



北京市基础设施投资有限公司

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 0332 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 5 月 30 日

本次跟踪发行人及评级结果	北京市基础设施投资有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“14 京投债/14 京投债”、“18 京投 04”、“18 京投债 02/18 京投 02”、“18 京投 06”、“18 京投 08”、“18 京投债 03/18 京投 09”、“18 京投债 04/18 京投 10”、“18 京基投 MTN001B”、“19 京基投 MTN001A”、“19 京基投 MTN001B”、“22 京投 Y1”、“22 京投 Y2”、“23 京投 02”、“23JTYK01”、“23JTYK02”、“G23 京 Y1”、“23 京投 04”、“24 京投债 01/24 京投 01”、“24 京投 K1”、“24 京投 K2”、“24 京基投 MTN001A”、“24 京基投 MTN001B”、“24 京投 K4”、“24 京投 K3”、“24 京投债 02/24 京投 02”、“24 京投 K6”、“24 京投 K8”	AAA
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	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为，北京市是全国政治以及文化中心，经济财政实力极强，潜在的支持能力很强；跟踪期内，北京市基础设施投资有限公司（以下简称“京投公司”或“公司”）职能定位持续重要，与政府关联性很强，持续在授权经营服务费拨付等方面获得政府的大力支持；但仍需关注轨道交通及房地产开发业务存在较大资本支出压力、地铁盈利能力弱、地产开发面临去化压力等对公司信用水平产生的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，北京市基础设施投资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：不适用。 可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	
正 面		
■ 良好的外部环境。北京市作为全国政治和文化中心，经济财政实力极强，跟踪期内经济总量和人均GDP稳定保持在全国领先水平，且具有中央经济和总部经济特征，金融资源充沛，对公司发展的潜在支持能力仍很强。 ■ 很强的区域重要性。公司是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）出资成立的国有独资公司，跟踪期内继续承担北京市以轨道交通为主的基础设施投融资、建设及运营管理职能，同时开展轨道交通沿线土地开发经营及轨道交通装备制造等业务，区域重要性很强。 ■ 持续有力的政府支持。作为北京市公共交通行业的骨干企业，跟踪期内公司持续获得政府在授权经营服务费拨付等方面的大力支持，有力充实了资本实力。		
关 注		
■ 较大的资本支出压力。公司轨道交通建设和房地产业务在建及拟建的项目均较多，剩余待投资规模较大，随着项目建设推进，公司或将持续面临较大的资本支出压力。 ■ 地铁运营盈利能力较弱。地铁运营业务具有很强的公益属性，跟踪期内公司票款收入暂无法覆盖运营成本，对公司整体盈利能力产生一定影响。 ■ 房地产开发业务面临较大去化压力。跟踪期内房地产行业仍面临深度调控，市场环境当前仍呈下行态势，公司房地产开发业务面临较大去化压力。		

项目负责人：毛菲菲 fimaof@ccxi.com.cn

项目组成员：杜泊桥 bqdu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

京投公司（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
总资产（亿元）	8,205.59	8,747.33	9,276.21	9,561.67
经调整的所有者权益合计（亿元）	2,527.11	2,541.16	2,707.97	--
总负债（亿元）	5,329.48	5,742.17	6,127.24	6,352.73
总债务（亿元）	4,506.99	4872.78	5,113.14	--
营业总收入（亿元）	150.85	218.03	141.97	28.51
经营性业务利润（亿元）	-11.85	-19.51	-26.14	-1.61
净利润（亿元）	24.55	23.06	27.66	8.09
EBITDA（亿元）	232.64	214.40	227.61	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-23.95	43.40	90.31	199.59
总资本化比率(%)	64.07	65.72	65.38	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.21	1.18	1.40	--

注：1、中诚信国际根据京投公司提供的其经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告、经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告和未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。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、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）

项目	京投公司	广州地铁	深圳地铁	武汉地铁
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
地区	北京市	广州市	深圳市	武汉市
GDP（亿元）	43,760.70	31,032.50	36,801.87	21,106.23
一般公共预算收入（亿元）	6,181.10	1,954.74	3,914.18	1,667.31
经调整的所有者权益合计（亿元）	2,707.97	3,143.26	3,014.92	1,625.74
总资本化比率（%）	65.38	54.55	51.05	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	1.40	0.65	-2.73	--

中诚信国际认为，北京市与广州市、深圳市及武汉市相比地位及经济财政实力更强，但综合来看均对区域内下属企业具有很强的支持能力。公司与可比公司的定位均为当地重要的轨道交通建设及运营主体，业务运营实力相当；公司资产规模高于比较组平均水平，权益处于比较组适中水平，总体资本实力极强，但公司财务杠杆有待控制，整体来看公司与比较组财务融资能力接近。同时，当地政府对上述公司均具有很强的支持意愿。

注：广州地铁系“广州地铁集团有限公司”的简称；深圳地铁系“深圳市地铁集团有限公司”的简称；武汉地铁系“武汉地铁集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪情况

