

河南省中工设计研究院集团
股份有限公司向不特定对象发行
可转换公司债券
2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕4441号

联合资信评估股份有限公司通过对河南省中工设计研究院集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定河南省中工设计研究院集团股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，确定“设研转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受河南省中工设计研究院集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

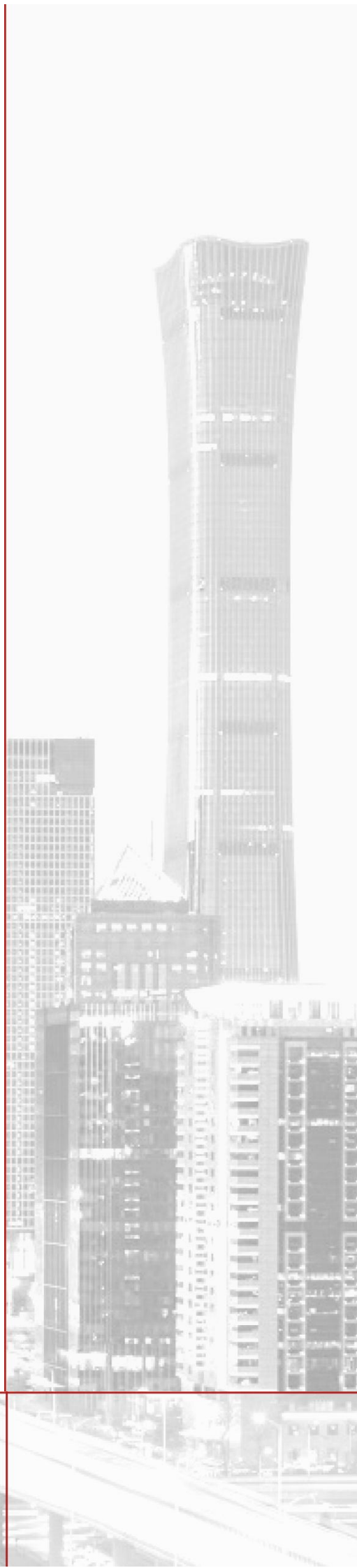
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



河南省中工设计研究院集团股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
河南省中工设计研究院集团股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2025/06/16
设研转债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

河南省中工设计研究院集团股份有限公司（以下简称“公司”）是河南省民营交通工程设计咨询行业的龙头企业，跟踪期内，公司新增工程设计综合甲级资质，在河南省交通工程设计咨询行业中，保持科研能力、人才储备、资质和项目获取等方面的竞争优势。2024 年，受外部投资环境变化、基建投入增速放缓和化解地方政府隐性债务风险政策等影响，公司新签订单及营业总收入规模同比下降，但在手项目储备较为充足，仍可为公司业务持续发展提供一定支撑；公司客户以河南省内国企和政府部门为主，实际发生坏账的风险较低，但因付款周期拉长对公司产生负面影响仍需关注。财务方面，公司应收账款账龄显著拉长，需关注款项回收和实际减值风险；公司资产流动性较弱，资产质量一般；所有者权益规模因亏损影响有所下降，权益结构稳定性一般；债务期限结构较为良好，短期偿付压力不大，整体债务负担一般。2024 年，由于资产减值损失、信用减值损失同比扩大，当期利润亏损，盈利指标弱化；所有者权益对减值的保障程度较好，但受到利润亏损影响，长期偿债指标显著弱化，考虑到公司尚未使用授信额度充足且具备直接融资渠道，公司实际偿债能力优于指标测算值。

公司现金类资产、经营活动现金流入量对“设研转债”的保障能力尚可，经营活动现金流量净额对“设研转债”的保障程度弱。考虑到“设研转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司偿债压力或将减轻。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在税收优惠、政府补助和业务协同方面继续获得外部支持。公司外部支持子级及调整是联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

评级展望

未来，公司将在河南省内外以及海外三个市场持续发力，随着交通强国和河南省高速公路“13445 工程”全面启动实施，公司将基于交通和城建传统业务，同时重点向水利水务等方向持续发展，经营状况有望保持相对稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务规模、区域范围和资质水平明显扩大和提升，项目储备增加，营业总收入及利润水平进一步提升；公司获得大量优质资产注入，资本实力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司营业总收入及利润水平大幅下降；公司业务回款质量明显下降，面临较大的坏账及减值风险；公司财务杠杆水平大幅提升，债务负担加重，偿债指标表现明显弱化。

优势

- **河南省经济持续增长，路网建设需求充足，公司外部发展环境良好。**2024 年，河南省地区生产总值为 63589.99 亿元，同比增长 5.1%；根据《河南省高速公路规划（2021—2035 年）的通知》，河南省计划至 2035 年高速公路网总里程达到 13800 公里。此外，2022 年以来河南省政府发布《关于加快内河航运高质量发展的意见》，谋划了内河航运“11246”工程，构建中原出海新通道，水利水运业务未来发展前景良好。
- **公司在河南省交通工程设计咨询行业具有竞争优势。**公司是河南省民营交通工程设计咨询行业的龙头企业，在设计咨询企业中，具备科研能力、人才储备及资质方面的竞争优势；2024 年，公司新取得工程设计综合甲级资质，综合竞争力有所提升。

关注

- **公司应收账款、存货和合同资产占比较高，对资金形成较大占用，且应收账款账期显著拉长，需关注因账龄增长导致的坏账计提比例提升，减值规模随之增长的风险。**截至 2024 年底，公司流动资产中应收账款、存货和合同资产合计占比 60.65%；应收账款账龄 1 年以内（含 1 年）的占比为 26.47%，1~2 年的占比为 22.35%，2 年以上的占比为 51.18%，较上年末显著拉长。

- **公司营业总收入同比大幅下滑，减值损失规模同比大幅提升，2024 年及 2025 年一季度均呈现亏损。**2024 年，公司营业总收入同比下降 34.97%，当期资产减值损失和信用减值损失合计-2.54 亿元，净利润为-2.31 亿元。2025 年一季度，公司资产减值损失和信用减值损失合计-0.60 亿元，净利润为-0.11 亿元。
- **公司设计咨询项目承揽及开展受河南省公路等基础设施投资进度影响较大，需关注区域相关政策落地推行对公司主业的影响情况。**公司公路设计咨询项目集中于河南省，受河南省公路等基础设施建设投资进度影响较大，若基础设施建设项目施工进度缓慢，将对公司业务承揽、收入确认等方面形成较大不利影响，因此，区域性相关政策的落地实施与推进对公司影响较大。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208
评级模型 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208
注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	4
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：受偿债能力指标等评价结果下降影响，公司指示评级由上年的 aa⁺ 变为 a⁺；个体调整情况较上次评级无变动。
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。公司信用评级委员会决定受评对象最终信用等级，可能与评级模型评级结果存在差异。

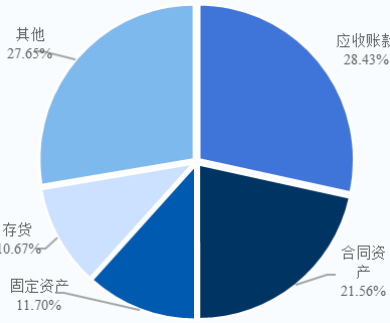
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.12	8.19	7.35	8.19
资产总额（亿元）	63.81	67.50	65.08	66.78
所有者权益（亿元）	29.48	29.70	26.75	26.64
短期债务（亿元）	4.27	1.25	1.29	2.06
长期债务（亿元）	7.12	11.72	12.41	13.74
全部债务（亿元）	11.39	12.97	13.71	15.80
营业总收入（亿元）	25.26	23.08	15.01	3.57
利润总额（亿元）	3.42	1.31	-2.64	-0.17
EBITDA（亿元）	4.59	2.65	-1.13	--
经营性净现金流（亿元）	0.31	-1.41	0.61	-0.35
营业利润率（%）	32.51	31.76	19.16	29.05
净资产收益率（%）	9.58	3.82	-8.63	--
资产负债率（%）	53.80	55.99	58.90	60.11
全部债务资本化比率（%）	27.87	30.39	33.88	37.23
流动比率（%）	183.50	205.33	191.06	193.93
经营现金流动负债比（%）	1.16	-5.49	2.40	--
现金短期债务比（倍）	2.14	6.54	5.68	3.98
EBITDA 利息倍数（倍）	9.34	4.79	-2.20	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.48	4.89	-12.14	--

