

**刘玉婷**  
副总裁 - 高级分析师  
企业融资部  
Moody's Investors Service Hong  
Kong Ltd.  
中国香港特别行政区  
金钟道88号  
太古广场一期24楼  
联系电话（记者）： 852 3758 1350  
联系电话（客户）： 852 3551 3077

**刘长浩**  
董事总经理 - 企业融资  
企业融资部  
Moody's Investors Service Hong  
Kong Ltd.  
中国香港特别行政区  
金钟道88号  
太古广场一期24楼  
联系电话（记者）： 852 3758 1350  
联系电话（客户）： 852 3551 3077

### 新闻稿发布处：

Moody's Investors Service Hong  
Kong Ltd.  
中国香港特别行政区  
金钟道88号  
太古广场一期24楼  
联系电话（记者）： 852 3758 1350  
联系电话（客户）： 852 3551 3077

## 穆迪评级维持中国建筑和中建国际的评级；展望稳定

香港，2024年5月9日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。

穆迪评级（穆迪）已维持中国建筑股份有限公司（中国建筑） A2的发行人评级和baa2的基础信用评估（BCA）。

此外，穆迪还维持下列评级：

- CSCEC Finance (Cayman) II Limited发行、中国建筑提供无条件及不可撤销担保的债券A2的高级无抵押债务评级
- 中建国际建设有限公司（中建国际） A3的发行人评级

与此同时，穆迪维持上述评级的稳定展望。

穆迪副总裁/高级分析师刘玉婷表示：“维持中国建筑的评级反映了公司作为中国最大建筑企业的领先市场地位、强劲的储备订单支持下良好的盈利可见性以及我们关于其杠杆率将因资本支出受限而回落的预期。我们还预计该公司对中国经济的战略重要性将保持不变。”

维持中建国际的评级反映了其与母公司中国建筑紧密的信用关联，并且穆迪预计必要时获得母公司支持的可能性较高。

### 评级理据

中国建筑A2的发行人评级包含其baa2的BCA以及3个子级的提升，反映了穆迪认为该公司获得中国政府(A1/负面)特殊支持的可能性为高，并且与中国政府的依存度极高。

上述支持评估考虑了：(1) 中国建筑在承接中国城镇和基建开发项目中的战略重要性；(2) 公司由中国政府持有多数股权；(3) 政府提供支持的过往记录。

穆迪关于依存度极高的评估反映了中国建筑和中国政府面临共同的政治和经济事件风险。

中国建筑baa2的BCA主要反映了：(1) 该公司的庞大规模和在中国建筑业的领先

---

地位；(2) 大量储备订单带来良好的收入可见性；(3) 房地产开发业务（尽管趋弱）支持盈利能力。但是，其BCA受到下列因素的制约：(1) 在行业持续下行周期中，公司受房地产开发业务周期性和监管风险的影响较大；(2) 公司参与的基建投资面临较高的融资需求；(3) 公司面临与海外项目和基建投资相关的执行风险。

以穆迪调整后债务/EBITDA比率衡量，中国建筑2023年的杠杆率为5.7倍。由于预期盈利稳健且债务增长放缓，穆迪预计未来12-18个月中国建筑的杠杆率将降至5.5倍左右，这与其BCA相符。

穆迪预测，在建筑业务强劲的新订单支持下，中国建筑的EBITDA未来12-18个月将实现稳健增长。这将缓解该公司房地产业务利润率降低和贡献下降造成的负面影响。

穆迪还预计，随着中国建筑缩减对政府与社会资本合作项目的投资，并加强运营资本管理，未来12-18个月其债务增长速度将会放缓。

该公司的现金结余和预期运营现金流不足以支付其未来18个月的短期债务，股利支付和预期资本支出。但是，考虑到中国建筑的国企地位，该公司在国内银行的信贷渠道十分顺畅，其大量未使用的银行信贷额度即体现了这一点。

中建国际A3的发行人评级主要反映了其与母公司中国建筑紧密的信用关联以及穆迪认为必要时获母公司支持的可能性较高的预期。

穆迪关于中建国际与母公司紧密的信用关联以及获得支持可能性较高的评估考虑了以下因素：(1) 中建国际由中国建筑全资所有，并在管理和运营方面与集团高度一体化，是一级子公司；(2) 中建国际受中国建筑委托领导、协调和发展集团海外业务；(3) 母公司通过资本和资产注入提供支持的过往记录；(4) 中建国际是集团培养负责与外国当地商会和政府部门直接协调和联系的专业人才的核心平台；(5) 鉴于中建国际具有较高的战略重要性并对相关方的声誉影响较大，中国建筑和政府提供支持的动机和能力较强。

中国建筑与中建国际的发行人评级存在一个子级的差异，反映了中建国际的信用状况较弱（受集团的影响很大），并且中国建筑未对中建国际的一般性债务提供担保。

中国建筑的稳定展望反映了穆迪预计未来12-18个月：(1) 该公司的信用指标仍将符合其BCA；(2) 其对中国经济的重要性将保持不变。

中建国际稳定的评级展望与中国建筑一致，并且反映了：(1) 穆迪预计中建国际的信用状况仍将与中国建筑紧密联系；(2) 未来12-18个月中建国际的总体业务状况或者对于中国建筑的战略重要性不会有重大负面变化。

可引起评级上调或下调的因素

---

若发生以下情况，则中国建筑的BCA可能会改善：(1) 该公司维持市场领先地位和稳定的建筑业务盈利能力；(2) 改善其房地产开发业务的业绩；(3) 在投资基建和房地产项目时保持审慎策略；(4) 将执行风险降至最低；(5) 改善债务杠杆。