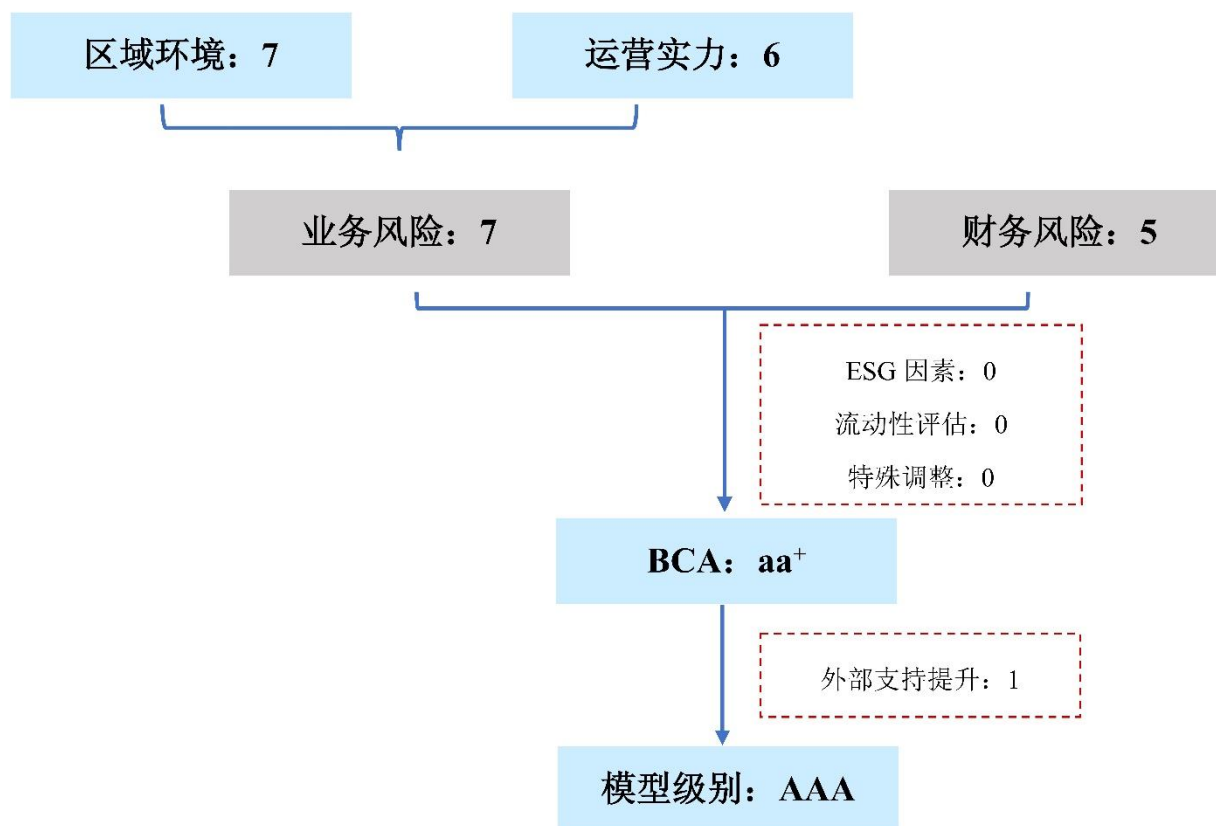
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额 (亿元)	存续期	特殊条款
14 京投债/14 京投债	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	50.00/0.027	2014/4/16~2029/4/16 (5+5+5)	票面利率选择权,回售 条款
18 京投 04	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	17.00/17.00	2018/4/12~2028/4/12	--
18 京投债 02/18 京投 02	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	5.00/5.00	2018/8/9~2033/8/9 (10+5)	票面利率选择权,回售 条款,发行人转售选择 权
18 京投 06	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	5.00/5.00	2018/8/20~2028/8/20	--
18 京投 08	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	3.00/3.00	2018/9/7~2028/9/7	--
18 京投债 03/18 京投 09	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/0.501	2018/11/26~2028/11/26 (5+5)	票面利率选择权,回售 条款
18 京投债 04/18 京投 10	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	10.00/10.00	2018/11/26~2033/11/26 (10+5)	票面利率选择权,回售 条款
18 京基投 MTN001B	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	15.00/15.00	2018/12/18~2028/12/18 (8+2)	票面利率选择权,回售 条款

19 京基投 MTN001A	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	12.00/0.80	2019/9/5~2029/9/5 (5+5)	票面利率选择权,回售 条款
19 京基投 MTN001B	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	8.00/8.00	2019/9/5~2029/9/5 (8+2)	票面利率选择权,回售 条款
22 京投 Y1	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/20.00	2022/8/26~2025/8/26 (3+N)	赎回条款,票面利率选 择权,利息递延条款,发 行人续期选择权
22 京投 Y2	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/20.00	2022/10/27~2025/10/27 (3+N)	赎回条款,票面利率选 择权,利息递延条款,发 行人续期选择权
23 京投 02	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/20.00	2023/3/27~2026/3/27	持有人救济
23JTYK01	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/20.00	2023/8/22~2026/8/22 (3+N)	持有人救济,赎回条款, 票面利率选择权,利息 递延条款,发行人续期 选择权
23JTYK02	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	20.00/20.00	2023/9/21~2026/9/21 (3+N)	持有人救济,赎回条款, 票面利率选择权,利息 递延条款,发行人续期 选择权
G23 京 Y1	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	21.00/21.00	2023/11/6~2026/11/6 (3+N)	持有人救济,赎回条款, 票面利率选择权,利息 递延条款,发行人续期 选择权
23 京投 04	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	15.00/15.00	2023/12/5~2026/12/5	持有人救济
24 京投债 01/24 京投 01	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	10.00/10.00	2024/1/10~2027/1/10	持有人救济
24 京投 K1	AAA	AAA	2024/5/16 至本 报告出具日	15.00/15.00	2024/5/27~2027/5/27	持有人救济
24 京投 K2	AAA	AAA	2024/5/16 至本 报告出具日	15.00/15.00	2024/5/27~2034/5/27	持有人救济
24 京基投 MTN001A	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	5.00/5.00	2024/6/5~2034/6/5	--
24 京基投 MTN001B	AAA	AAA	2024/5/29 至本 报告出具日	25.00/25.00	2024/6/5~2039/6/5	--
24 京投 K3	AAA	AAA	2024/6/26 至本 报告出具日	20.00/20.00	2024/7/09~2034/7/09	持有人救济
24 京投 K4	AAA	AAA	2024/6/26 至本 报告出具日	5.00/5.00	2024/7/09~2054/7/09	持有人救济
24 京投债 02/24 京投 02	AAA	AAA	2024/8/7 至本 报告出具日	10.00/10.00	2024/8/19~2029/8/19	持有人救济
24 京投 K6	AAA	AAA	2024/8/15 至本 报告出具日	20.00/20.00	2024/8/23~2054/8/23	持有人救济
24 京投 K8	AAA	AAA	2024/11/18 至本 报告出具日	30.00/30.00	2024/11/26~2027/11/26	持有人救济