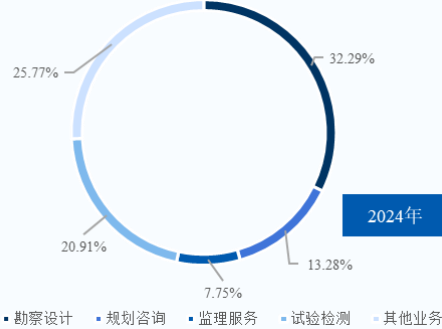
公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	53.68	55.53	54.85	/
所有者权益（亿元）	27.14	27.65	25.57	/
全部债务（亿元）	11.02	12.47	13.04	/
营业总收入（亿元）	16.58	13.21	5.60	/
利润总额（亿元）	3.36	1.71	-1.61	/
资产负债率（%）	49.44	50.21	53.38	/
全部债务资本化比率（%）	28.88	31.08	33.77	/
流动比率（%）	190.94	229.56	212.18	/
经营现金流动负债比（%）	5.68	-8.54	6.50	/

注：1. 公司合并口径 2025 年一季度财务报表未经审计、未获取公司本部 2025 年一季度财务报表；2. 本报告中部
分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 除特别说明外，均指人民币；4. “--”代表数据不
适用。
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

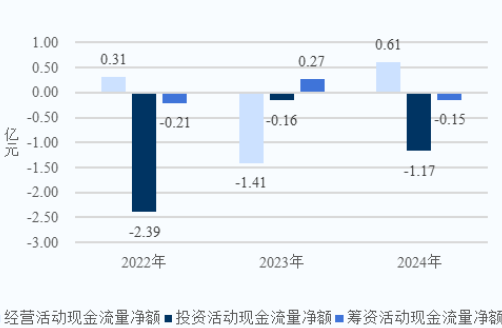
2024 年底公司资产构成



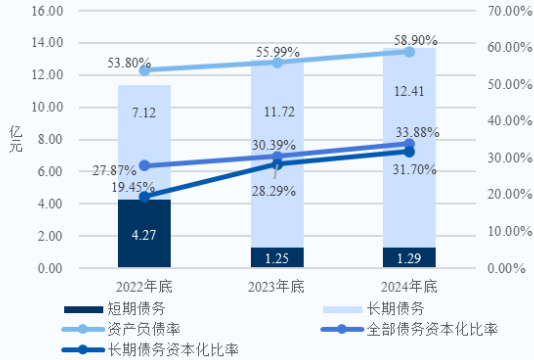
2024 年公司主营业务收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额	债券余额	到期兑付日	特殊条款
设研转债	3.76 亿元	3.75 亿元	2027/11/11	赎回、回售、转股

注：上述数据节点系截至本报告出具日；上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
设研转债	AA/稳定	AA/稳定	2024/05/22	张建飞 夏妍妍	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
设研转债	AA/稳定	AA/稳定	2021/04/16	夏妍妍 车兆麒	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢霖雪 xingmx@lhratings.com

项目组成员：宋莹莹 songyy@lhratings.com 卢瑞 lurui@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于河南省中工设计研究院集团股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司始建于 1964 年，原为河南省交通厅下属事业单位，于 2007 年 7 月进行改制组建，改制后注册资本为 1500 万元，由河南省交通厅高速公路管理局、公司工会分别持股 20%和 49%，剩余股份由 37 名自然人股东持有。2015 年 8 月，经股东会同意，公司变更为股份有限公司，并以截至 2015 年 6 月底经审计的净资产 3.92 亿元为基数进行折股，注册资本及实收资本折为 5400 万元，差额 3.38 亿元计入资本公积；河南交院投资控股有限公司（以下简称“交院控股”）持股 46.08%，河南省交通运输厅机关服务中心（以下简称“机关服务中心”）持股 20.00%。2017 年，经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监许可，公司于 11 月 30 日采用网上定价方式公开发行人民币普通股（A 股）1800 万股，本次发行后公司的注册资本增至 7200 万元。2017 年 12 月 12 日，公司在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市（股票代码：300732.SZ）。2018 年 10 月 9 日，经中国证监会证监许可，公司定向发行新股 7454173 股并支付现金 2.74 亿元，用于收购杨彬等持有中赞国际工程有限公司（以下简称“中赞国际”）的对应股权。2022 年 7 月 4 日，公司收到股东河南省交通运输厅机关服务中心（以下简称“机关服务中心”）通知，经河南省深化国有企业改革领导小组的批准，机关服务中心拟将其持有的公司全部股份 47029248 股（占公司总股本的 14.50%）无偿划转至河南交通投资集团有限公司（以下简称“河南交投”）。2024 年 6 月 12 日，经过公司第一次临时股东大会审议通过，公司名称由河南省交通规划设计研究院股份有限公司变更为现名。截至 2025 年 3 月底，公司注册资本和股本均为 3.24 亿元，河南交院投资控股有限公司（以下简称“交院控股”）和河南交投分别持有公司 33.40%（质押比例 4.62%）和 14.50%的股份；交院控股是由 43 名自然人（包括常兴文、王世杰、汤意等）以其所持有的公司股权出资设立，其中常兴文等 14 人¹签订了一致行动协议，合计持有交院控股 56.46%的股权，该 14 人中除李智已退休外，其余均为公司的董事、高级管理人员或其他核心人员，故上述 14 人是公司的实际控制人。

公司主营业务为勘察设计、规划咨询、监理服务和试验检测等业务，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

截至 2025 年 3 月底，公司本部设董事会办公室（审计办公室）、综合管理部、人力资源部、财务部、资金部（融资策划中心）等职能部门；截至 2024 年底，公司纳入合并范围内子公司共 25 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 65.08 亿元，所有者权益 26.75 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）；2024 年，公司实现营业收入 15.01 亿元，利润总额-2.64 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 66.78 亿元，所有者权益 26.64 亿元（含少数股东权益 0.59 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.57 亿元，利润总额-0.17 亿元。

公司注册地址：河南省郑州市郑东新区泽雨街 9 号；法定代表人：汤意。

三、债券概况及募集资金使用情况

由联合资信所评的“设研转债”募集资金扣除发行费用后净额为 3.67 亿元。跟踪期内，“设研转债”已在付息日正常付息。

跟踪期内，“设研转债”募集资金用途变更。根据《设研院董事会关于公司 2024 年年度可转换公司债券募集资金存放与实际使用情况的专项报告》，考虑到公司经营所面临的客观环境发生较大变化，经综合考虑公司实际经营状况和未来发展规划，基于谨慎性原则，为降低募集资金投资风险，提高募集资金使用效率，公司终止了“区域服务中心建设及服务能力提升项目”的建设，并将该项目剩余募集资金及其之后产生的利息的用途进行变更并用于永久补充流动资金。公司于 2024 年 9 月 24 日召开的第三届董事会第二十六次会议、第三届监事会第十七次会议，于 2024 年 10 月 11 日召开的 2024 年第二次临时股东大会，分别审议通过了《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司终止募集资金投资项目“区域服务中心建设及服务能力提升项目”将剩余募集资金永久补充流动资金，并对应注销相关募集资金专用账户。根据《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》，对于用于永久补充流动资金，可用于公司日常生产经营及业务发展。

¹ 签订一致行动协议的 14 人包括常兴文、毛振杰、汤意、李智（已退休）、王世杰、刘东旭、王国锋、林明、苏沛东、岳建光、杜战军、杨锋、杨磊和张建平。

截至 2024 年底，公司“设研转债”募集资金中，原使用目的为补充流动资金（1.12 亿元），“产研转化基地运营中心项目”（0.63 亿元），“区域服务中心建设及服务能力提升项目”（0.97 亿元），已使用完毕，剩余募集资金已按照上述公告，用于补充流动资金。

截至2024年底，“区域服务中心建设及服务能力提升项目”项下洛阳、粤港澳和成渝区域服务中心，均已达到可使用状态；“产研转化基地运营中心项目”投资进度为99.98%，已达使用状态。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限
设研转债	3.76 亿元	3.75 亿元	2021/11/11	6 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

“设研转债”转股期间为 2022 年 5 月 17 日至 2027 年 11 月 10 日，初始转股价格为 11.24 元/股。跟踪期内，因募集资金用途变更，触发“设研转债”回售条款，在回售期内，回售申报数量为 0。公司于 2024 年 5 月 10 日因分红，修正转股价格为 8.76 元/股；于 2024 年 10 月 14 日因公司股票在连续三十个交易日中出现至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%的情形，触发“设研转债”转股价格向下修正条件，对转股价进行了修正至 8.05 元/股；截至 2025 年 5 月 27 日，“设研转债”的转股价格为 8.05 元/股。

