面价值为 748.77 亿元，较上年末增长 10.18%，计提跌价准备及合同履约成本减值准备 4.40 亿元。公司将根据履约进度确认的收入金额超过已办理结算价款的部分确认为合同资产，当年末合同资产账面价值为 1,036.55 亿元，较上年末下降 8.44%，计提坏账准备 30.32 亿元。公司其他应收款主要由押金保证金、其他代垫款及拆借资金等构成，2024 年末，其他应收款余额较上年末增长 4.66%至 322.58 亿元。其他应收款计提坏账准备 33.01 亿元。

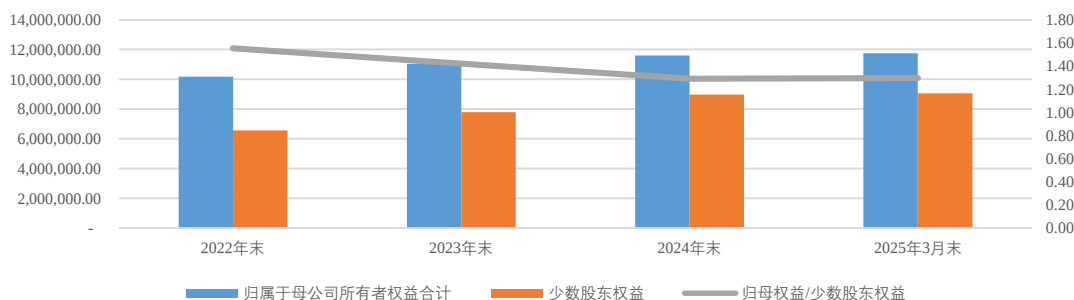
该公司非流动资产主要由其他非流动金融资产、长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产及其他非流动资产构成。其他非流动金融资产主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，2024 年末余额为 129.98 亿元。2024 年末，公司长期应收款账面价值 284.10 亿元，较上年末下降 17.18%，主要为应收工程进度款等。长期股权投资为公司对合营企业及联营企业的投资，2024 年末长期股权投资较上年末增长 13.37%至 527.71 亿元，主要系对联营企业追加投资。固定资产主要由机器设备及房屋建筑物等构成，2024 年末余额较上年末增长 28.40%至 739.34 亿元。当年末公司在建工程较上年末增长 46.02%至 372.12 亿元，主要由于公司风电、光伏等新能源基建增加。公司无形资产主要由特许经营权、土地使用权、采矿权等构成。2024 年末无形资产账面价值 1,005.22 亿元，较上年末增长 21.90%。此外，受合同资产增长等原因影响，当期末公司其他非流动资产增至 972.99 亿元。

截至 2024 年末，该公司受限资产合计 911.55 亿元，占同期末总资产的 10.49%。其中受限货币资金 90.61 亿元，因开具银行承兑汇票、保函保证金、三个月以上定期存款等受限；受限存货 241.38 亿元，受限无形资产 360.21 亿元，主要用于贷款抵质押。

2025 年 3 月末，该公司总资产规模为 9,045.80 亿元，较上年末增长 4.09%。当期末，公司预付款项较上年末增长 15.36%至 348.15 亿元；合同资产较上年末增长 10.78%至 1,148.32 亿元；在建工程较上年末增长 11.52%至 414.98 亿元。除此外，公司主要资产科目较上年末无重大变化。

② 所有者权益

图表 9. 公司所有者权益构成及其变动趋势（单位：万元）



注：根据中能建股份所提供的数据整理、绘制。

该公司为国内特大型能源建设集团之一，作为 A 股、H 股上市公司，权益资本补充能力强。2022-2024 年末，公司所有者权益分别为 1,674.86 亿元、1,882.53 亿元和 2,058.29 亿元。公司所有者权益逐年增长，增长主要来源于经营积累。公司所有者权益主要由实收资本、资本公积金和未分配利润构成，2024 年末余额分别占公司所有者权益的 20.26%、8.58%和 16.82%。公司将永续类债券计入权益科目，2022-2024 年末其他权益工具中的永续债余额分别为 95.00 亿元、95.00 亿元和 90.00 亿元。