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
京投公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/6/26 至本报告出具日

评级模型

北京市基础设施投资有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2025_1)



注:

外部支持: 北京市政府的支持能力很强, 对公司的支持意愿很强, 主要体现在北京市极高的政治经济地位以及极强的经济财政实力; 京投公司是由北京市国资委出资成立的国有独资公司, 承担北京市以轨道交通为主的基础设施投融资、建设及运营职责, 区域重要程度很高, 业务及股权结构与政府的关联度很强, 跟踪期内持续获得大规模资金支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿, 外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

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，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。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。

政策环境方面，2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

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

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，北京市区位优势明显，政治经济地位重要，经济财政实力在全国靠前，整体再融资环境好，潜在的支持能力很强。

依托重要的政治经济地位和良好的产业结构，北京市经济实力极强，地区生产总值（GDP）总量和人均 GDP 稳定保持在全国领先水平。2024 年，北京市实现 GDP 49,843.1 亿元，按不变价格计算同比增长 5.2%，全国城市排名仅次于上海市（53,926.71 亿元）；同年，北京市人均 GDP 22.80 万元，位居全国省级及直辖市首位。凭借强劲的经济实力和发达的支柱产业结构，北京市财力雄厚，2024 年，随着国家及北京市一揽子稳增长政策措施有效实施、营商环境优化效果不断释放，首都经济总体实现稳定向好，一般公共预算收入保持增长。再融资环境方面，北京市广义债务率较低，并于 2022 年提前三个月完成中央提出的全域无隐性债务试点任务要求，全市整体债务率控制在“绿”区，同时区内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，其中债券市场发行利差普遍低于全国平均水平，净融资额仍呈现净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 1：近年来北京市地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	41,610.9	43,760.7	49,843.1
GDP 增速(%)	1.0	5.5	5.2
人均 GDP（万元）	19.03	20.03	22.80
固定资产投资增速(%)	3.6	4.9	5.1
一般公共预算收入（亿元）	5,714.36	6,181.10	6,372.68
政府性基金收入（亿元）	2,227.46	2,110.31	2,094.85
税收收入占比(%)	85.17	86.67	85.88
公共财政平衡率(%)	79.85	77.54	75.90

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司职能定位不变，仍在北京市公共交通行业仍具备极强的区域专营性，地铁线路在建及拟建项目待投资规模较大，业务稳定性及可持续性极强。同时，公司围绕地铁线路周边开展土地整理、房地产开发等业务，业务板块多元化发展，但需关注每年较大规模的轨道交通建设和房地产投入可能带来资本支出压力，且房地产开发收入及利润易受市场环境、行业政策和开发周期等因素波动。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2022 年			2023			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
服务收入	71.04	47.09	-178.58	93.23	42.76	-130.94	107.15	75.47	-115.30
票款收入	45.37	30.07	-307.93	68.28	31.31	-197.06	71.78	50.56	-190.42
开发及运营收入	71.16	47.17	30.37	119.56	54.84	17.00	30.78	21.68	12.30
商品销售	5.44	3.61	9.16	2.04	0.94	-1.62	1.57	1.11	20.92
轨道交通装备及其延伸产品和服务	5.35	3.55	8.10	1.95	0.90	-5.11	1.48	1.04	17.30
其他业务	3.21	2.13	64.26	3.20	1.47	47.94	2.46	1.73	9.94
合计	150.85	100.00	-68.07	218.03	100.00	-45.98	141.97	100.00	-83.96

注：公司开发及运营收入主要包括房地产开发收入和土地开发收入；公司其他业务收入包括租赁收入、物业能源收入、技术及咨询服务收入等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

轨道交通业务板块，跟踪期内，公司继续承担以北京市轨道交通为主的基础设施投融资、建设及运营管理职能，业务模式没有发生变化，仍包含自主开发和 PPP 两种模式。地铁线路建设进展方面，截至 2024 年末，公司在建地铁线路 10 条（段），建设长度 179.40 公里，总投资规模 2,569.44 亿元，已投资 1,031.77 亿元，剩余待投资金额 1,537.67 亿元，均为自主开发模式；同期末，公司拟建项目 2 条（段），拟建成线路总长度 45.50 公里。总体来看，公司在建及拟建地铁项目待投资金额仍较大，业务可持续性很强，但也将持续面临较大的投资支出压力。