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

（一）行业分析

2024 年，在狭义基建投资增速回落和房地产开发投资继续下降背景下，建筑行业需求增速继续放缓，新签合同继续下降，国内建筑行业景气度仍处下行阶段，头部建筑企业出海发展力度加大，国企特别是央企市占率进一步提高，民营企业继续出清。展望 2025 年，预计地产开发投资降幅会收窄，狭义基建投资增速同比或将小幅回升，预计建筑行业基本面变化不大，央企在市场份额上将进一步与地方国企和民营企业拉开差距；建筑行业在新基建和海外等领域仍有较大发展空间。完整版行业分析详见[《2025 年建筑施工行业分析》](#)。

（二）区域经济概况

2024 年，河南省经济保持增长，交通区位优势明显，省内公路建设仍有需求空间，同时加大内河航运投资，公司外部经营环境良好。

根据《2024 年河南省国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，河南省地区生产总值 63589.99 亿元，同比增长 5.1%。其中，第一产业增加值 5491.40 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 24346.17 亿元，增长 6.8%；第三产业增加值 33752.42 亿元，增长 4.1%。

全年全省固定资产投资（不含农户，下同）比上年增长 7.0%。其中，第一产业投资增长 3.2%，第二产业投资增长 21.7%，第三产业投资下降 0.2%。基础设施投资下降 1.8%，民间投资增长 10.5%，工业投资增长 21.6%，社会领域投资增长 3.7%。

2024 年，河南省一般公共预算收入 4398.9 亿元，同比下降 2.51%，仍维持较高水平，在全国排名第 8 位。2024 年，河南省实现税收收入 2735.5 亿元，同比下降 4.19%，税收收入占一般公共预算收入 62.19%，一般公共预算收入质量一般。同期，河南省一般公共预算支出 11461.0，同比增长 3.60%，财政自给率为 38.38%，同比下降 2.41 个百分点，财政自给能力较弱。受房地产市场深度调整影响，河南省政府性基金收入同比下降至 1856.9 亿元。截至 2024 年底，河南省政府债务余额 21306.1 亿元，其中专项债务余额 14696.3 亿元，一般债务余额 6609.8 亿元。

河南省公路交通网络发达，目前省内拥有京港澳高速、连霍高速、济广高速等国家高速公路、多条区域地方高速公路。截至 2024 年底，河南省高速公路通车里程达 8962.30 公里。2020 年 8 月 28 日，河南省人民政府印发《河南省高速公路规划（2021—2035 年）的通知》，该规划在 2016 年全省高速公路网规划总里程 10050 公里的基础上，进一步完善高速公路网布局，规划新增路线 3750 公里，规划总里程达到 13800 公里。其中，规划新增路线共 35 条、3750 公里。根据河南省交通运输厅公布的数据，2024 年，河南省完成交通基础设施投资 1400 亿元的目标；公路水路客运量 7.4 亿人次，同比增长 21.7%；公路水路货运量 28 亿吨，同比增长 3.5%。2025 年，河南省将持续推进交通强省建设，目标完成内河航运投资 200 亿元，完成干线公路网投资 590 亿元，完成综合枢纽能级提升投资 100 亿元。依托全国重要的交通枢纽地位，河南省公路建设未来有较大增长空间。

2022 年以来，河南省政府先后印发《河南省内河航道与港口布局规划（2022-2035 年）》《关于加快内河航运高质量发展的意见》（以下简称“《意见》”），谋划了内河航运“11246”工程，构建中原出海新通道。《意见》的具体目标为，①2025 年航道通航里程达到 2000 公里以上，其中三级及以上航道达到 200 公里以上；2035 年航道通航里程突破 3200 公里，其中三级及以上航道达到 1000 公里以上，建成干支联动、通江达海的内河航道体系。②2025 年港口吞吐量达到 1 亿吨（含集装箱 30 万标箱），2035 年港口吞吐量达到 3 亿吨（含集装箱 150 万标箱），形成布局合理、保障有力的港口服务体系。③2025 年形成 3 个以上千亿级临港型产业集群，2035 年形成 10 个以上千亿级临港型产业集群，临港经济初具规模，助力打造具有国际影响力的枢纽经济先行区。水利水运业务未来发展前景良好。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司为深交所上市公司（股票代码：300732.SZ）。跟踪期内，公司控股股东、实际控制人及股权结构均未发生重大变化。

（二）重大事项

公司高级管理人员计划减持公司股份。

2025 年 5 月 21 日，公司发布《关于高级管理人员减持股份预披露公告》（以下简称“公告”）。公告称，公司副总经理兼董事会秘书莫杰先生和副总经理魏俊锋先生因自身资金需求计划在 2025 年 6 月 13 日至 2025 年 9 月 12 日期间，以集中竞价方式分别减持公司股份不超过 70728 股（占公司总股本比例约 0.02%）和不超过 61236 股（占公司总股本比例约 0.02%）。上述两位股东均非公司控股股东或实际控制人，相关减持计划的实施不会导致公司实际控制人发生变化，不会导致公司控制权发生变更，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

（三）企业规模和竞争力

跟踪期内，公司作为河南省民营交通工程设计咨询行业的龙头企业，资质齐全且等级较高、专业技术突出、人才储备充裕，保持较好的竞争优势。

2024 年，公司新增工程设计综合甲级资质。截至 2024 年底，公司拥有工程设计综合甲级、工程勘察综合甲级、工程咨询单位综合资信甲级和城乡规划编制甲级资质，成为国内少数“三综一甲”资质的工程咨询企业。此外，公司持有公路工程综合甲级、公路工程桥梁隧道工程专项、公路工程交通工程专项、水运工程材料甲级、水运工程结构甲级试验检测资质和测绘行业八项甲级测绘资质、一项乙级测绘资质，资质齐全且等级较高。

截至 2024 年底，公司先后完成省、部级科研项目 152 项，其中 107 个项目获得国家级、省部级科研成果奖；拥有有效专利 505 项，其中发明专利 169 项、实用新型专利 332 项、国外专利 3 项、外观专利 1 项；获得软件著作权 254 项；先后荣获包括詹天佑奖、鲁班奖、国家优质工程奖、全国优秀工程勘察设计奖在内的国家级奖励 94 项、省部级奖励 697 项。

截至 2024 年底，公司员工总数为 3562 人，拥有国家级和省级勘察设计大师 5 人，享受国家级及省级特殊津贴专家 6 人、中原科技创新领军人才 2 人、交通行业中青年科技创新人才 2 人、河南省学术技术带头 4 人、河南省高层次人才 5 人，国家/省部级劳动模范和“五一”劳动奖章获得者 9 人。

跟踪期内，受外部投资环境变化、基建投入增速放缓和化解地方政府隐性债务风险政策等情况的影响，公司新签订单规模降幅较大；但期末在手合同仍较为充足，可提供一定的业务支撑。各细分业务板块业主方以政府部门及其下属公司、地方国有企业为主，实际发生坏账风险较小，但因付款周期拉长对公司产生负面影响仍需关注。

设计咨询业务承揽及项目储备方面，2024 年，受外部投资环境变化、基建投入增速放缓和化解地方政府隐性债务风险政策等情况的影响，公司新开工项目减少且金额普遍偏小，新签合同额同比下降 56.26%，重大合同数量降幅明显，单个合同金额规模降幅较大；分领域来看，2024 年新签合同主要来自水运及其他业务，当期公路业务新签订单额同比下降 82.83%。截至 2025 年 3 月末，公司在手合同金额为 48.93 亿元，项目储备仍较为充足，可提供一定的业务支撑。

图表 2 • 公司设计咨询合同情况（单位：个、亿元）

类别	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期新签合同个数	2483	2462	448
其中：重大合同个数	40	22	9
当期新签合同金额	33.93	14.84	5.09
其中：重大合同金额	22.95	5.36	3.22
当期完工合同金额	15.56	15.25	3.68
期末在手合同金额	47.93	47.52	48.93