表明中国建筑的BCA得到改善的信用指标包括穆迪调整后债务/EBITDA比率持续低于4.0倍。

但是，若主权评级未上调，该公司BCA的改善不会触发其评级上调。

若发生以下情况，穆迪可能会下调中国建筑的评级：(1) 该公司的业务或财务状况恶化，导致其BCA削弱，或 (2) 中国政府的支持力度下降。

若发生以下情况，中国建筑的BCA会被下调：(1) 该公司大举举债投资基建项目，导致其财务状况恶化；(2) 新合约大幅减少，造成其储备订单降至收入的1.5倍以下；(3) 出现严重的成本超支和项目延误，或 (4) 房地产开发业务业绩有所削弱。

中国建筑BCA恶化的信用指标包括穆迪调整后债务/EBITDA比率不大可能持续下降至5.5倍。

如果穆迪认为中国建筑对中国政府的重要性下降，则也可能下调其评级。

在中建国际对中国建筑的战略重要性未削弱的情况下，如果母公司提供支持的能力增强，体现为其评级上调，则穆迪可能上调中建国际的评级。

如果中国建筑的支持能力削弱，体现为其评级下调，穆迪可能下调中建国际的评级。

若发生以下情况，则中建国际的评级也可能会面临下调压力：(1) 中建国际的股权结构或业务职责的变化导致中国建筑对其的支持减弱，或 (2) 中建国际的业务活动发生变化，或 (3) 中建国际的资金来源状况显著改变。

中国建筑和CSCEC Finance (Cayman) II Limited的评级所采用的主要评级方法为2021年9月发表的《建筑业》(Construction) 和2024年1月发表的《政府相关发行人》(Government-Related Issuers)，链接分别为

<https://ratings.moodys.com/rmc-documents/74957>

<https://ratings.moodys.com/rmc-documents/406502>

中建国际的评级所采用的主要评级方法为2021年9月发表的《建筑业》(Construction)，链接为

<https://ratings.moodys.com/rmc-documents/74957>

关于上述评级方法，也可浏览<https://ratings.moodys.com>评级方法页。

---

中国建筑股份有限公司（中国建筑）是中国和全球最大的建筑企业。该公司从事住宅和商业建筑的建设、基础设施建设与投资、房地产开发，以及工程设计与勘察业务。

截至2023年底，中国建筑56.58%的股权由中国建筑集团有限公司持有，而后者由国务院国有资产监督管理委员会全资所有。

中建国际建设有限公司由中国建筑股份有限公司全资所有和控制。

支持上述评级的本地市场分析师是苏澍，电话：+86 (106) 319-6505。

### 监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站<https://ratings.moodys.com> 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

本信用评级新闻稿讨论的全球级信用评级由穆迪在欧盟和英国之外的关联公司之一所发布，并根据欧盟和英国的信用评级机构监管规定予以认可使用。

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评级行动。对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 <https://ratings.moodys.com> 该发行人/交易专页。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露（如适用于有关司法管辖区）：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅 <https://ratings.moodys.com>。

---

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单（若适用）。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 <https://ratings.moodys.com>。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

Moody' s Investors Service Hong Kong Ltd.  
中国香港特别行政区  
金钟道88号  
太古广场一期24楼  
联系电话（记者）： 852 3758 1350  
联系电话（客户）： 852 3551 3077

-完-

© 2024, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版或提供的材料、产品、服务和信息 (统称“材料”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪材料中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪材料也可能包括由 Moody's Analytics, Inc. 和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及材料并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及材料亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和材料均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版或提供其材料之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和材料不适于散户投资者的使用, 如散户投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或材料, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传递、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。为明确起见, 本文所包含的任何信息均不得用于开发、改进、训练或再训练任何软件程序或数据库, 包括但不限于任何人工智能、机器学习或自然语言处理软件、算法、方法和/或模型。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和材料作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和材料被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和材料。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其材料时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或间接补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或间接补偿性损失或损害。

**穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。**

由穆迪公司 (“MCO”) 全资持有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务公司亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moody.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。

穆迪 SF Japan K.K.、穆迪本地 AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.、穆迪本地 BR Agência de Classificação de Risco LTDA、穆迪本地 MX S.A. de C.V.、I.C.V.、穆迪本地 PE Clasificadora de Riesgo S.A. 和 穆迪本地 PA Clasificadora de Riesgo S.A. (统称为“穆迪非 NRSRO 评级机构”) 均为 MCO 间接全资拥有的信用评级机构子公司。所有穆迪非 NRSRO 评级机构均不是国家认可的统计评级组织。

仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号 (ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 336969; 及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号 (ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 383569 (视情形而定)。本文件仅向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

---

仅针对印度的额外条款：穆迪的信用评级、评估、其他意见和材料并非旨在被用于在印度证券交易所上市或拟上市的证券相关之目的，也不应被印度境内的任何用户用于上述目的。

有关第三方意见（定义见穆迪投资者服务公司评级符号和定义）的额外条款：请注意，第三方意见（“SP0”）不属于“信用评级”。在包括新加坡在内的许多司法管辖区之内，SP0 的发布不属于受监管的活动。日本：在日本，SP0 的开发和提供属于“辅助业务”，而非“信用评级业务”，不受《日本金融商品交易法》及其相关法规中适用于“信用评级业务”规定的约束。中国：任何 SP0：(1) 并不构成中国任何相关法律法规所界定的中国绿色债券评估；(2) 不能包括在任何注册声明、发售通函、招股说明书或任何其他呈交中国监管机构的文件中，或以其他方式用于满足任何中国监管披露要求；及(3) 不能在中国境内用于任何监管目的或任何其他中国相关法律或法规所不允许的目的。在本免责声明中，“中国”是指中华人民共和国大陆地区，不包括香港、澳门和台湾。