表 3：截至 2024 年末公司在建及拟建线路情况（公里、座、亿元）

类别	线路名称	起终点	总长度	车站数	总投资	已投资	建设模式	建设期间
在建项目	12 号线剩余段	东坝北—东坝北街	1.30	1	447.36	394.63	自主开发	2016~2028
	17 号线剩余段	工人体育场—十里河	7.20	4	479.68	362.52	自主开发	2017~2025
	3 号线一期剩余段	东坝北—曹各庄北	7.10	6	165.55	32.26	自主开发	2017~2028
	22 号线（平谷线）	东大桥—平谷	81.20	21	639.30	96.12	自主开发	2017~2027
	28 号线（CBD 线）	东大桥—广渠东路	8.90	9	143.27	22.33	自主开发	2018~2027
	13 号线扩能提升工程	13A：车公庄—天通苑东 13B：东直门—马连洼	29.00	18	344.00	82.48	自主开发	2019~2027
	大兴机场线北延	草桥—丽泽商务区	3.50	1	32.49	12.05	自主开发	2019~2025
	6 号线南延	潞城—东小营南	2.10	1	15.40	5.57	自主开发	2022~2026
	1 号线支线	青龙湖东 - 八角游乐园	21.0	10	144.11	12.44	自主开发	2024~2027
	M101 线一期	商务园—张家湾东	18.10	14	158.28	11.37	自主开发	2022~2028
小计	--	--	179.40	85	2,569.44	1,031.77	--	--
拟建线路	R4 线一期北段	管庄路西口 - 燕京桥	21.30	5	--	--	--	--
	19 号线二期	北延：牡丹园 - 生命谷，北延支：上清桥南 - 清河	24.20	8	--	--	--	--
小计	--	--	45.50	13	--	--	--	--

注：其中 12 号线、17 号线起终点、总长度及车站数均为剩余在建段数据，总投资及已投资数据为全线数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

地铁运营方面，跟踪期内，公司继续承担北京市大部分已开通地铁线路的运营职能，运营主体未发生变化。2024 年，随着 3 号线、12 号线和昌平线南延线路的开通，公司运营地铁线路长度以及车站总数较上年末有所增加，截至 2024 年末，公司开通线路数量为 29（段），运营里程增长至 879.00 公里；运营车站数量 523 座，较上年末增加 33 座。跟踪期内，公司地铁票价未发生调整，2024 年公司实现客运总量 36.22 亿人次、票款收入 71.77 亿元，随着客运总量的稳定提升，票款收入进一步增加。此外，为保障公司地铁建设及运营所需资金，自 2016 年起，北京市交通委员会代表北京市政府与公司签署北京市轨道交通授权经营协议（ABO 协议），约定公司每年可获得的授权经营服务费（ABO 资金）；2024 年，公司获得 ABO 资金 322 亿元，当期实际到位 322 亿元，资金使用能力持续获得良好保障。

表 4：截至 2024 年末北京市已运行地铁线路情况（公里、座）

线路名称	已开通起终点	运营主体	线路长度	车站总数	开通时间
1 号线	苹果园 - 四惠东	运营公司	31.0	23	1969、2000
2 号线	西直门 - 复兴门 - 东直门 - 西直门	运营公司	23.0	18	1969、1987
3 号线	东四十条 - 东坝北	运营公司	14.7	10	2024
4 号线	公益西桥 - 安河桥北	京港地铁	28.0	24	2009
5 号线	宋家庄 - 天通苑北	运营公司	28.0	23	2007
6 号线	金安桥 - 潞城	运营公司	53.0	34	2012、2014、2018
7 号线	北京西站 - 环球度假区	运营公司	41.0	30	2014、2019
8 号线	瀛海 - 朱辛庄	运营公司	51.6	34	2008、2011、2012、2013、2018、2021
9 号线	郭公庄—国家图书馆	运营公司	17	13	2011、2012
10 号线	车道沟 - 宋家庄 - 国贸 - 巴沟	运营公司	57.0	45	2008、2012、2013
11 号线	模式口 - 新首钢	运营公司	3.9	4	2021、2023
12 号线	四季青桥 - 东坝北	运营公司	27.5	20	2024
13 号线	东直门 - 西直门	运营公司	41.0	17	2002、2003
14 号线	张郭庄 - 善各庄	京港地铁	50.8	33	2013、2014、2015、2021
15 号线	清华东路西口 - 俸伯	运营公司	43.0	20	2010、2011、2014
16 号线	宛平城 - 北安河	京港地铁	48.9	30	2016、2020、2021、2022、2023
17 号线	嘉会湖 - 十里河	京港地铁	15.8	7	2021
17 号线北段	工人体育场 - 未来科学城北	京港地铁	24.9	9	2023
19 号线	新宫 - 牡丹园	轨道运营公司	20.9	10	2021
八通线	四惠东 - 环球度假区	运营公司	24.0	13	2003、2019
亦庄线	亦庄火车站 - 宋家庄	运营公司	23.0	14	2010
大兴线	天宫院 - 公益西桥	京港地铁	22.0	11	2010
房山线	阎村东 - 东管头南	运营公司	30.0	16	2010、2011、2017、2020
昌平线	蓟门桥 - 昌平西山口	运营公司	43.0	20	2010、2015、2021、2023、2024
首都机场线	2 号航站楼 - 北新桥	京城地铁	29.8	5	2008、2021
S1 线	石厂 - 苹果园	运营公司	10.2	8	2017、2021
西郊线	香山 - 巴沟	公交有轨电车公司	9.0	6	2017
燕房线	燕山 - 阎村东	轨道运营公司	14.0	9	2017
大兴机场线	大兴机场 - 草桥	轨道运营公司	41.0	3	2019