注：重大合同指单个合同金额在 1000 万元以上的项目
资料来源：公司提供

图表 3 • 公司设计咨询业务新签合同构成情况（单位：个、亿元）

类别	2023 年		2024 年		2025 年 1—3 月	
	个数	金额	个数	金额	个数	金额
公路	536	17.23	488	2.96	93	1.37
市政	208	4.67	238	1.74	69	0.46
房建	158	1.84	150	1.39	55	0.20
水运及其他	1581	10.20	1586	8.76	231	3.06
合计	2483	33.93	2462	14.84	448	5.09

资料来源：公司提供

公司主要业务集中于河南省内，2024 年河南省内业务占比 64.90%，占比较高。各细分业务板块业主方以政府部门及其下属公司、地方国有企业为主，实际发生坏账风险较小，但因付款周期拉长对公司产生负面影响仍需关注。公司开展长账龄应收账款清欠工作，2024 年清收应收账款共 8.76 亿，受此影响，当期公司经营活动净现金流转为净流入。

（四）信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91410100706774868X），截至 2025 年 6 月 6 日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，信贷履约情况良好。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 12 日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（五）管理水平

跟踪期内，公司董事会、监事会完成换届选举并聘任高级管理人员，主要人员无变动。

跟踪期内，公司内部管理制度变动不大；公司完成董事会、监事会换届选举并聘任高级管理人员，属于正常人事变动，主要人员无变动，对公司经营无明显影响。

公司第四届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 6 名²，包括常兴文先生（董事长，无变动）、毛振杰先生（副董事长，无变动）、何保辉先生（新任）、汤意先生（无变动）、岳建光先生（新任）、杜战军先生（新任）；独立董事 3 名，包括张复生先生（无变动）、郑秀峰先生（无变动）、赵红图先生（新任）。高级管理人员共 16 人，其中总经理 1 人（无变动），董事会秘书 1 人（新任，兼任副总经理），财务总监 1 人（无变动），副总经理 14 人（其中新任 6 人）。监事 3 名，其中非职工代表监事 2 人（含监事会主席，无变动），职工代表监事 1 人（新任）。

（六）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，受到外部投资环境变化、基建投入增速放缓等因素影响，公司营业总收入规模同比降幅明显；综合毛利率因市场竞争加剧和成本上升等因素影响，同比下滑。2025 年一季度，公司营业总收入同比增长，毛利率水平同比变动不大。跟踪期内，公司将勘察设计、规划咨询业务拓展至桥梁智慧监测、公路数智管养等领域，一定程度弥补了传统领域增速放缓带来的损失。

2024 年，公司营业总收入同比大幅下降，主要系受外部投资环境变化、基建投入增速放缓和化解地方政府隐性债务风险政策等情况的影响，新开工项目减少所致。当期综合毛利率水平同比减少 13.05 个百分点，主要系市场竞争加剧及成本上升所致；其中勘察设计毛利率和监理服务毛利率降幅较大，一方面系行业竞争加剧，当期承揽项目部分毛利率水平较低，另一方面系因施工进度缓慢，无法按照预期节点确认收入、结转成本，导致项目成本较高。2024 年，公司其他业务主要包括工程总包业务 1.96 亿元、钢结构桥梁装配 0.99 亿元和多媒体及后勤服务收入 0.62 亿元。2024 年，公司将设计业务拓展至桥梁智慧监测、公路数智管养、遥感测绘、智慧矿山、智能制造、低空经济等领域，共实现收入 2.11 亿元，一定程度弥补了传统领域增速放缓带来的损失。未来，公司计划将设计咨询类业务继续向基础设施数智管养、低空经济、智能制造等领域拓展，将为公司主业增长带来积极影响。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入 3.57 亿元，同比增长 10.01%，一方面系上年同期因施工进度缓慢导致收入确认规模较小，另一方面系 2024 年公司跟进的有关社会提质改造类项目启动所致。综合毛利率水平为 30.04%，同比变动不大。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
勘察设计	11.12	49.53%	40.56%	4.85	32.29%	19.38%	1.70	47.57%	35.74%
规划咨询	3.53	15.72%	36.26%	1.99	13.28%	38.66%	0.30	8.36%	41.70%
监理服务	1.42	6.33%	26.76%	1.16	7.75%	7.86%	0.32	8.86%	35.90%
试验检测	2.76	12.29%	27.90%	3.14	20.91%	27.96%	0.38	10.57%	37.85%
其他	3.62	16.12%	14.36%	3.87	25.77%	9.06%	0.88	24.64%	9.61%
合计	22.45	100.00%	33.23%	15.01	100.00%	20.18%	3.57	100.00%	30.04%

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

² 公司非独立董事中何保辉先生不属于实际控制人范围

(1) 勘察设计及规划咨询业务

2024 年，该业务板块收入受河南省基础设施建设投资进度放缓影响，部分项目无法确认收入，收入规模同比下降，需关注收入确认周期变长的风险。各细分业务板块业主方以政府部门及其下属公司、地方国有企业为主，实际发生坏账风险较小，但因付款周期拉长对公司产生负面影响仍需关注。

跟踪期内，公司勘察设计板块服务类型、工程设计咨询收费标准及收入确认节点均未发生重大变化。

勘察设计及规划咨询业务，公司在获取项目信息后，将投入一定成本进行工程可研性研究，若项目未立项成功，该部分无法收回相应款项，若项目立项成功，项目施工周期相对较长，收入确认周期较长。2024 年，公路、市政、水运等设计咨询收入分别同比下降 64.01%、51.61%和 36.85%，主要系受到河南省公路等基础设施建设投资进度放缓影响，部分项目收入无法确认所致。2025 年 1—3 月，公司设计咨询收入同比增长 46.32%；受行业竞争加剧以及前期投入成本但项目延期无法确认收入的影响，毛利率同比减少 3.24 个百分点，但较 2024 年全年明显回升。未来，随着 PPP 项目新制度落地实施，河南省内部分施工业务陆续开工，一定程度支撑公司设计咨询类业务的可持续性。

图表 5 • 公司设计咨询收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

业务分类	2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
公路	7.53	51.39%	40.00%	2.71	39.58%	15.43%	0.95	47.82%	35.21%
市政	2.48	16.95%	38.88%	1.20	17.57%	10.26%	0.17	8.63%	28.25%
水运及其他	4.64	31.67%	39.03%	2.93	42.85%	39.88%	0.87	43.54%	36.39%
合计	14.65	100.00%	39.50%	6.84	100.00%	25.00%	1.99	100.00%	35.12%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司在河南省内设置郑州、豫东、豫南、豫北、豫西南、商丘七大区域分中心，在河南省外的粤港澳、川渝、云贵、长三角设置四个总部和东北、华北、华中、西北和海南四大联区，在海外设立了南亚区域公司（孟加拉）、东盟区域公司（柬埔寨）、东非区域公司（肯尼亚）和西非区域公司（科特迪瓦），并计划筹建中东区域公司。跟踪期内，公司在省内外市场区域设置、业务布局等方面无重大变化。

① 公路设计咨询

公路设计咨询业务为公司传统的核心业务。2024 年，公路设计咨询业务在河南省内占比约 67%，仍保持高水平，河南省外主要分布于广东省、广西省、云南省、湖南省和湖南省等区域，合计占比约 32%，剩余少量为海外业务。截至 2025 年 3 月末，公司公路设计咨询项目主要业主方仍以省内政府部门、中央企业和地方国有企业为主，具体包括河南交通运输厅、河南交投、中国建筑第八工程局有限公司等政府部门、地方国企和基础设施建设类央企。从前五大项目来看，受主项目投资进展缓慢及项目批复尚未落实等因素影响，公司确认收入比例较低，需关注收入确认进度及款项回收进度的情况。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月底公司在手前五大公路设计咨询项目（单位：亿元）

工程名称	建设地点	业主单位	合同金额合计	已确认收入合计
南江经苍溪至盐亭高速公路建设项目工可和勘察设计南盐 A3 标段	四川省	四川兴蜀公路建设发展有限责任公司	6.08	2.03
郾城（豫鲁界）至辉县高速公路濮阳段勘察设计	河南省	濮阳市交通运输局		
安罗-沿太行高速公路联络线（西北绕城至沿太行高速段）	河南省	安阳市高速公路建设指挥部办公室		
G4218 线竹巴笼至邦达兵站公路工程勘察设计第三标段	西藏自治区	西藏交通建设投资有限公司		
郑洛南线高速公路工程勘察设计	河南省	河南交投中原高速郑洛建设有限公司		