2025 年 3 月末，该公司所有者权益规模为 2,082.14 亿元，较上年末增长 1.16%，主要系未分配利润增加。

③ 负债

图表 10. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
刚性债务	1,981.84	2,396.18	2,852.10	3,151.12
其中：短期刚性债务	561.72	800.72	782.01	963.42
中长期刚性债务	1,420.13	1,595.46	2,070.09	2,187.70
应付账款	1,660.95	2,033.25	1,885.38	1,879.14
合同负债	604.42	700.89	789.93	911.28
其他应付款	368.15	418.55	691.98	662.66
综合融资成本（年化，%）	4.67	4.25	3.80	-

注 1：根据中能建股份所提供数据整理。

注 2：综合融资成本=（本期列入财务费用的利息支出+本期资本化利息支出）/[（期初刚性债务余额+期末刚性债务余额）/2]。

从债务期限结构来看，近年来该公司负债均以流动负债为主，2024 年末长短期债务比为 51.68%。从债务构成来看，公司债务主要集中在刚性债务、应付账款、合同负债及其他应付款。其中，应付账款主要为应付工程进度款、材料采购款和设备款等，2024 年末应付账款余额较上年末下降 7.27%至 1,885.38 亿元。公司将已办理结算价款超过根据履约进度确认的收入金额部分确认为合同负债，包括建造合同已结算未完工程款、预收工程款、预收售楼款等，可随项目建设而结转为收入，不构成实际偿付压力。其他应付款主要由押金保证金、应付代收代垫款及拆借款等构成，2024 年末余额分别为 352.82 亿元、165.03 亿元及 104.54 亿元。

2022-2024 年末，该公司刚性债务余额分别为 1,981.84 亿元、2,396.18 亿元和 2,852.10 亿元，占负债总额的比重在 40%左右，公司面临一定的刚性债务偿付压力。结构方面，公司刚性债务主要由银行借款和应付债券构成，2024 年末分别为 2,527.12 亿元和 157.02 亿元。2024 年末，主要随长期借款和短期借款的增加，公司刚性债务总额较上年末增长 19.03%。

2025 年 3 月末，该公司负债总额为 6,963.66 亿元，较上年末增长 5.00%。当期末，公司短期借款较上年末增长 34.10%至 538.98 亿元；合同负债较上年末增长 15.36%至 911.28 亿元；应付债券较上年末增长 14.29%至 159.99 亿元。除此外，公司负债较上年末未发生重大变化。

在投资管理方面，该公司投资活动遵循“效益优先、突出重点、风险可控、量力而行、合作共赢”的原则，对外投资需遵循严格的立项审批程序，公司投资决策实行“统一管理、分类分级审批”。公司的三级投资决策机构（股东大会、董事会、公司办公会）按照公司章程及有关规定审批授权范围内的投资活动。公司的投资与产业事业部、财产与产权部、法务与合规部及审计部等职能部门对投资工作履行相应的监督、管理职责，通过项目信息共享实现对投资项目全过程监控。另外，公司专门制定了《中国能源建设股份有限公司境外投资管理办法》以规范公司及所属单位的境外投资行为。

在资金管理方面，该公司财务与产权部为公司资金集中工作的归口管理部门，主要负责制定资金集中管理制度，并对下属财务公司各项业务及各单位资金集中管理工作进行指导、检查、监督。公司下属财务公司为办理资金集中管理工作的各项具体业务平台，主要发挥资金归集、资金结算、资金监控、金融服务的作用。公司资金管理实行“统一平台、分级集中”的集中管理模式，各子公司在财务公司的资金集中管理系统和资金结算平台开立内部账户、办理业务，由财务公司负责具体运作。在预算管理方面，公司实行全面预算管理。公司预算编制采取“上下结合、分级编制、逐级汇总、综合平衡”的程序，并通过全面预算系统上报至全面预算管理委员会办公室及全面预算管理委员会进行审查和修正，修正调整后的预算报告在经全面预算管理委员会、董事会审议后，提交股东大会审核批准。预算实行逐级考核，奖罚分明。在对外担保方面，公司制定了严格的担保审批制度，公司及所属控股子公司原则上不得向公司以外的企业提供任何形式的担保，公司及所属控股子公司对公司以外的企业提供担保的，被担保人必须提供反担保。