亦庄 T1 线	屈庄 - 定海园	--	12.0	14	2020
合计	--	--	879.0	523	--

注：1、“运营公司”为“北京市地铁运营有限公司”的简称，“京港地铁”为“北京京港地铁有限公司”的简称，“公交有轨电车公司”为“北京公交有轨电车有限公司”的简称，“京城地铁”为“北京京城地铁有限公司”的简称；2、合计数与加总数不一致主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

表 5：近年来北京市地铁运营情况

项目名称	2022	2023	2024
客运总量（亿人次）	22.63	34.54	36.22
日均客运量（万人次）	620.09	946.23	989.61
票款收入（亿元）	45.37	68.28	71.77

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，跟踪期内，公司继续通过子公司北京轨道交通技术装备集团有限公司运营轨道交通装备及其延伸产品和服务业务，业务模式未变。该板块收入相对较小，2024 年，该板块实现收入 1.48 亿元，较上年小幅下降，对公司整体盈利贡献仍有限。公司亦持续利用广告媒体出租等开展地铁相关资源经营与服务，可对公司整体营业收入形成一定补充。

土地开发及运营业务板块，跟踪期内，公司土地开发业务模式未发生变化，建设资金仍由财政拨款，并在土地上市出让后获得土储中心返还土地成本及管理费。2024 年以来，公司依托轨道交通线路建设运营优势，在轨道交通沿线及地铁上盖土地开发方面具有较为丰富的项目储备。从经营情况来看，截至 2024 年末，公司在建车辆段和土地一级开发项目预计总投资 1,125.84 亿元，跟踪期内公司对在建项目稳步投资，同期末已累计投资 752.65 亿元，在建项目受多种因素影响呈现不同的项目状态，其中大部分项目进展顺利，处于正常推进过程中。

表 6：截至 2024 年末公司在建车辆段和土地一级开发项目情况（万平方米、亿元）

项目名称	占地面积	预计总投资	已投资	预计利润额	已回笼资金
海户项目	88.37	74.85	59.97	1.26	34.00
四五六街项目	31.00	25.49	22.67	0.88	16.28
水源路南侧土地储备项目 B、C 地块	82.00	21.76	4.46	-0.24	2.29
亚林西项目	93.00	123.34	108.61	4.76	103.30
东坝北熙区棚改项目	318.00	369.00	276.62	5.57	264.52
东坝车辆段项目	90.00	161.00	94.03	10.26	--
潭柘寺镇中心区（E-F）	96.68	58.28	52.18	-2.56	25.94
六里桥上盖土地一级开发项目	13.08	4.30	3.73	0.33	--
东小营车辆段项目	35.38	26.10	0.10	2.32	--
黄村火车站项目	67.00	4.32	0.80	0.32	--
磁各庄车辆段项目	30.30	55.55	35.56	3.40	--
榆树庄停车场项目	24.00	54.00	21.87	3.23	--
新宫车辆段项目	30.05	36.00	19.78	2.31	27.71
歇甲村车辆段项目	35.05	45.93	29.68	2.70	--
次渠南停车场项目	39.80	46.57	16.63	2.86	--
平谷二号地项目	83.99	19.35	5.96	--	5.75
合计	1,157.70	1,125.84	752.65	37.40	479.79

注：公司对部分项目统计数据进行了调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

房地产开发板块，跟踪期内，公司房地产开发运营主体、运营模式及展业区域均未发生较大变化。2024 年，由于房地产行业仍处于深度调控周期，公司当期销售面积进一步提升，但销售金额较上年有所减少，主要系 2024 年房地产项目交付结转规模减少所致。从经营现状来看，截至 2024 年

末，公司持有待开发土地面积 111.30 万平方米，在建、拟建项目及土地储备较为充足，可持续为公司整体营业收入带来一定支撑，但需关注后续投资压力及去化情况。

表 7：近年来公司商品房建设销售情况

项目名称	2022	2023	2024
当期新开工面积（万平方米）	28.44	47.58	18.23
当期在建面积（万平方米）	131.50	124.25	120.19
当期竣工面积（万平方米）	54.30	54.83	22.29
当期销售面积（万平方米）	13.63	17.91	25.53
当期销售金额（亿元）	44.83	82.80	53.65

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2024 年末公司主要在建房地产项目情况（万平米、亿元）