资料来源：公司提供

② 市政设计咨询

跟踪期内，公司市政设计咨询业务业主方、业务模式等方面均未发生重大变化。公司市政设计咨询业务业主方主要包括郑州轨道交通有限公司、郑州地铁集团有限公司、省内地市/县级交通运输局、县级政府等地方国企和政府部门，从前五大项目来看，市政项目以轨道交通为主，收入确认进度较慢，主要系主项目投资进展缓慢及项目批复尚未落实等因素影响。

图表 7 • 截至 2025 年 3 月底公司在手前五大市政设计咨询项目（单位：万元）

工程名称	建设地点	业主单位	合同金额合计	已确认收入合计
郑州 K2 线工程勘察设计总承包项目	河南省	郑州地铁集团有限公司	4.36	2.96
起湾道快速化工程勘察设计	广东省	中山市代建项目管理办公室		
郑州市四环线及大河路快速化工程勘察设计	河南省	郑州市城乡建设局		
郑州市轨道交通 12 号线工程土建单项设计 05 标段	河南省	郑州轨道交通有限公司		
郑州市轨道交通 8 号线一期工程土建单项设计 A 合同段	河南省	郑州轨道交通有限公司		

资料来源：公司提供

③ 水运及其他设计咨询

跟踪期内，公司水运设计咨询业务业主方、业务模式等方面均未发生重大变化。公司水运设计咨询业务业主方主要包括河南交投港航有限公司、县级交通运输局、市级海事服务中心等地方国有企业和政府部门。从前五大项目来看，项目集中于河南省内，收入确认进度优于市政及公路设计业务。

近年来，河南省政府积极推动内河航运高质量发展，先后印发《河南省内河航道与港口布局规划（2022-2035 年）》《关于加快内河航运高质量发展的意见》，谋划了内河航运“11246”工程，构建中原出海新通道（具体分析详见“区域经济概况”）。综合来看，该板块未来发展前景良好。

图表 8 • 截至 2025 年 3 月底公司在手前五大水运涉及咨询项目（单位：亿元）

工程名称	建设地点	业主单位	合同金额合计	已确认收入合计
漯河港扩容提升工程前期工作及勘察设计	河南省	河南交投港航有限公司	1.80	1.02
信阳港淮滨港区中心作业区扩容提质工程前期工作勘察项目	河南省	河南滨淮航道有限公司		
史灌河三河尖至固始县城段航运工程勘察设计及支撑性专题报告编制项目	河南省	固始县交通运输局		
黄河小浪底库区港航建设工程（洛阳境）勘察测量设计	河南省	洛阳市海事服务中心		
沙颍河周口至省界航道升级改造工程	河南省	周口市港航管理局		

资料来源：公司提供

房建业务方面，跟踪期内，公司承接的房建业务主要为高速公路沿线收费站及文旅项目，业主方主要包括河南各地市公路管理局、应急管理局等，具体为河南中原高速公路股份有限公司郑州分公司、中交一公局集团有限公司国道 219 线墨脱至察隅段新改建工程布孔拉山段第三、第四合同段项目经理部等，不涉及民营风险房企。2024 年，房建设计业务实现收入 1.39 亿元，整体规模较小。

（2）监理服务及试验检测业务

2024 年，公司监理服务及试验检测业务收入同比保持相对稳定，对收入形成良好补充。

除核心的设计咨询业务外，公司其他业务板块还包括工程监理、试验检测等，相关业务主要由子公司河南高建工程管理有限公司和中犇检测认证有限公司（以下简称“中犇检测”）负责。跟踪期内，上述板块业务模式、业主单位等方面无重大变化。2024 年，公司监理服务业务业主方包括政府机构中主管交通运输或房屋建设部门和地方平台公司等，监理业务受基建投入增速放缓等因素影响，2024 年收入同比下降 18.31%；试验检测业务业主方包括中国建筑第七工程局有限公司、河南省公路工程局集团有限公司、中交路桥建设有限公司等公司，2024 年高速公路检测需求未受外部环境影响，当期试验检测收入同比增长 13.77%，仍是收入的良好补充。

2 经营效率

2024 年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数同比均小幅下降，分别为 0.74 次和 0.23 次，经营效率有所弱化。公司整体经营效率一般，处于行业中下游水平。

图表 9 • 截至 2024 年底同行业企业主要经营效率指标对比（单位：次）

公司名称	实际控制人	总资产周转率	销售债权周转率
苏交科	广州市人民政府	0.29	0.99
设计总院	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	0.52	2.63

勘设股份	股权分散，无实际控制人	0.23	0.59
公司	常兴文等 14 人	0.23	0.74

注：上表数据均以 wind 数据为准；苏交科为苏交科集团股份有限公司，设计总院为安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司，勘设股份为贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3 未来发展

未来，公司将在河南省内和省外以及海外三个市场持续发力，基于交通和城建业务向水利水务等方向持续拓展。考虑到设计咨询项目承揽受河南省公路等基础设施进度影响很大，公司未来经营状况与相关政策落地高度相关，需关注区域性政策导向对公司主业拓展的影响。

未来，公司将充分利用品牌资源优势，深度开发河南省内市场、布局省外市场、积极开拓海外市场。依靠公司区域属地化优势，深化与重点客户战略合作，向其提供增值服务，提高经营成效。业务领域方面，公司将以交通和城建为主要领域向全领域拓展，重点提升水利水务等领域的市场占有率。此外，公司还将继续将业务拓展至基础设施数智管养、低空经济、智能制造等领域拓展，将为公司主业增长带来积极影响。

在建工程方面，跟踪期内，河南省工程设计科技创新产业园一期工程开工建设，项目总投资 3.91 亿元，已投资 0.03 亿元，尚未投资规模较大，未来存在一定融资需求。

公司设计咨询类业务与公路等基础设施建设项目关联度很高，若基础设施建设项目施工进度缓慢，将对公司业务承揽、收入确认等方面形成较大不利影响，因此，区域性相关政策的落地实施、推进对公司影响较大，需持续关注区域性政策导向对公司主业拓展的影响。

（七）财务方面

公司提供了 2024 年合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2024 年 10 月，公司收到中国证券监督管理委员会河南监管局出具的《关于对河南省中工设计研究院集团股份有限公司采取责令改正措施并对常兴文、汤意、林明、王国锋采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕83 号），发现公司部分勘察设计及规划咨询类项目存在跨期确认收入、未及时考虑预算调整对成本核算的影响、未及时将与项目履约义务中已履行部分相关支出计入成本、人工成本计提不充分等问题，导致公司信息披露不准确。公司于当月发布《关于前期会计差错更正及追溯调整的公告》，科目变动规模不大，基于上述事项，经公司董事会审议通过，审计机构对 2020—2023 年财务数据进行了追溯调整，以下分析使用追溯调整后的数据。

2024 年，公司处置 1 家子公司，设立 1 家子公司；2025 年 1—3 月，公司成立 2 家子公司。上述子公司规模较小，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2024 年底，公司资产规模因计提坏账准备较上年底小幅下降，资产结构仍以流动资产为主。同期末，公司应收账款账龄显著拉长，需关注因账龄增长导致的坏账计提比例提升，减值规模增加的风险。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2024 年底，公司合并资产总额较上年底下降 3.59%，主要系应收账款计提坏账规模增加所致；资产结构仍以流动资产为主。

图表 10 • 公司资产主要构成情况

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	52.66	78.01	48.71	74.84	50.39	75.46
货币资金	7.64	11.31	6.92	10.63	7.98	11.95
应收账款	21.27	31.52	18.50	28.43	17.41	26.07
存货	6.12	9.06	6.94	10.67	7.55	11.30

合同资产	15.22	22.55	14.03	21.56	14.97	22.42
非流动资产	14.84	21.99	16.37	25.16	16.38	24.54
投资性房地产	2.89	4.29	2.65	4.08	2.63	3.94
固定资产	7.74	11.47	7.61	11.70	7.50	11.24
无形资产	1.15	1.70	2.11	3.24	2.09	3.14
资产总额	67.50	100.00	65.08	100.00	66.78	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