(2) 偿债能力

① 现金流量

图表 11. 公司现金流量状况

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
经营环节产生的现金流量净额（亿元）	79.34	94.86	110.27	-145.09	-161.93
其中：业务现金收支净额（亿元）	139.91	162.02	194.61	-134.74	-149.01
投资环节产生的现金流量净额（亿元）	-490.26	-415.28	-503.36	-126.33	-207.75
其中：购建固定资产、无形资产及其他 长期资产支付的现金（亿元）	199.83	311.30	455.18	95.54	161.85
筹资环节产生的现金流量净额（亿元）	523.24	360.51	533.62	239.70	250.50

注 1：根据中能建股份所提供数据整理。

注 2：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额。

该公司工程施工业务承接的大多为大型项目，业主支付能力较强，一般能够按照合同根据施工进度支付工程款；勘测设计与咨询业务预收比例较高，回款较及时；在关联产业投资方面，高速公路业务基本为现金收入，特种水泥和民爆产品销售现金回笼情况也较好；但房地产业务由于存在预售因素，各年度的收入确认和款项回笼不匹配。2022-2024 年，公司营业收入现金率分别为 91.84%、88.27%和 96.27%。近三年，公司经营活动现金均呈现较大规模净流入。2024 年，公司经营活动现金净流入 110.27 亿元。

该公司投资活动现金主要用于投资并购、办公建筑物的建设、机器与交通设备的更新以及理财投资等。近三年公司投资活动现金持续净流出。2024 年，投资环节产生的现金净流出 503.36 亿元。

在经营性现金净流入难以覆盖投资性现金需求的情况下，该公司主要通过外部融资来弥补资金缺口。公司及下属子公司主要通过银行借款、发行普通债券及永续债券等方式融资。2024 年，公司筹资活动净流入 533.62 亿元。

2025 年第一季度，该公司经营活动产生的现金流量净额为-145.09 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-126.33 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 239.70 亿元。

② 偿债能力

图表 12. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度
EBITDA（亿元）	259.13	273.01	302.99
EBITDA/全部利息支出（倍）	3.37	2.94	3.04
EBITDA/刚性债务（倍）	0.16	0.12	0.12

注：根据中能建股份所提供数据整理、计算。

该公司 EBITDA 主要由利润总额、列入财务费用的利息支出和固定资产折旧构成。2024 年主要随利润总额及固定资产折旧的增加，EBITDA 上升至 302.99 亿元。同期公司 EBITDA 对利息支出和刚性债务的覆盖倍数分别为 3.04 倍和 0.12 倍。

4. 调整因素

(1) 流动性/短期因素

图表 13. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动比率（%）	110.89	102.17	102.30	103.43
速动比率（%）	84.04	77.53	78.28	78.57

现金比率 (%)	23.88	19.64	22.07	19.88
----------	-------	-------	-------	-------

注：根据中能建股份所提供数据整理、计算。

该公司资产流动性一般。2024 年末，公司流动比率、速动比率和现金比率分别为 102.30%、78.28%和 22.07%，均较上年末有所上升。公司维持较充裕的货币资金储备，且公司持有的其他上市公司股权等易变现资产较充裕，可为债务偿付提供缓存。2025 年 3 月末，公司流动比率、速动比率和现金比率分别为 103.43%、78.57%和 19.88%。

该公司与多家银行保持了良好的合作关系，外部融资渠道畅通。截至 2024 年末，公司合并口径已获得的银行综合授信总额为 18,186.00 亿元，未使用额度为 11,663.95 亿元。