项目	经营业态	总建筑面积	预计竣工时间	预计总投资	已投资
公园悦府	普通住宅、商住、保障房	63.20	2025.05	129.93	126.19
檀谷	洋房、别墅、保障房	45.17	2025.12	129.35	119.88
璟悦府	办公、商业、住宅及配套	24.20	2025.12	37.04	34.89
岚山	住宅及商办、配套	36.87	2028.09	115.77	108.85
北熙区（东坝项目）	住宅、保障性租赁住房	50.53	2025.09	256.20	207.60
森与天成	普通住宅及配套	21.52	2026.12	79.88	58.40
三河倬郡	商业金融服务用地	18.61	2025.12	20.60	11.90
若丘（潭柘寺 D 板块）	住宅及商办、停车场、公建	42.38	2026.12	138.60	94.58
愉樾天成项目	住宅及商办、配套	96.60	2026.12	185.00	155.43
合计	--	399.08	--	1,092.37	917.72

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，得益于政府的大力支持，公司所有者权益规模不断增加，具备极强的资本实力；随项目建设投入，公司债务规模亦有所上升，资产负债率及总资本化比率处于较高水平。此外，公司 EBITDA 可对利息支出形成覆盖，经营活动净现金流虽有所上升，但其对利息偿还的保障能力仍有待提升。

资本实力与结构

作为北京市以轨道交通为主的基础设施投融资、建设及运营管理主体，随着公司地铁线路建设投入及房地产等业务发展，跟踪期内公司资产规模持续扩张，截至 2025 年 3 月末，公司资产总计 9,561.67 亿元。公司资产主要由在建及在营地铁线路资产、土地一级开发成本及房地产开发成本等形成的在建工程、固定资产、无形资产、存货等形成，整体呈现以非流动性资产为主的结构；同期末，公司非流动资产占比略有下降但仍超 80%，在北京市属企业中资产规模排名位于前列。2024 年，公司固定资产增加且在建工程减少，主要系 3 条线路开通转股所致，截至 2025 年 3 月末，固定资产和在建工程两个科目金额占总资产的比重为 56.62%。2024 年末，公司无形资产增加主要系线路开通，部分在建工程转入无形资产所致。同期，公司对经中合创（北京）城市建设合伙企业（有限合伙）、新疆乌京铁建轨道交通有限公司等参股公司追加投资，新出资参投北京新能源汽车股份有限公司等，带动长期股权投资及其他权益工具进一步增加。截至 2025 年 3 月末，随政府资金拨付及公司为债务偿还提前储备资金，公司货币资金增长至 404.51 亿元，对日常运营及项目建设推进提供强力支撑。北京市城市化水平高、人口密集，跟踪期内地铁运营持续为公司

贡献较大规模的现金流入；此外，公司持有股权、债权等金融资产每年均可为公司贡献一定规模的投资收益，2024 年受益于债权投资收益较上年大幅提升，当期公司实现投资收益 65.12 亿元。跟踪期内，公司资产流动性虽仍较弱，但资产收益性持续很强。

随着经营业务的持续发展、投资支出的逐年增长，公司外部债务融资需求不断推升，跟踪期内债务规模进一步增加，但短期债务占比进一步下行，债务期限结构仍保持合理。同期，公司持续在轨道交通基础设施项目开发及运营方面持续获得北京市政府的大力支持，跟踪期内实收资本及递延收益进一步增加，资本实力得到夯实，权益规模不断提升，财务杠杆水平及总资本化比率相对稳定。

表 9：未来三年公司债务到期情况（亿元）

债务类别	2025	2026	2027
公司信用类债券	148.04	176.00	90.00
银行贷款	149.41	47.02	53.50
合计	297.45	223.02	143.50

注 1、数据为公司提供预估数，具体金额以实际情况为准；2、2025 年公司信用类债券包括 61.00 亿元可续期公司债。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

公司经营活动净现金流跟踪期内进一步增加，整体来看经营活动获现能力仍保持良好。公司投资活动主要为地铁线路建设、股权投资等，固定资产类投资和股权类投资活动现金支出较上年波动不大，但因赎回部分理财，公司收回投资收到的现金规模有所增加，使得投资活动净现金流持续呈净流出状态，但资金缺口有所收窄。公司投资活动的资金需求较大，加之公司跟踪期内需偿还一定规模到期债务，2024 年以来公司持续存在外部融资的需求，筹资活动仍呈大额净流入态势，但因当期偿付债务规模较大，净流入规模有所减少。

截至 2024 年末，公司未受限货币资金为 329.93 亿元，可对公司日常经营及债务偿还的资金需求提供直接资金来源。同时，截至 2024 年末，公司获得的前十大银行授信额度合计为 3,504.05 亿元，其中未使用的额度为 548.39 亿元，备用流动性充足。外部资金来源方面，作为北京市轨道交通基础设施投融资、建设及运营管理主体，公司可持续获得授权经营服务费拨付等方面的资金支持，且公司金融市场认可度很高，近年来债券市场表现活跃，截至本评级报告出具日，公司在手未使用批文额度包括上交所公司债 40 亿元、北交所企业债 20 亿元和银行间市场非金融企业债务融资工具（TDFI）等，预计未来再融资渠道将保持畅通。

表 10：近年来公司财务相关指标（亿元、%）

项目	2022	2023	2024	2025.3
总资产	8,205.59	8,747.33	9,276.21	9,561.67
固定资产	3,689.14	3,890.24	4,393.17	4,379.24
在建工程	1,117.16	1,170.56	970.79	1,034.79
非流动资产占比	84.08	84.15	83.92	82.21
经调整的所有者权益	2,876.11	3,005.16	3,148.97	--
资产负债率	64.95	65.64	66.05	66.44
总资本化比率	64.07	65.72	65.38	--
总债务	4,506.99	4,872.78	5,113.14	--
短期债务占比	8.77	9.29	7.03	--
EBITDA	232.64	214.40	227.61	--