截至 2024 年末，公司货币资金较上年末小幅下降，货币资金中包括银行存款 6.00 亿元，使用受限的货币资金 1.02 亿元，受限比例为 14.74%。

公司应收账款业主方以负责基础设施建设的政府部门及其下属公司、地方国有企业为主。截至 2024 年末，公司应收账款较上年末有所下降，主要系计提坏账及收回部分欠款所致；账龄较上年末明显拉长，其中 1 年以内（含 1 年）的占比为 26.47%，1~2 年的占比为 22.35%，2 年以上的占比为 51.18%，整体账龄长；累计计提坏账准备 9.56 亿元，其中按照单项计提坏账准备 1.91 亿元，主要为对已破产重整或关闭的煤矿计提的坏账准备，规模较大的为对青海省矿业集团乌兰煤化工有限公司（以下简称“乌兰煤化”，0.95 亿元）和青海盐湖镁业有限公司（0.42 亿元）的计提；按账龄组合计提坏账准备 7.65 亿元，综合计提坏账比例为 34.07%，与同行业相比，公司坏账计提比例较高。

图表 11 • 同行业各公司 2024 年应收账款坏账综合计提比例

公司名称	公司	苏交科	设计总院	勘设股份
综合计提比例	34.07%	37.95%	17.77%	28.85%

资料来源：公开资料

截至 2024 年末，公司合同资产较上年末小幅下降，主要由未达到收入确认节点的工程设计、咨询及管理（13.66 亿元）和工程总承包（0.53 亿元）构成（含计入其他非流动资产的部分）；累计计提坏账准备 1.69 亿元（其中按单项计提乌兰煤化坏账准备 0.22 亿元），综合计提比例为 10.75%；前五大应收账款和合同资产对象期末余额合计占二者合计数的 16.36%，集中度低。

截至 2024 年末，公司存货较上年末小幅增长，主要由合同履约成本（6.07 亿元）和库存商品（0.64 亿元）构成，计提存货跌价准备 0.42 亿元，主要为对库存商品的计提。

截至 2024 年末，公司投资性房地产均按成本法计量，较上年末小幅下降，其中房屋及建筑物 2.12 亿元，其余为土地使用权；公司固定资产以房屋建筑物（6.48 亿元）为主，较上年底变动不大；无形资产以土地使用权（1.81 亿元）为主，主要为新购置土地用于在建项目使用。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 66.78 亿元，较上年底变化不大。

资产受限方面，截至 2024 年底，公司受限资产情况如下所示，总体看，公司资产受限比例低。

图表 12 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	0.28	冻结	司法冻结
货币资金	0.74	冻结	保函保证金
货币资金	73.05 元	专用	证券账户专用资金
应收票据	0.39	背书或贴现	用于票据背书或贴现
应收账款	0.31	保理	用于银行借款
合计	1.72	--	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）资本结构

截至 2024 年末，公司所有者权益受亏损影响规模有所下降，未分配利润占比较高，权益稳定性一般。截至 2025 年 3 月末，公司债务规模小幅增长，期限结构较为良好，短期偿付压力不大，整体债务负担一般。

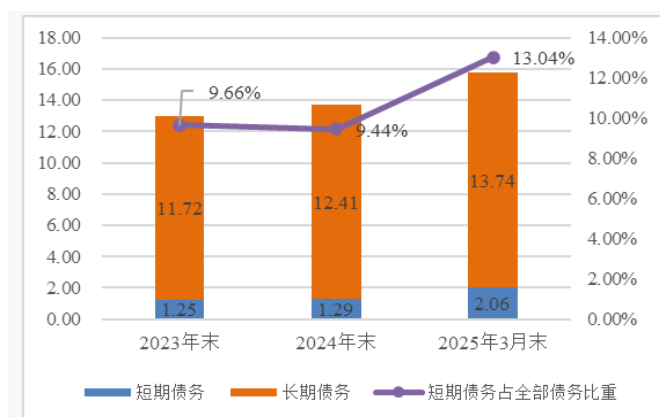
截至 2024 年末，公司所有者权益 26.75 亿元，较上年末有所下降，主要系当期亏损导致未分配利润下降所致。公司所有者权益中股本和资本公积合计占比 47.71%，未分配利润占 41.12%（11.00 亿元），所有者权益稳定性一般。截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益规模及构成均较上年末变动不大。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末变动不大，构成仍以流动负债为主。同期末，公司经营性负债主要体现在应付账款（主要为应付劳务费、工程及设备款）、其他应付款（主要为往来款）和合同负债（主要为公司工程设计、咨询及管理业务产生的预收款）。

截至 2024 年末，公司有息债务规模较上年末小幅增长，以长期债务为主；公司有息债务由长期借款和可转债构成，其中长期借款利率在 2.75%~3.90%之间。债务指标方面，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年末有所增长。

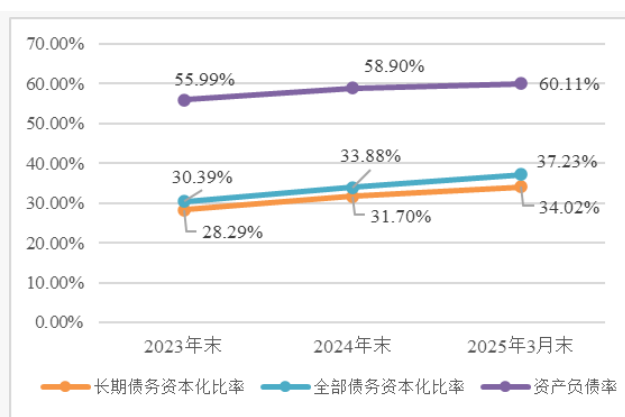
截至 2025 年 3 月底，公司负债总额较上年末增长 4.74%，仍以流动负债为主。同期末，公司全部债务较上年末增长 15.24%，系长期借款有所增加。从偿债指标来看，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年末有所增长，公司整体债务负担一般。

图表 13 • 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

图表 14 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

从债务期限分布看，截至 2025 年 3 月底，公司短期债务 2.06 亿元，考虑到公司货币资金较为充足，短期偿付压力不大。

图表 15 • 公司债务分布情况

项目	2025 年 4—12 月	2026 年	2027 年	2028 年及以后	合计
偿还金额	1.65	3.04	7.74	3.42	15.84
占有息债务的比例	10%	19%	49%	22%	100%

注：上表债务与全部债务存在差异，系可转债计息本金差异所致。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(3) 盈利能力

2024 年，公司营业总收入同比有所下降，加之资产减值损失、信用减值损失同比扩大等影响，当期利润总额呈现亏损；盈利指标因此弱化。2025 年一季度，利润总额仍亏损。

营业总收入分析详见经营分析部分。

非经常性损益对公司利润总额影响大。2024 年，公司信用减值损失以应收账款坏账损失（-2.18 亿元）为主，主要系按照账龄计提的信用减值损失大幅增加所致；资产减值损失以合同资产减值损失（-0.24 亿元）为主；其他收益主要由政府补助构成，2024 年为 0.24 亿元，同比有所增加。受减值损失同比大幅增长影响，公司利润总额为-2.64 亿元，同比转亏。

从盈利指标看，2024 年，受公司亏损影响，净资产收益率转负。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2024 年全年的 23.77%，利润总额持续为负。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	23.08	15.01	3.57

营业成本	15.54	11.98	2.50
期间费用	3.95	3.13	0.63
资产减值损失	-0.45	-0.29	-0.06
信用减值损失	-1.79	-2.25	-0.54
投资收益	0.07	0.02	0.01
利润总额	1.31	-2.64	-0.17
营业利润/营业总收入（%）	5.71	-17.38	-4.79
净资产收益率（%）	3.82	-8.63	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

（4）现金流

2024 年，公司经营活动现金转为净流入，随部分欠款回收，收入实现质量有所提升；投资与筹资活动现金呈现小额净流出。2025 年一季度，公司加大融资力度，经营与投资活动仍呈现小额净流出，但资金缺口因融资规模扩大得以弥补。

经营活动现金流方面，2024 年，公司经营活动现金流入量同比下降 13.53%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到往来款；公司经营活动现金流出量同比下降 21.95%，主要为设计咨询业务支付的现金、支付给职工的现金和往来款等。2024 年，公司与经营活动有关的现金支出降幅略大于收到与经营有关的现金，当期经营活动净现金流转为净流入。2024 年，公司清收部分应收款项，收入质量同比提升。

图表 17 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入	20.29	17.55	4.05
经营活动现金流出	21.70	16.94	4.40
经营活动产生的现金流量净额	-1.41	0.61	-0.35
投资活动现金流入	11.37	0.77	0.21
投资活动现金流出	11.53	1.94	0.79
投资活动产生的现金流量净额	-0.16	-1.17	-0.58
筹资活动前现金流量净额	-1.57	-0.56	-0.93
筹资活动现金流入	7.05	5.95	5.10
筹资活动现金流出	6.77	6.09	3.01
筹资活动产生的现金流量净额	0.27	-0.15	2.09
现金收入比（%）	77.32	104.33	104.61

