



华设设计集团股份有限公司 2025 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[2025]跟踪 0401 号

声 明

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

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 6 日

本次跟踪发行人及评级结果	华设设计集团股份有限公司	AA/稳定
---------------------	---------------------	--------------

本次跟踪债项及评级结果	“华设转债”	AA
--------------------	---------------	-----------

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

评级观点	<p>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，跟踪期内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，资金储备较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；新签合同额进一步下滑，后续业务承揽及经营稳定性值得关注；长账龄款项上升，需关注账款回收及实际减值风险等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。</p>	
-------------	---	--

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	<p>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。</p> <p>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。</p>	
-------------	--	--

正面	
■	设计相关资质齐全且等级高，跟踪期内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，资金储备较充足，偿债压力可控
关注	
■	股权结构分散且无实控人
■	跟踪期内新签合同额进一步下滑，后续业务承揽及经营稳定性值得关注
■	高峰期项目陆续结转且收款放缓导致长账龄款项上升，账款回收及实际减值风险值得关注

项目负责人：汪莹莹 yywang@ccxi.com.cn

项目组成员：马 骁 xma@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

华设集团（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	118.45	132.13	129.87	122.82
所有者权益合计（亿元）	44.83	50.63	52.70	53.28
负债合计（亿元）	73.63	81.50	77.18	69.53
总债务（亿元）	3.54	7.79	9.91	9.40
营业总收入（亿元）	58.39	53.53	44.28	6.75
净利润（亿元）	7.10	7.14	3.92	0.58
EBIT（亿元）	8.23	8.46	4.93	0.78
EBITDA（亿元）	9.11	9.49	5.86	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.90	4.99	3.07	-2.69
营业毛利率(%)	36.95	39.00	37.22	30.59
总资产收益率(%)	6.95	6.75	3.76	2.46*
EBIT 利润率(%)	14.10	15.80	11.13	11.52
资产负债率(%)	62.16	61.68	59.42	56.62
总资本化比率(%)	7.32	13.34	15.82	15.00
总债务/EBITDA(X)	0.39	0.82	1.69	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	60.16	44.24	20.76	--
FFO/总债务(X)	2.91	1.39	0.78	--

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 2022~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年度一季报整理，其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、带*指标已经年化处理；3、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（2024 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	308.26	240.03	2.87	78.51	-26.94
华设集团	68.79	44.28	11.13	59.42	3.07

中诚信国际认为，与同行业公司相比，华设集团在勘察设计领域具有较强的竞争实力，盈利能力优于可比企业，且债务规模不大，杠杆比率低于同业，但公司股权分散且无实际控制人，近年来业务规模持续收缩，2024 年利润降幅较大，长账龄应收账款上升，未来经营稳定性和回款情况值得关注。