EBITDA 利息覆盖倍数	1.21	1.18	1.40	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-0.12	0.24	0.55	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，公司受限资产占比较小，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计为 702.40 亿元，占当期期末总资产的 7.57%，存在一定的抵质押融资空间。或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保金额仅一笔，系对上海礼仕酒店有限公司的担保，规模为 13.68 亿元，占公司净资产的比例为 0.51%，代偿风险可控。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 4 月，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

北京市是全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，经济财政实力极强，跟踪期内经济总量和人均 GDP 仍稳定保持在全国领先水平。此外，首都优越的区位优势 and 多年发展的积累，使得北京具有中央经济和总部经济特征，金融资源充沛，可对公司发展保持很强的潜在支持能力。公司继续维持强区域重要性，实际控制人为北京市国资委，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，在获得项目建设资金拨付、运营补贴等方面有良好记录，政府资金注入对公司资本支出和还本付息具有重要支撑。2024 年公司获得北京市财政局拨付的 ABO 资金及其他资金分别为 322 亿元和 43 亿元。综上，跟踪期内北京市政府具备很强的支持能力，同时保持对公司很强的支持意愿，可为公司带来极强的外部支持。

跟踪债券信用分析

根据公司债券年度报告（2024 年），“14 京投债/14 京投债”、“18 京投 04”、“18 京投债 02/18 京投 02”、“18 京投 06”、“18 京投 08”、“18 京投债 03/18 京投 09”、“18 京投债 04/18 京投 10”、“22 京投 Y1”、“22 京投 Y2”、“23 京投 02”、“23JTYK01”、“23JTYK02”、“G23 京 Y1”、“23 京投 04”、“24 京投债 01/24 京投 01”、“24 京投 K1”、“24 京投 K2”、“24 京投 K4”、“24 京投 K3”、“24 京投债 02/24 京投 02”、“24 京投 K6”、“24 京投 K8” 的募集资金均已全部使用完毕，募集资金用途主要为地铁项目建设、补充流动资金及偿还到期债券等，使用情况与债券说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。

以上债项均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司职能定位持续重要，经营层面仍保持区域竞争力，多元化板块增强业务持续性和稳定性，虽然债务规模不断扩大，但考虑到公司外部支持有力，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险很低。

评级结论

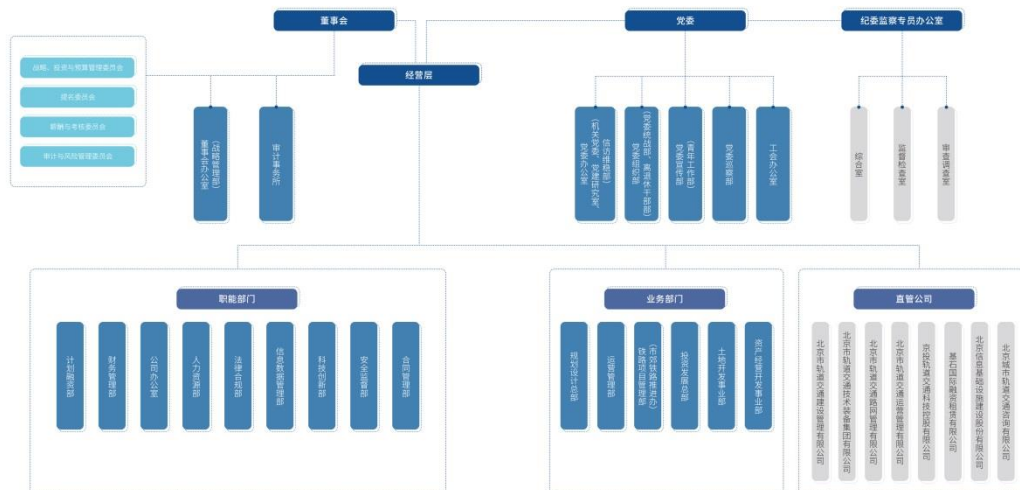
综上所述，中诚信国际维持北京市基础设施投资有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“14 京投债/14 京投债”、“18 京投 04”、“18 京投债 02/18 京投 02”、“18 京投 06”、“18

京投 08”、“18 京投债 03/18 京投 09”、“18 京投债 04/18 京投 10”、“18 京基投 MTN001B”、“19 京基投 MTN001A”、“19 京基投 MTN001B”、“22 京投 Y1”、“22 京投 Y2”、“23 京投 02”、“23JTYK01”、“23JTYK02”、“G23 京 Y1”、“23 京投 04”、“24 京投债 01/24 京投 01”、“24 京投 K1”、“24 京投 K2”、“24 京基投 MTN001A”、“24 京基投 MTN001B”、“24 京投 K4”、“24 京投 K3”、“24 京投债 02/24 京投 02”、“24 京投 K6”、“24 京投 K8” 的债项信用等级为 **AAA**。