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季度财务报表整理

投资活动现金流方面，2024 年，公司理财活动规模小且长期资产购建支出规模较大，投资活动呈现净流出。筹资活动现金流方面，2024 年，公司筹资活动现金流转为净流出，主要因银行贷款借入和偿还产生。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流持续净流出，依赖筹资活动现金流以满足公司经营、投资活动的需要。

2 偿债指标变化

截至 2024 年末，公司现金类资产对短期债务覆盖程度良好，但受利润亏损影响，长期偿债指标显著弱化。考虑到公司尚未使用授信额度较为充足且具备直接融资渠道，公司实际偿债能力优于指标测算值。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	205.33%	191.06%	193.93%
	销售商品提供劳务收到现金/流动负债（倍）	0.70	0.61	--
	现金短期债务比（倍）	6.54	5.68	3.98

长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.65	-1.13	--
	全部债务/EBITDA（倍）	4.89	-12.14	--
	EBITDA/利息支出（倍）	4.79	-2.20	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025年一季度财务报表和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年末，公司流动比率和现金类资产对短期债务的覆盖程度均很高，销售商品提供劳务收到现金对流动负债的保障程度较弱。从长期偿债指标看，2024 年，公司净资产能够较好覆盖资产减值，但受减值损失对利润侵蚀影响，公司利润亏损，长期偿债指标显著弱化。

截至 2025 年 3 月底，公司银行授信总额度为 56.12 亿元，尚未使用的银行授信额度为 41.42 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司为深圳证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。整体看，公司实际偿债能力优于指标测算值。

截至 2025 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，公司存在重大未决诉讼一项，诉讼标的金额 3.91 亿元，系公司子公司中赞国际诉乌兰煤化及青海省矿业集团股份有限公司（以下简称“青海矿业集团”）的建设工程合同纠纷案件。该案件的相关情况如下：中赞国际就与乌兰煤化和青海矿业集团的建筑工程合同纠纷于 2019 年 11 月 20 日向青海省海西蒙古族藏族自治州中级人民法院（以下简称“海西中级法院”）提起诉讼，请求解除中赞国际与乌兰煤化签订的总承包合同等；请求判令乌兰煤化支付工程欠付款项及利息、赔偿损失、返还农民工工资、青海矿业集团对债务承担连带责任等。2023 年 9 月，海西中级法院一审判决中赞国际在乌兰煤化欠付工程款 2.93 亿元范围内对其享有优先受偿权，但最终债务清偿取决于乌兰煤化资产拍卖结果。截至 2024 年 3 月底，乌兰煤化和青海矿业集团不服一审判决向青海省高级人民法院提起上诉。截至 2025 年 5 月底，中赞国际收到青海省高级人民法院二审判决书，为终审判决，判决结果为一审判决中赞国际在其欠付工程款 293390952.83 元范围内对其享有优先受偿权，二审判决中赞国际在欠付的工程款 254619309.62 元范围内优先受偿。因乌兰煤化已进入破产清算程序，中赞国际最终受偿情况取决于乌兰煤化可供清偿资产、判决实际执行情况等多重因素，故案件进展对公司损益产生的影响暂时无法准确预计。联合资信将对上述事项进展保持关注。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为主要经营主体，财务数据与公司合并口径类似。

截至 2024 年末，公司本部资产总额 54.85 亿元，较上年底小幅下降 1.23%，构成仍以流动资产为主。其中，流动资产占 68.52%，非流动资产占 31.48%。流动资产中，合同资产、应收账款、货币资金和存货占比较高，非流动资产中，长期股权投资占比较高。截至 2024 年末，公司本部货币资金 4.37 亿元。公司本部资产总额占合并口径的 84.28%。

截至 2024 年末，公司本部所有者权益为 25.57 亿元，较上年底下降 7.52%，主要系未分配利润下降所致。在所有者权益中，未分配利润占比较高，权益稳定性一般。公司本部所有者权益占合并口径的 95.59%。

截至 2024 年末，公司本部资产负债率为 53.38%，全部债务资本化比率为 33.77%，整体债务负担一般。公司本部全部债务占合并口径的 95.13%

2024 年，公司本部实现营业总收入 5.60 亿元，占合并口径的 37.33%；公司本部利润总额-1.61 亿元。

（八）ESG 方面

公司 ESG 表现尚可。

环境保护与可持续发展方面，2024 年 6 月，公司举办了“助力高质量发展，共创可持续未来”上市公司 ESG 专题研讨会，河南省二十余家企业参会并探讨 ESG 发展。同年，公司作为创始单位之一加入中原双碳与 ESG 联盟并担任碳资产开发与管理专委会主任委员，并在 2024 中原双碳与 ESG 领导者大会上发布由设研院、河南省碳排放权服务中心、黄淮实验室等单位主编的《建筑行业 ESG 评价标准》《教育行业 ESG 评价标准》，推动企业履行社会责任与绿色转型。

社会责任方面，公司于 2025 年披露了 2024 年 ESG 报告。自 2014 年起，公司连续十年被评为 A 级纳税人。公司积极参加国家对外援助项目，同越南、孟加拉国、莫桑比克、尼泊尔等国家的客户精准对接，成为“国家国际发展合作署”的优选企业。公司注重员工培训，全年累计参与培训 10000 余人次。公司关心员工家庭，为高考成绩优异的员工子女发放助学金。

2024 年 10 月，公司收到中国证券监督管理委员会河南监管局出具的《关于对河南省中工设计研究院集团股份有限公司采取责令改正措施并对常兴文、汤意、林明、王国锋采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕83 号），在公司治理方面，有待进一步完善。

七、外部支持

跟踪期内，公司可在业务协同、税收优惠和政府补助等方面获得持续外部支持。

公司营业总收入最主要的创收板块系公路设计咨询业务，该业务板块项目主要业主方系河南交投及省内各地市交通运输局或基础设施建设主体。河南交投承担着河南省高速公路“13445 工程³”项目建设与运营，是公司的重要客户。公司在获取项目、业务协同方面获得股东河南交投的持续支持。2023 年以来，公司参与及中标河南交投的周口港水运、智慧交通等项目。2024 年，公司和河南交投签订合同额 1.11 亿元。

政府在税收优惠等方面给予公司有力支持。公司本部、中赉国际、中犇检测 and 河南天泰工程技术有限公司等子公司通过河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局的批准，被认定为高新技术企业，在跟踪期内适用 15%的企业所得税税率。

跟踪期内，公司获得多项政府补助，其他收益共 0.24 亿元（政府补助 0.21 亿元），同比增加 0.13 亿元。

八、债券偿还能力分析

截至 2025 年 3 月底，公司现金类资产 8.19 亿元，为“设研转债”待偿还本金的 2.18 倍。2024 年，公司经营活动现金流入量为 17.55 亿元，为“设研转债”待偿还本金的 4.68 倍；经营活动现金净流量为“设研转债”待偿还本金的 0.17 倍。整体看，公司现金类资产、经营活动现金流入量对“设研转债”的保障能力尚可，经营活动现金流量净额对“设研转债”的保障程度弱。