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

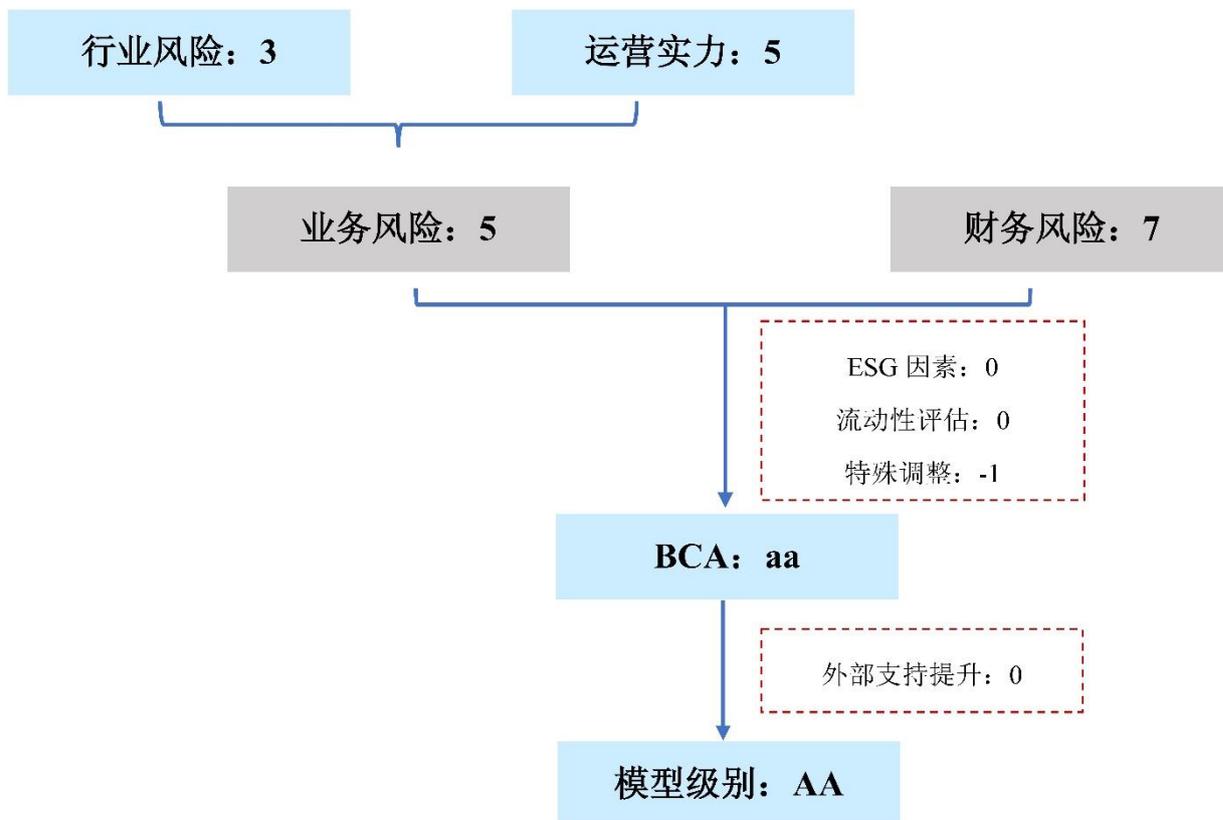
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评 级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
华设转债	AA	AA	2024/5/27 至本报告 出具日	4.00/4.00	2023/7/21~2029/7/21	回售条款、赎回条款、向下修正条款

注：截至 2025 年 3 月 31 日，尚未转股的“华设转债”金额为 399,891,000.00 元。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
华设集团	AA/稳定	AA/稳定	2024/5/27 至本报告出具日

● 评级模型

华设设计集团股份有限公司评级模型打分(C180000_2024_06_2025_1)



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

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，全年实现 5% 左右的增长目标虽有压力但仍有增量政策支撑。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，2024 年以来房地产宽松政策加码，但行业景气度仍处于底部周期，对建筑业发展形成阻力；结构调整带动基建投资规模增长，持续为建筑市场提供支撑；短期内业主资金状况较难改善，全行业垫资及回款的资金困境难以有效化解，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

建筑行业为订单驱动型行业，下游投资需求及业主资金情况是决定建筑行业景气度和风险性的关键；从产值构成来看，建筑业总产值中房屋建筑业和土木工程建筑业1产值占比分别在 60% 和 30% 左右。房建方面，2024 年以来国家推出一系列综合措施，旨在促进住房需求释放以实现房地产市场的止跌回稳，但政策传导尚需时间，房企销售端修复进度缓慢，行业景气度仍处于底部周期，房地产行业对建筑业需求端的贡献度进一步弱化。

基建方面，2024 年以来，伴随房地产行业的深度调整，地方财政持续承压，各地区普遍面临较大的债务压力，能够用于增量基建项目投资的资金仍较为有限，加之投资限制性政策的出台，由地方政府主导的基建投资受阻。但与此同时，国家及中央企业在铁路、水利等重点领域承担了更多的投资带动职能，一定程度上抵消了地方基建投资压力，持续为建筑市场提供支撑。

在当前环境下，相较于增量业务拓展，建筑企业更大的经营压力源自存量项目的资金占用。随着地方财政压力增大，2024 年以来部分政府类业主通过停工、延长政府审计流程或延期支付等方式拉长对建筑企业付款账期的现象更加突出，建筑企业面临更大的施工垫资和回款压力，短期内化解资金困境的难度较大。