附一：北京市基础设施投资有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



49	京投（香港）有限公司	100.00	100.00
50	基石国际融资租赁有限公司	100.00	100.00
51	北京基石仲盈创业投资中心（有限合伙）	45.58	100.00
52	北京信息基础设施建设股份有限公司	72.39	100.00
53	北京京投兴朝置地有限公司	100.00	100.00
54	北京京投兴通置业有限公司	100.00	100.00
55	北京京投投资控股有限公司	100.00	70.00
56	北京交控硅谷科技有限公司	100.00	100.00
57	北京城投地下空间开发建设有限公司	100.00	94.00
58	北京京密投资有限公司	80.00	87.51
59	北京京创投资有限公司	70.00	92.20
60	北京京投新兴投资有限公司	80.00	98.00
61	京投发展股份有限公司	40.00	100.00
62	北京新基建产业一期股权投资中心（有限合伙）	100.00	100.00
63	北京京投地铁快线四号线投资有限责任公司	100.00	100.00
64	北京京投区域快线六号线投资有限责任公司	100.00	100.00
65	北京京投地铁快线六号线投资有限责任公司	100.00	73.72
66	北京京投地铁二十五号线三期投资有限责任公司	100.00	89.12
67	北京京投地铁十九号线二期投资有限责任公司	100.00	100.00
68	北京京投地铁七号线三期投资有限责任公司	100.00	100.00
69	北京京投地铁十一号线二期投资有限责任公司	100.00	100.00
70	北京京投地铁十五号线二期投资有限责任公司	100.00	100.00
71	北京京投地铁亦五十联络线投资有限责任公司	100.00	60.00
72	北京市地铁运营有限公司	100.00	100.00



资料来源：公司提供

附二：北京市基础设施投资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	2,192,039.30	3,262,584.25	3,306,422.05	4,045,124.58
非受限货币资金	2,168,216.67	3,237,283.23	3,299,322.77	4,045,124.58
应收账款	190,975.18	180,052.28	168,626.13	155,707.44
其他应收款	1,470,623.72	1,548,235.80	1,235,728.30	1,271,033.37
存货	6,444,993.32	7,274,095.14	8,291,171.96	8,434,900.10
长期投资	9,786,170.53	11,159,877.80	11,762,549.04	11,915,735.98
在建工程	11,171,575.49	11,705,595.42	9,707,912.65	10,347,888.57
无形资产	6,484,452.16	6,667,010.71	7,367,896.57	7,356,775.57
资产总计	82,055,883.54	87,473,278.45	92,762,148.18	95,616,746.22
其他应付款	2,189,999.33	1,937,796.42	2,335,618.22	2,365,243.33
短期债务	3,950,509.63	4,529,002.88	3,596,033.19	--
长期债务	41,119,434.56	44,198,778.49	47,535,359.47	--
总债务	45,069,944.19	48,727,781.37	51,131,392.66	--
负债合计	53,294,801.66	57,421,711.24	61,272,439.97	63,527,277.83
利息支出	1,922,085.19	1,820,660.86	1,629,222.62	--
经调整的所有者权益合计	25,271,081.88	25,411,567.21	27,079,708.21	--
营业总收入	1,508,544.49	2,180,348.56	1,419,653.00	285,110.67
经营性业务利润	-118,515.94	-195,109.65	-261,390.02	-16,051.45
其他收益	2,672,732.54	2,533,946.55	2,485,181.35	445,919.22
投资收益	370,806.88	478,499.85	651,180.17	101,313.93
营业外收入	4,987.15	2,214.74	4,886.54	603.96
净利润	245,543.37	230,583.81	276,574.40	80,893.04
EBIT	1,804,389.37	1,568,301.13	1,580,775.57	--
EBITDA	2,326,418.75	2,144,028.99	2,276,050.51	--
销售商品、提供劳务收到的现金	1,939,107.88	1,857,223.94	2,285,897.43	439,152.14
收到其他与经营活动有关的现金	2,688,846.79	3,631,547.77	3,382,063.49	2,814,474.28
购买商品、接受劳务支付的现金	2,970,570.95	3,195,282.51	2,414,001.49	677,987.78
支付其他与经营活动有关的现金	847,269.67	512,241.69	923,152.32	240,922.79
吸收投资收到的现金	2,058,277.00	2,712,489.92	1,801,271.29	533,615.00
资本支出	3,911,836.63	4,740,941.35	4,203,684.00	791,742.34
经营活动产生的现金流量净额	-239,453.05	433,985.81	903,091.39	1,995,879.81
投资活动产生的现金流量净额	-4,253,136.65	-4,970,939.83	-4,443,828.00	-2,079,178.55
筹资活动产生的现金流量净额	4,042,851.93	5,605,248.30	3,600,228.38	821,580.48
现金及现金等价物净增加额	-436,419.26	1,069,066.56	62,039.54	743,341.96
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率（%）	-68.07	-45.98	-83.96	-93.90
期间费用率（%）	112.00	71.63	106.78	66.39
应收类款项占比（%）	2.29	2.24	1.81	1.78
收现比（X）	1.29	0.85	1.61	1.54
资产负债率（%）	64.95	65.64	66.05	66.44
总资本化比率（%）	64.07	65.72	65.38	--
短期债务/总债务（%）	8.77	9.29	7.03	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍	-0.12	0.24	0.55	--
总债务/EBITDA（X）	19.37	22.73	22.46	--
EBITDA/短期债务（X）	0.59	0.47	0.63	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.21	1.18	1.40	--

注：其他流动负债中的带息债务调入短期债务，长期应付款、其他非流动负债、其他权益工具中的带息债务调入长期债务。

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
	净债务	总债务-非受限货币资金
	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
经营效率	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
	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/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
盈利能力	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)
	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
现金流	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	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 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	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