(2) ESG 因素

该公司根据《公司法》要求设立了股东大会、董事会和监事会。股东大会为公司权力机构，公司重大事项均须经股东大会讨论并形成决议。董事会为决策机构，对股东大会负责，董事由股东大会选举产生。监事会为监察机构，监事会中的非职工代表由股东大会选举和罢免，职工代表监事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他民主形式选举产生。公司章程就各机构的权利与义务、人员构成、职责权限和议事规则等做出相应规定，为公司保持经营独立性和决策科学性提供了较有效的支持。

公司严格遵守《中华人民共和国劳动法》《中华人民共和国劳动合同法》《中华人民共和国社会保险法》《中华人民共和国就业促进法》《禁止使用童工规定》等相关法律法规及国际通行的人权公约及准则，依法合规用工，切实保障员工权益。2024 年，公司未发生任何违反童工及强制劳工的国际通行、国家及运营所在地有关准则、规则的情况。公司积极组织开展各类志愿公益活动，2024 年对外捐赠总投入 2,980.4 万元，支持当地社区教育、文化、体育等各方面事业发展，共同建设美好幸福家园。

该公司严格遵守《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国水污染防治法》等国家法律法规及政策，严格实施《环保节能管理规定》《环境因素识别、评价与控制实施细则》《生产安全事故、质量事故、环境事件管理办法》等内部相关管理制度，全面推进质量、环境与职业健康安全管理体系建设，系统压实环境管理责任。2022 年，公司未发生环境事件。2023 年，公司未发生任何环境污染事件及《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》要求报送的其他环境违法违规事件。2024 年，公司未发生一般及以上突发环境事件，污染物排放指标符合有关要求，万元营收综合能耗和万元营收二氧化碳排放量同比下降 9.71%和 2.63%。

(3) 表外事项

截至 2025 年 3 月末，该公司对外担保余额为 63.07 亿元，与净资产的比例为 3.03%。

经该公司第三届董事会第二十一次会议、第三届董事会第二十二次会议、2023 年第一次临时股东大会、2023 年第一次 A 股类别股东大会及 2023 年第一次 H 股类别股东大会审议通过，公司决定以向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金。鉴于上述发行相关决议的有效期即将届满，而发行相关事项仍在进行中，为保证发行相关工作持续、有效、顺利地进行，2024 年 3 月 28 日经公司 2024 年第一次临时股东大会、第一次 A 股类别股东大会及第一次 H 股类别股东大会审议通过，同意将上述发行相关决议有效期及授权有效期延长 12 个月。为顺利推进发行工作，基于公司整体规划及资金需求和使用计划，公司于 2024 年 6 月 11 日召开第三届董事会第三十五次会议和第三届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于调整向特定对象发行 A 股股票方案的议案》等议案，同意调整发行方案的募集资金金额及用途，即向特定对象发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 90.00 亿元（含 90.00 亿元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于项目建设。鉴于上述发行相关决议的有效期于 2025 年 3 月 29 日届满，2025 年 3 月 28 日经公司 2025 年第一次临时股东大会、第一次 A 股类别股东大会及第一次 H 股类别股东大会审议通过，同意将上述发行相关决议有效期及授权有效期再次延长 12 个月，发行方案的其他内容不变。2025 年 5 月 13 日，公司上述发行事项获得上海证券交易所审核通过。公司上述发行事项尚需经中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证券监督管理委员会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。

(4) 其他因素

该公司和关联方之间存在勘测设计及咨询、工程施工等交易，关联交易均按市场价格执行。2024 年公司向关联方采购商品或接受劳务的交易金额为 5.73 亿元，关联方出售商品或提供劳务的交易金额为 327.77 亿元。公司与关联方之间存在关联租赁情况，主要涉及房屋出租及设备、房屋和土地的承租，租赁费按市场定价，2024 年作为出租方确认租赁收入 0.01 亿元，作为承租方支付租金 4.32 亿元。作为担保方，公司为关联方提供担保金额为 50.78 亿元。另外，公司与关联方之间存在一定的资金拆借，2024 年公司从关联方拆入资金 5.61 亿元，向关联方拆出资金 1.68 亿元。在关联债权债务往来方面，截至 2024 年末，公司应收关联方款项包括应收账款 98.45 亿元、应收票据 0.05 亿元、预付款项 2.37 亿元、发放贷款 35.55 亿元、应收股利 1.53 亿元、其他应收款 68.17 亿元、合同资产 153.11 亿元和其他非流动资产 7.18 亿元；应付关联方款项包括应付账款 4.89 亿元、应付票据 0.05 亿元、合同负债 3.86 亿元、其他应付款 90.69 亿元、吸收存款 35.28 亿元和租赁负债 7.58 亿元。