整体来看，房地产行业仍处于底部修复期，短期内仍为建筑业发展的最大阻力，对建筑业需求的贡献或进一步下降；基建投资结构有所调整，投资规模保持增长，将持续为建筑市场提供支撑，但难以完全抵消房地产下行影响；在业主资金状况难以有效化解的背景下，2025 年建筑业总产值增速显著回升的概率仍较低。

详见《中国建筑行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11693?type=1>

中诚信国际认为，华设集团在勘察设计领域保持了较高的市场地位，跟踪期内江苏省内传统路桥、市政等需求下滑使得新签合同额下降，公司仍有一定在手项目储备，并积极推动数字化转型、聚焦重要市场、优化人员配置、加大海外拓展力度，后续转型效果、治理结构和经营业绩稳定性及工程款回收等情况值得关注。

2024 年以来公司产权结构发生一定变化，股权分散且董监高持股比例低，但两会一层人员较为稳

¹ 房屋建筑业主要包括住宅、厂房和商品及服务用房等的建设；土木工程建筑业中主要包括公路、铁路和水利等的建设。

定，战略方向明确，仍需关注董监高人员接续安排和股权激励等对经营管理稳定性的影响。

截至 2025 年 3 月末，公司总股本为 6.84 亿元，跟踪期内未发生变化。公司股权结构分散，前十大股东中，张跃军、杨卫东、胡安兵、余军、邱桂松、袁建华、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%、1.29% 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，但第一大股东为跟踪期内新进入者，目前未在公司任职，公司无控股股东和实际控制人。2024 年 4 月以来，公司董监高未发生变化，截至 2024 年末，公司董监高合计持股比例为 10.63%。**中诚信国际关注到**，公司股权相对分散，目前董监高合计持股比例较低且同比有所下降，部分董监高人员将陆续到龄退休，本届两会一层人员任期终止日期为 2026 年 1 月，需关注自然人股权变动、董监高股权激励和人员梯队建设安排等对公司管理决策和经营稳定性等方面的影响。

2024 年以来公司未发生对合并范围及业务结构产生重大影响的投资、资产整合和剥离行为。

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

跟踪期内，公司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工程款回收等值得关注。

跟踪期内公司保持了在勘察设计领域较高的市场地位，在 2024 年 ENR“全球工程设计公司 150 强”中位列第 65 名，2024 年获“全国勘察设计行业企业勘察设计收入前 100 名”第 16 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。

截至 2025 年 3 月末，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；累计获得发明专利 140 项，技术积累和研发实力突出。

项目承揽方面，公司倾向于政府投资类项目承揽，2024 年由于传统的公路桥梁类项目招标减少，公司新签合同额有所下滑，但由于营业总收入降幅更大，新签合同额对营业总收入的覆盖倍数有所回升，后续项目招标进度及对公司项目承揽稳定性的影响值得关注。截至 2025 年 3 月末，公司在手未完工合同额为 133.60 亿元，项目储备较充足。从业主结构来看，公司政府类业主占比仍很高，业主整体资质较优，虽然发生大额坏账的可能性相对较小，但易造成合同资产及应收账款的积压，且行业高峰期承接项目陆续结转且回款较慢使得近年来长账龄款项规模增加，需对款项回收以及长账龄款项催收进展保持关注。

表 1：近年来公司项目承揽情况

	2022	2023	2024	2025.1-3
新签合同额（亿元）	90.29	74.31	68.79	14.99
营业总收入（亿元）	58.39	53.53	44.28	6.75
新签合同额/营业总收入（X）	1.55	1.39	1.55	2.22
政府类业主占比（%）	95.90	94.86	92.94	94.80

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内公司仍以勘察设计咨询类业务为主，2024 年传统公路、市政类项目需求下滑对公司市场