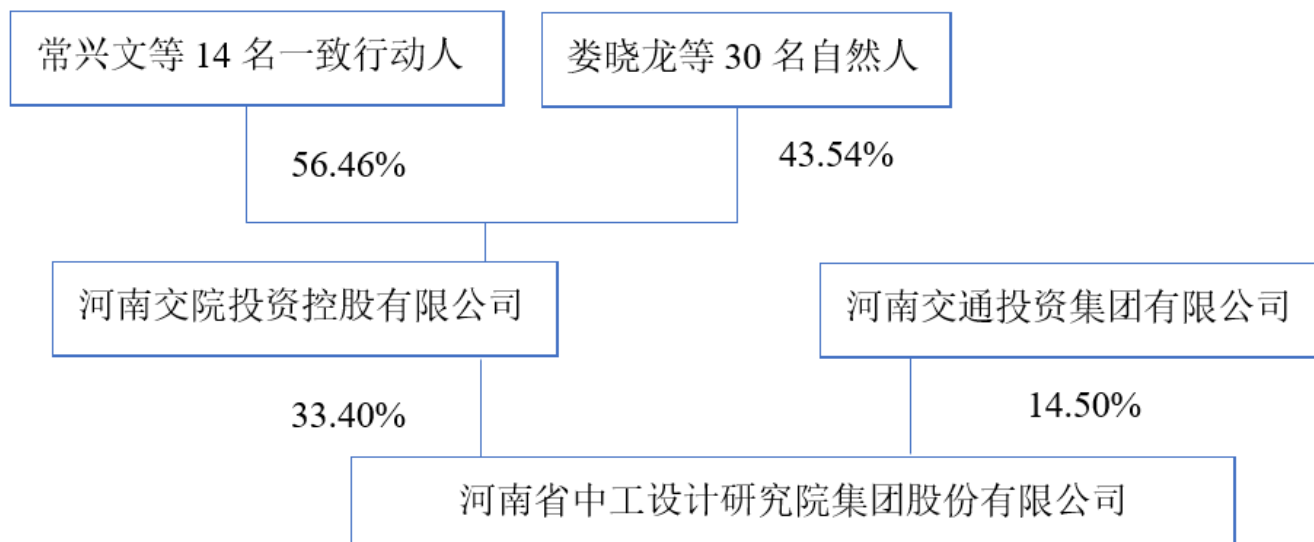
此外，考虑到“设研转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司偿债压力或将减轻。

九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，维持“设研转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

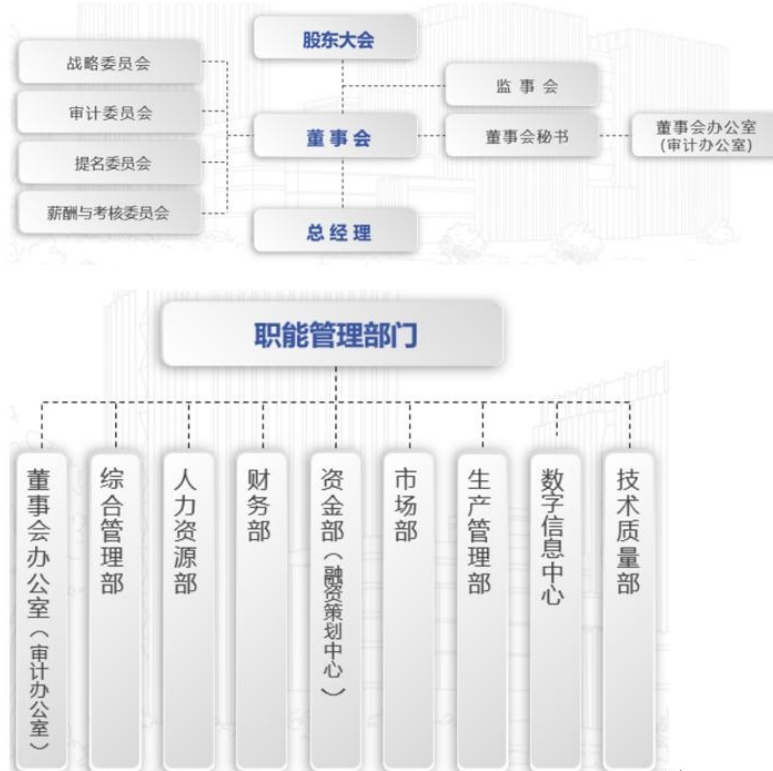
³ “13445”系在 2025 年年底前，使河南省高速公路的通车里程达到 1 万公里以上，新增通车里程 3000 公里以上，并完成投资 4000 亿元以上。同时，力争通车里程居全国第 4 位，路网密度居全国第 5 位。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要一级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
河南省交通勘察设计有限公司	公路桥梁勘察设计	100.00	--	非同一控制下企业合并
中犇检测认证有限公司	道路试验检测	100.00	--	设立
河南高建工程管理有限公司	工程监理	100.00	--	设立
河南中鼎智建科技有限公司	装配式桥梁、试验检测、新材料研发的技术开发、技术服务及咨询	100.00	--	设立
河南瑞航机场工程设计咨询有限公司	设计咨询	100.00	--	设立
河南省碳排放权服务中心有限公司	碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；合同能源管理等	85.00	--	设立
中赞国际工程有限公司	工程勘察、工程设计、工程监理、建筑工程总承包	88.05	--	非同一控制下企业合并

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	8.19	7.35	8.19
应收账款（亿元）	21.27	18.50	17.41
其他应收款（亿元）	1.25	1.24	1.52
存货（亿元）	6.12	6.94	7.55
长期股权投资（亿元）	0.06	0.04	0.04
固定资产（亿元）	7.74	7.61	7.50
在建工程（亿元）	0.00	0.03	0.09
资产总额（亿元）	67.50	65.08	66.78
实收资本（亿元）	3.24	3.24	3.24
少数股东权益（亿元）	0.69	0.60	0.59
所有者权益（亿元）	29.70	26.75	26.64
短期债务（亿元）	1.25	1.29	2.06
长期债务（亿元）	11.72	12.41	13.74
全部债务（亿元）	12.97	13.71	15.80
营业总收入（亿元）	23.08	15.01	3.57
营业成本（亿元）	15.54	11.98	2.50
其他收益（亿元）	0.11	0.24	0.02
利润总额（亿元）	1.31	-2.64	-0.17
EBITDA（亿元）	2.65	-1.13	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	17.85	15.66	3.73
经营活动现金流入小计（亿元）	20.29	17.55	4.05
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.41	0.61	-0.35
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.16	-1.17	-0.58
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.27	-0.15	2.09
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.11	0.74	--
存货周转次数（次）	0.78	0.57	--
总资产周转次数（次）	0.35	0.23	--
现金收入比（%）	77.32	104.33	104.61
营业利润率（%）	31.76	19.16	29.05
总资本收益率（%）	3.95	-4.44	--
净资产收益率（%）	3.82	-8.63	--
长期债务资本化比率（%）	28.29	31.70	34.02
全部债务资本化比率（%）	30.39	33.88	37.23
资产负债率（%）	55.99	58.90	60.11
流动比率（%）	205.33	191.06	193.93
速动比率（%）	122.13	108.80	107.27
经营现金流动负债比（%）	-5.49	2.40	--
现金短期债务比（倍）	6.54	5.68	3.98
EBITDA 利息倍数（倍）	4.79	-2.20	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.89	-12.14	--

注：1. 2025 年一季度财务报表未经审计；2. “--”代表数据不适用；3. 部分数据过小，用“0.00”列示
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	4.98	4.40
应收账款（亿元）	11.59	9.91
其他应收款（亿元）	3.28	3.41
存货（亿元）	3.70	4.83
长期股权投资（亿元）	10.07	10.51
固定资产（亿元）	4.18	3.97
在建工程（亿元）	0.00	0.00
资产总额（亿元）	55.53	54.85
实收资本（亿元）	3.24	3.24
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	27.65	25.57
短期债务（亿元）	1.09	0.63
长期债务（亿元）	11.38	12.41
全部债务（亿元）	12.47	13.04
营业总收入（亿元）	13.21	5.60
营业成本（亿元）	8.05	4.41
其他收益（亿元）	0.06	0.21
利润总额（亿元）	1.71	-1.61
EBITDA（亿元）	2.24	-1.12
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	9.90	8.20
经营活动现金流入小计（亿元）	11.22	9.28
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.41	1.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.61	-1.10
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.16	-0.46
财务指标		
销售债权周转次数（次）	1.15	0.52
存货周转次数（次）	0.50	0.25
总资产周转次数（次）	0.24	0.10
现金收入比（%）	74.89	146.40
营业利润率（%）	38.06	19.71
总资本收益率（%）	4.86	-2.44
净资产收益率（%）	5.12	-5.60
长期债务资本化比率（%）	29.15	32.68
全部债务资本化比率（%）	31.08	33.77
资产负债率（%）	50.21	53.38
流动比率（%）	229.56	212.18
速动比率（%）	122.25	107.12
经营现金流动负债比（%）	-8.54	6.50
现金短期债务比（倍）	4.56	7.02
EBITDA 利息倍数（倍）	4.19	-2.30
全部债务/EBITDA（倍）	5.56	-11.60

注：1. 未获取本部 2025 年一季报财务数据；2. 因未获取公司本部财务报告现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示；3. “--”代表数据为“0”
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/ (平均存货净额+平均合同资产净额)
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) /营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货-合同资产) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持