根据该公司 2025 年 4 月 27 日的《企业信用报告》，公司本部无信贷违约情况发生。

5. 同业比较分析

该公司核心业务为工程建设。本评级报告选取了中国电力建设股份有限公司、中国交通建设股份有限公司作为公司的同业比较对象。

该公司为我国主要的大型能源建设集团之一。公司以能源建设为方向，并围绕主业上下游拓展。公司实际控制人为国务院国资委，股东背景强；资产与收入规模突出，实力雄厚且规模优势明显；业务涵盖规划咨询、勘察设计、工程建设及管理、运行维护和装备制造等，产业链完整；近年公司收入规模持续增长，经营活动现金保持净流入，财务质量保持较好。

债项信用跟踪分析

22 中能建 MTN001 附赎回选择权。债券期限为 3+N（3）年期，于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档、集中配售方式确定，在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 4 个计息年度起，每 3 年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满 3 年的对应日。每个票面利率重置日为赎回日。每个赎回日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期中期票据。22 中能建 MTN001 的本金和利息在破产清算时的清偿顺序列于发行人普通债务之后。目前 22 中能建 MTN001 发行尚未满 3 年。

能建 YK01 附发行人续期选择权。债券以每 3 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。能建 YK01 在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。目前能建 YK01 发行尚未满 3 年。

能建 YK02 附发行人续期选择权。债券基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个重定价周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。能建 YK02 在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。目前能建 YK02 发行尚未满 3 年。

24 能建 K1 为 10 年期固定利率债券。24 能建 K1 在破产清算时的清偿顺序等同于普通债务。

能建 YK04 附发行人续期选择权。债券基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。能建 YK04 在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。目前能建 YK04 发行尚未满 5 年。

25 能建 K1 为 10 年期固定利率债券。25 能建 K1 在破产清算时的清偿顺序等同于普通债务。

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定中能建股份主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，22 中能建 MTN001、能建 YK01、能建 YK02、24 能建 K1、能建 YK04 和 25 能建 K1 信用等级均为 AAA。

相关实体主要数据概览

基本情况					2024 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	
中国能源建设集团有限公司	中能建集团	控股股东	—	—	2,731.12	2,145.11	4,396.21	122.15	103.19	
中国能源建设股份有限公司	中能建股份	公司本部	—	投资、管理	183.01	862.43	8.32	25.05	-2.48	母公司口径
中国葛洲坝集团有限公司	葛洲坝集团	核心子公司	100.00	工程建设、水泥销售及房地产开发	1,700.81	1,158.15	1,284.04	47.69	68.37	
中国电力工程顾问集团有限公司	中电工程	核心子公司	100.00	工程承包、勘测设计	252.16	475.72	1,294.09	50.40	65.03	
中国能建集团装备有限公司	装备公司	核心子公司	100.00	装备制造	47.22	44.24	128.26	2.62	2.17	
中国能源建设集团北方建设投资有限公司	北方建投	核心子公司	100.00	建设施工、投资控股	170.44	45.65	474.70	-1.94	4.38	
中国能源建设集团华东建设投资有限公司	华东建投	核心子公司	100.00	建设施工、投资控股	222.67	125.08	757.50	9.22	29.76	
中国能源建设集团南方建设投资有限公司	南方建投	核心子公司	100.00	建设施工、投资控股	66.57	53.94	268.88	-0.90	3.43	
中国能源建设集团西北建设投资有限公司	西北建投	核心子公司	100.00	建设施工、投资控股	43.68	34.72	168.52	1.83	9.78	
中国能源建设集团投资有限公司	能建投资	核心子公司	100.00	投资管理	359.60	188.18	80.49	18.82	36.18	