端影响较大，江苏省和沪浙皖地区等核心区域新签下降较多，但当年海外市场增长加快，未来省内基本盘市场和重点区域市场、海外市场及转型升级新产品的拓展效果值得关注。

2024 年受市场需求较弱及激烈的市场竞争影响，公司除 EPC 及项目全过程管理业务外，其他各类业务新签合同额均有不同程度的下滑。具体来看，交通领域的工程勘察设计业务是公司的传统核心主业，2024 年作为重要新签来源的路桥业务需求下滑对业务承揽形成较大压力，当年交通事业部的勘察设计咨询类（以下简称“A 类”）项目新签合同额同比下滑约 41%；水利、水运业务作为优势业务领域受影响相对较小，“水运江苏”省级重大战略和国家对水利项目加大支持为公司业务承揽形成支撑，公司作为水运勘察设计行业龙头，近年来承担了江苏省内主要的航道、船闸和港口等设计项目，但随着前期勘测设计项目的逐步释放，后续水运勘察设计新签预计将自高点回落；水利作为国家重点支持投资领域，业务发展相对稳健；市政类项目通常为政府投资，受政府化债影响较大，当年公司市政类新签合同额进一步下降。此外，公司新设立创新产业研究院，围绕基础设施数字化、车路协同与自动驾驶技术等新兴技术领域研发新产品线，继续推动数字化转型升级并向运营端延伸，目前业绩贡献较小，尚无法抵消当年传统业务的下滑，未来转型业务落地情况有待进一步观察。

区域发展方面，2024 年以来公司继续优化区域布局并加快海外发展步伐，国内围绕长三角、华南、华北、西南、西北经营区域拓展业务，但当年江苏省内和沪浙皖地区的勘察设计咨询类订单下降导致公司新签合同额下滑，海外基于在新加坡及中国香港设置的属地化公司继续深耕，重点跟踪东南亚、中亚及北非等国家和地区的项目，当年新签合同额增至约 2 亿元，同比增长 350%。基于此，2025 年以来公司加快市场调整，把华南和西北区域市场提升至事业部管理，同时，适当回归省内市场，稳住省内市场基本盘以保障利润来源。2025 年一季度，在江苏省内水运项目贡献下，该区域新签占比大幅提升。未来公司将更加聚焦江苏省内、华南区域等经济发达地区、围绕重要子公司²部署的西北区域及海外市场，并优化人员配置和市场激励机制，未来各区域市场拓展情况及新签合同额变化需持续关注。

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	2022	2023	2024	2025.1~3
北京中心	0.38	0.96	1.88	0.03
江苏省	31.02	31.52	22.43	8.65
沪浙皖区域	4.69	5.14	3.09	0.56
华北区域	3.53	2.87	3.72	0.47
华南区域	9.76	6.20	5.72	0.47
西南区域	3.25	1.69	2.46	0.13
西北区域	5.46	2.70	3.25	0.05
其他	9.50	9.48	8.56	1.48
新签合计	67.59	60.57	51.11	11.84
工程总承包类	2022	2023	2024	2025.1~3
北京中心	0.00	0.00	0.00	2.47
江苏省	13.90	6.18	12.00	0.00
沪浙皖区域	0.64	3.31	2.79	0.00
华北区域	0.17	0.22	-0.01	0.00
华南区域	0.02	2.13	0.00	0.00
西南区域	3.18	0.01	0.04	0.00

² 宁夏公路勘察设计院有限责任公司。

西北区域	0.18	0.33	0.00	0.31
其他	4.61	1.55	1.44	0.00
新签合同	22.70	13.74	16.26	2.78

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，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。

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，2024 年业务规模收缩使得公司营业总收入和利润下滑，资产和负债规模亦随之下降，但公司保持经营性现金净流入，且资金储备较充足，财务杠杆略有上升但仍低于同行业，偿债压力可控。

盈利能力

2024 年毛利率较高的勘察设计业务收入下降使得公司营业总收入和营业毛利率均有所下滑，但通过推进业财一体化实现精细化管理，并加大费用管控，当年期间费用规模有所下降，但收入降幅更大使得期间费用率有所上升，综合影响下，经营性业务利润同比下降 29.90%。此外，由于长账龄款项及合同资产上升导致计提的信用减值损失和资产减值损失保持较大规模，公司利润总额同比下降 44.15%，EBIT 利润率随之下滑，盈利呈弱化态势。2025 年一季度，公司收入和利润仍呈下降趋势，未来盈利变化情况值得关注。

表 3：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
勘察设计	37.18	40.52	31.71	42.23	23.51	40.90	3.95	--
规划研究	4.49	43.97	4.84	49.49	4.16	43.63	0.56	--
综合检测	3.90	32.37	5.16	30.26	4.89	33.36	0.78	--
数字及智慧业务	3.31	40.21	3.90	47.76	4.21	40.73	0.54	--
低碳及环保业务	5.43	19.93	4.22	22.32	4.31	28.35	0.66	--
EPC 及项目全过程管理	3.33	18.11	3.18	17.33	2.52	9.78	0.21	--
营业总收入/营业毛利率	58.39	36.95	53.53	39.00	44.28	37.22	6.75	30.59

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

资产质量

2024 年末公司总资产和总负债规模转为小幅下滑趋势，但考虑公司购买的结构性存款，流动性储备同比变动不大；由于业务规模的收缩、加大收款力度以及计提减值损失的影响，公司应收账款同比下降使得总资产下滑，长账龄款项金额和占比均上升³，需关注后续回收进展和实际减值风险。与此同时，公司预收服务采购款减少导致合同负债下降，降低人力成本并及时结算人员薪酬使得当期末应付职工薪酬下降。但公司加大票据使用并新增少量短期信用借款，当期末总债务同比增加 2.12 亿元。利润积累使得权益规模保持增长，资产负债率略有下降但总资本化比率小幅上升，财务杠杆仍显著低于行业均值。2025 年 3 月末，公司总资产和总负债进一步下降，资本结构变动不大。

现金流及偿债情况

2024 年公司通过加强收款管理并使用票据延缓付款等方式使得经营活动现金流保持净流入，但项

³ 截至 2024 年末，公司 2 年以上应收账款账面余额同比增加 5.52 亿元至 25.69 亿元，占比同比增加 13.92 个百分点至 51.47%。

目结转规模收缩使得现金净流入有所下降；公司募投项目支出增加并购买部分结构性存款使得当年投资支出上升。公司对外融资依赖度不高，因支付利息和股利以及回购股份等，当期筹资活动净现金流为负。

偿债能力方面，2024 年末总债务上升使得各项偿债指标有所弱化，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 2025 年 3 月末，公司获得授信额度 55.13 亿元，未使用授信额度为 40.06 亿元，具备一定的备用流动性。资金管理方面，公司按月组织资金计划填报，依权限批准后执行。公司业务主要集中于母公司层面，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）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
期间费用合计	11.03	9.83	8.53	1.56
资产减值损失	-1.42	-1.08	-1.82	0.27
信用减值损失	-1.12	-1.84	-1.42	-0.05
经营性业务利润	10.53	11.08	7.77	0.52
利润总额	8.18	8.23	4.60	0.72
EBIT 利润率（%）	14.10	15.80	11.13	11.52
货币资金	17.26	21.16	18.76	13.65
应收账款	40.08	43.53	38.48	37.12
合同资产	36.17	40.48	41.49	39.25
总资产	118.45	132.13	129.87	122.82
应付账款	36.02	37.81	37.94	35.60
合同负债	10.78	12.62	10.98	10.48
应付职工薪酬	15.31	14.46	11.10	7.52
总债务	3.54	7.79	9.91	9.40
总负债	73.63	81.50	77.18	69.53
未分配利润	29.15	34.31	36.07	36.65
所有者权益合计	44.83	50.63	52.70	53.28
资产负债率（%）	62.16	61.68	59.42	56.62
总资本化比率（%）	7.32	13.34	15.82	15.00
经营活动净现金流	4.90	4.99	3.07	-2.69
EBITDA 利息保障倍数（X）	60.16	44.24	20.76	--
总债务/EBITDA（X）	0.39	0.82	1.69	--
FFO/总债务（X）	2.91	1.39	0.78	--
非受限货币资金/短期债务（X）	5.82	6.06	3.31	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年末，公司受限资产为 1.10 亿元，主要系因购买结构性存款而受限的货币资金，占总资产比重小。