注 1：根据中能建股份 2024 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

注 2：中国能源建设集团有限公司刚性债务数据为“短期借款+长期借款+应付票据+应付债券”简便计算。

附录四：

同类企业比较表

核心业务：工程建设 归属行业：建筑施工

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展望	2024 年度经营数据				2024 年末财务数据/指标			
		营业收入 （亿元）	毛利率 （%）	净利润 （亿元）	营业周期 （天）	权益资本与刚性债务比 率 （×）	资产负债率 （%）	EBITDA （亿元）	流动比率 （%）
中国电力建设股份有限公司	AAA	6,336.85	13.19	158.26	167.73	0.56	78.93	491.55	88.25
中国交通建设股份有限公司	AAA	7,719.44	12.29	303.47	209.97	0.76	74.83	475.38	90.81
中国能源建设股份有限公司	AAA	4,367.13	12.41	118.24	227.08	0.72	76.31	302.99	102.30

注：中国电力建设股份有限公司、中国交通建设股份有限公司是公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
资产总额 [亿元]	6,643.51	7,831.56	8,690.05	9,045.80
货币资金 [亿元]	731.04	772.89	911.62	877.99
刚性债务[亿元]	1,981.84	2,396.18	2,852.10	3,151.12
所有者权益 [亿元]	1,674.86	1,882.53	2,058.29	2,082.14
营业收入[亿元]	3,663.93	4,060.32	4,367.13	1,003.71
净利润 [亿元]	104.07	112.56	118.24	26.14
EBITDA[亿元]	259.13	273.01	302.99	—
经营性现金净流入量[亿元]	79.34	94.86	110.27	-145.09
投资性现金净流入量[亿元]	-490.26	-415.28	-503.36	-126.33
资产负债率[%]	74.79	75.96	76.31	76.98
权益资本与刚性债务比率[%]	84.51	78.56	72.17	66.08
流动比率[%]	110.89	102.17	102.30	103.43
现金比率[%]	23.88	19.64	22.07	19.88
利息保障倍数[倍]	2.51	2.14	2.20	—
担保比率[%]	3.04	3.32	3.06	3.03
营业周期[天]	209.86	225.59	227.08	—
毛利率[%]	12.42	12.64	12.41	11.18
营业利润率[%]	3.75	3.46	3.40	3.31
总资产报酬率[%]	3.23	2.75	2.65	—
净资产收益率[%]	6.56	6.33	6.00	—
净资产收益率*[%]	7.96	7.52	7.41	—
营业收入现金率[%]	91.84	88.27	96.27	105.97
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	2.59	2.50	2.58	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-9.38	-5.87	-6.25	—
EBITDA/利息支出[倍]	3.37	2.94	3.04	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.16	0.12	0.12	—

注：表中数据依据中能建股份经审计的 2022~2024 年度及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]} +365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/ [(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2015 年 6 月 8 日	AAA/稳定	蒋卫、郭洁琼	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014）	报告链接
	前次评级	2025 年 2 月 17 日	AAA/稳定	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA/稳定	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （22 中能建 MTN001）	历史首次评级	2022 年 12 月 1 日	AAA	蒋卫、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 28 日	AAA	凌辉、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （能建 YK01）	历史首次评级	2023 年 6 月 21 日	AAA	蒋卫、凌辉	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 28 日	AAA	凌辉、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （能建 YK02）	历史首次评级/	2023 年 10 月 16 日	AAA	蒋卫、凌辉	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 28 日	AAA	凌辉、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （24 能建 K1）	历史首次评级	2024 年 2 月 20 日	AAA	蒋卫、凌辉	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 28 日	AAA	凌辉、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （能建 YK04）	历史首次评级/ 前次评级	2024 年 9 月 11 日	AAA	凌辉、杨蕊彤	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-
债项评级 （25 能建 K1）	历史首次评级/ 前次评级	2025 年 2 月 17 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 27 日	AAA	凌辉、沈靓	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（建筑施工）FM-GS004（2022.12）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。