截至 2024 年末，公司单项金额超过 1,000 万元的未决诉讼金额合计为 0.92 亿元，其中，公司作为被告的涉诉金额为 0.45 亿元，公司已按照生效判决支付 0.21 亿元并再次提起上述，上述未决诉讼未对公司生产经营产生重大不利影响；亦无对外担保。

过往债务履约情况：根据公开资料显示，截至本报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。根据公司提供企业信用报告，2022 年~2025 年 3 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⁴

假设

- 公司加大市场拓展力度，预计 2025 年华设集团新签合同额较 2024 年略有回升。
- 预计 2025 年华设集团生产经营类资本支出主要为可转债募投项目建设和创新产业前期研发投入，资本支出较 2024 年基本持平。
- 预计 2025 年华设集团经营获现情况稳定，融资需求不大。

预测

表 5：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	13.34	15.82	14.50~15.50
总债务/EBITDA(X)	0.82	1.69	1.25~1.55

资料来源：中诚信国际预测

调整项

ESG⁵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，未来资本支出主要为可转债募投项目，且经营获现水平良好，未受限货币资金较为充裕，亦具备一定备用流动性，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

特殊事项

受评设计勘察类企业由于债务规模低，盈利水平高，无大规模垫资，财务表现普遍较好，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 2025 年 3 月末，公司累计使用募集资金 1.92 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 2025 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 28.93%。“华设转债”设置回售、赎回等特殊条款，2024 年 5 月以来，未触发上述条款。2025 年 5 月末，“华设转债”的转股价格为 8.55 元/股，2025 年 5 月 29 日公司股票收盘价为 7.61 元/股。

债券信用水平与公司信用实力高度相关，跟踪期内公司新签合同额、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

⁴ 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发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

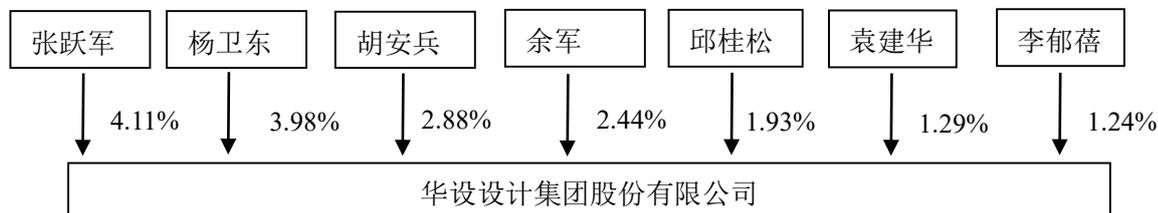
⁵ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

较为充裕，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。

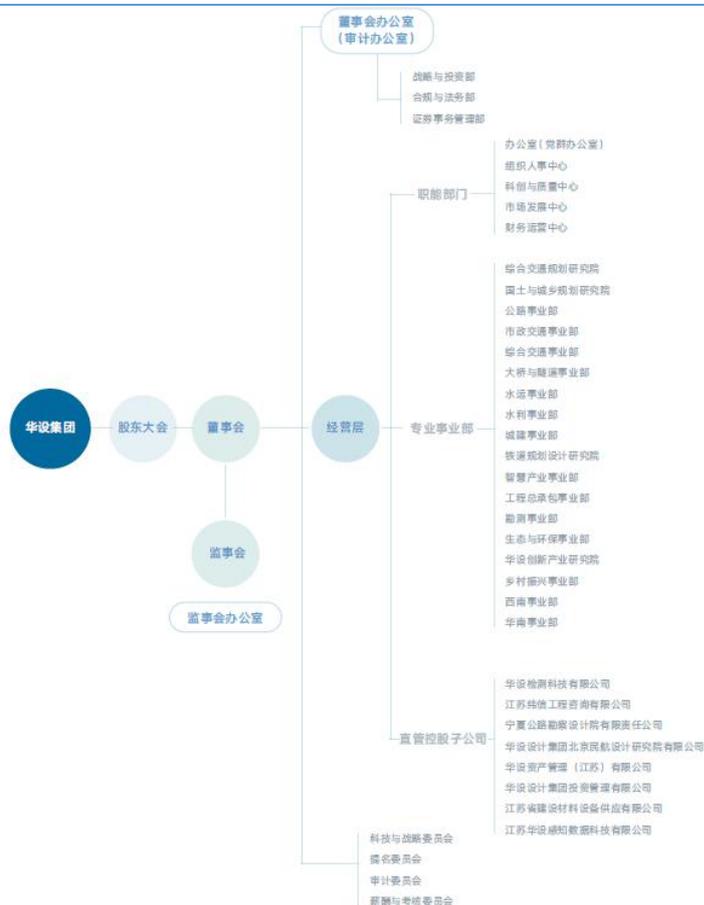
评级结论

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 2025 年 3 月末）



主要子公司	简称	截至 2025 年 3 月末 (亿元)			2024 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%	6.13	2.48	4.15	0.51
宁夏公路勘察设计院有限责任公司	宁夏公路院	100%	5.77	3.01	1.61	0.16
江苏纬信工程咨询有限公司	江苏纬信	100%	8.61	3.15	3.17	0.36



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：亿元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	17.26	21.16	18.76	13.65
应收账款	40.08	43.53	38.48	37.12
其他应收款	2.32	1.13	1.06	1.18
存货	3.12	2.93	2.58	2.70
长期投资	5.73	6.02	6.60	6.54
固定资产	3.58	3.39	3.20	3.15
在建工程	0.00	0.15	1.03	1.08
无形资产	0.67	0.64	0.64	0.63
资产总计	118.45	132.13	129.87	122.82
其他应付款	2.92	3.21	2.15	2.41
短期债务	2.93	3.43	5.33	4.81
长期债务	0.62	4.36	4.58	4.59
总债务	3.54	7.79	9.91	9.40
净债务	-13.49	-13.01	-7.76	-4.25
负债合计	73.63	81.50	77.18	69.53
所有者权益合计	44.83	50.63	52.70	53.28
利息支出	0.15	0.21	0.28	0.07
营业总收入	58.39	53.53	44.28	6.75
经营性业务利润	10.53	11.08	7.77	0.52
投资收益	0.10	0.08	0.12	-0.04
净利润	7.10	7.14	3.92	0.58
EBIT	8.23	8.46	4.93	0.78
EBITDA	9.11	9.49	5.86	--
经营活动产生的现金流量净额	4.90	4.99	3.07	-2.69
投资活动产生的现金流量净额	-1.84	-2.33	-3.71	-1.33
筹资活动产生的现金流量净额	-2.92	1.11	-2.50	-0.02
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率（%）	36.95	39.00	37.22	30.59
期间费用率（%）	18.90	18.35	19.27	23.17
EBIT 利润率（%）	14.10	15.80	11.13	11.52
总资产收益率（%）	6.95	6.75	3.76	2.46*
流动比率（X）	1.41	1.50	1.54	1.61
速动比率（X）	1.37	1.46	1.50	1.57
存货周转率（X）	11.79	10.79	10.09	7.11*
应收账款周转率（X）	1.46	1.28	1.08	0.71*
资产负债率（%）	62.16	61.68	59.42	56.62
总资本化比率（%）	7.32	13.34	15.82	15.00
短期债务/总债务（%）	82.62	44.09	53.81	51.16
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	1.35	0.63	0.30	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	1.64	1.43	0.56	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	32.33	23.29	10.86	--
总债务/EBITDA（X）	0.39	0.82	1.69	--
EBITDA/短期债务（X）	3.11	2.76	1.10	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	60.16	44.24	20.76	--
EBIT 利息保障倍数（X）	54.39	39.45	17.46	--
FFO/总债务（X）	2.91	1.39	0.78	--

注：1、2025 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[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

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

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

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

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

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

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

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

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn