

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0166号

北京市政建设集团有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司
“23 市政 Y1”、“24 北京市政 MTN001（科创票据）”的信用状
况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵
公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“23 市政
Y1”、“24 北京市政 MTN001（科创票据）”的信用等级为
AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十九日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年6月19日至2026年6月18日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年6月19日

北京市政建设集团有限责任公司
主体及相关债项2025年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定			2025/6/19	AA+/稳定	熊璠	于易含
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
23 市政 Y1	AAA	AAA	企业规模	营业总收入	15.00	10.00
24 北京市政			市场竞争力	施工资质	5.00	3.00
MTN001（科创	AAA	AAA		施工经验及技术水平	5.00	4.00
票据）				多样化	5.00	4.00
				新签合同额	10.00	6.68
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			盈利能力和运营效率	EBITDA 利润率	10.00	4.10
				现金收入比	7.50	5.86
				应收账款周转率	7.50	4.17
			主体概况			债务负担和保障程度
EBITDA 利息倍数	7.50	3.85				
全部债务/EBITDA	7.50	3.56				
经营现金流动负债比率	10.00	6.14				
			调整因素		无	
			个体信用状况		a+	
			外部支持		+3	
			评级模型结果		AA+	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。						

评级观点

公司为北京国资委下属大中型建筑企业，拥有市政施工总承包特级资质，仍具有很强的市场竞争力；2024 年以基建类为主的建筑施工业务收入及新签合同规模保持增长，在手合同充足，北京市重点推进通州城市副中心、京唐城际、京津冀互联互通等基础设施建设，为业务发展提供支撑；公司在建项目主要位于北京市，业主方仍主要为政府及平台企业，总体回款情况良好。同时，东方金诚关注到，合同资产、应收账款和其他非流动资产等占比仍较高，存在一定资金占用；资产负债率仍较高，债务负担较重，PPP 类项目面临一定资金支出压力。

外部支持方面，公司控股股东北京市政路桥仍为市政行业龙头企业，核心资质等级高、施工经验丰富、品牌影响力较突出，公司是北京市政路桥旗下最主要的市政项目承接主体，持续在北京市的城市基础设施建设过程中发挥重要作用，在资金注入、融资、项目资源等方面持续得到控股股东及相关方的有力支持，预计未来全资股东北京市政路桥对公司支持意愿很强。

综合分析，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，考虑北京建工集团有限责任公司（以下简称“北京建工”）为相关债项提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，维持相关债项的信用等级为 AAA。

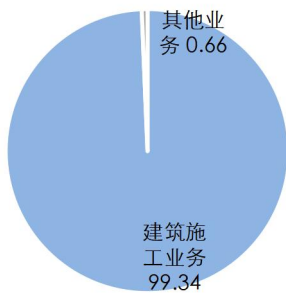
同业比较

项目	北京市政	佛山市建设发展集团有限公司	山西路桥建设集团有限公司	中国水利水电第三工程局有限公司
营业总收入 (亿元)	199.52	409.34	241.21	174.32
总资产 (亿元)	286.72	660.98	1456.59	220.31
毛利率 (%)	7.80	4.45	22.67	11.47
经营性净现金流 (亿元)	16.59	-8.49	19.64	3.95
资产负债率 (%)	84.90	73.06	74.55	79.30

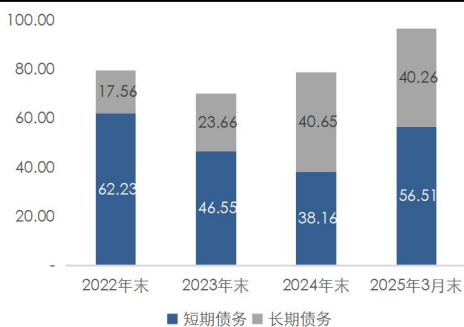
注：以上企业最新主体信用等级均为 AA+/稳定。数据来源：各企业公开披露的 2024 年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2024 年收入构成（单位：%）



近年公司全部债务构成情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	269.92	281.40	286.72	287.21
所有者权益（亿元）	43.29	44.73	43.29	43.37
全部债务（亿元）	79.79	70.21	78.81	96.78
营业总收入（亿元）	197.96	199.19	199.52	50.20
利润总额（亿元）	3.29	3.04	2.29	0.52
经营性净现金流（亿元）	15.50	3.02	16.59	-16.87
营业利润率（%）	9.02	8.29	7.45	7.83
资产负债率（%）	83.96	84.10	84.90	84.90
流动比率（%）	91.31	93.59	102.31	102.26
全部债务/EBITDA（倍）	13.25	11.94	15.17	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.88	2.72	2.27	-

注：数据源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 作为北京国资委下属大中型建筑企业，公司拥有市政施工总承包特级资质以及多个施工总承包壹级资质及专业承包资质，曾主持编制多项国家、行业和地方标准，先后承建北京市多项重点工程，仍保持很强的市场竞争力；
- 2024 年，公司以基建类为主的新签合同规模保持增长，在手合同充足，近年来北京市重点推进通州城市副中心、京唐城际、京津冀互联互通等基础设施建设，预计可为未来业务发展提供有力支撑；
- 跟踪期内，公司在建项目主要位于北京市，业主方仍主要为政府及平台企业，总体回款情况良好；
- 公司控股股东北京市政路桥作为市政行业龙头企业，核心资质等级高、施工经验丰富、品牌影响力较突出，公司在北京市城市基础设施建设中发挥重要作用，在资金注入、融资、项目资源等方面持续得到控股股东及相关方的大力支持。

关注

- 跟踪期内，公司资产中合同资产、应收账款和其他非流动资产等占比仍较高，存在一定资金占用；
- 公司资产负债率仍较高，债务负担较重，且债务结构以短期债务为主，PPP 类项目的回款周期较长，未来投资规模较大，面临一定资金支出压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司为北京市政路桥全资子公司，专注于基建类施工业务，跟踪期内新签合同额、在手合同规模仍较大，预计将为公司收入及利润的实现提供较强支撑。

评级方法及模型

《建筑企业信用评级方法及模型（RTFC011202504）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	AAA	2024/6/21	熊璿、范新悦	《建筑企业信用评级方法及模型 (RTFC011202403)》	阅读原文
AA+/稳定	-	2022/9/16	熊璿、范新悦	《东方金诚建筑企业信用评级方法及模型 (RTFC011202208)》	-

注：自 2022 年 9 月 16 日（首次评级）至 2024 年 6 月 21 日（最新评级），北京市政主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
23 市政 Y1	2024/6/21	10.00	2023/10/31~2026/10/31	不可撤销连带责任担保	北京建工集团有限责任公司 /AAA/稳定
24 北京市政 MTN001 (科创票据)	2024/6/21	4.00	2024/03/13~2027/03/13	不可撤销连带责任担保	北京建工集团有限责任公司 /AAA/稳定

注：“23 市政 Y1”附有条件赎回条款,延期条款,调整票面利率条款,续期选择权,偿债承诺条款。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及北京市政建设集团有限责任公司（以下简称“北京市政”或“公司”）主体和相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

北京市政主营建筑施工业务，控股股东为北京市政路桥，实际控制人为北京国资委

北京市政建设集团有限责任公司（以下简称“北京市政”或“公司”）主要从事市政工程、公路桥梁工程、基建附属工程等基建项目的施工建设。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍为 101689.40 万元，北京市政路桥股份有限公司（以下简称“北京市政路桥”）持有公司 100.00% 股权，仍为公司控股股东，北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京国资委”）仍为公司实际控制人。

公司建筑施工业务以市政工程为主，以公路桥梁、基建附属工程为辅，拥有市政公用工程施工总承包特级资质，以及建筑工程、公路工程施工总承包壹级资质及多个专业承包资质。跟踪期内，公司经营区域仍以北京市为主，同时积极向全国拓展。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额为 287.21 亿元，所有者权益为 43.37 亿元，资产负债率为 84.90%。2024 年和 2025 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 199.52 亿元和 50.20 亿元，利润总额分别为 2.29 亿元和 0.52 亿元。

债项本息兑付及募集资金使用情况

公司于 2023 年 9 月 22 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意北京市政建设集团有限责任公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕2244 号），获准向专业投资者公开发行面值不超过人民币 15.00 亿元的可续期公司债券。“23 市政 Y1”发行规模 10.00 亿元，基础期限为 3 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期，在不行使续期选择权全额兑付时到期。

“23 市政 Y1”为固定利率债券，采用单利计息，在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。“23 市政 Y1”设有续期选择权、递延支付利息选择权。“23 市政 Y1”由北京建工集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至本报告出具日，“23 市政 Y1”募集资金已全部用于偿还到期债务。

经中国银行间市场交易商协会中市协注【2023】MTN888 号文件批准，公司公开发行“24 北京市政 MTN001（科创票据）”。“24 北京市政 MTN001（科创票据）”实际发行金额为 4.00 亿元，期限为 3 年，由北京建工集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至本报告出具日，“24 北京市政 MTN001（科创票据）”募集资金已全部用于偿还到期债务。

截至本报告出具日，“23 市政 Y1”和“24 北京市政 MTN001（科创票据）”按时付息，尚未到本金偿付日。

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业分析

建筑行业

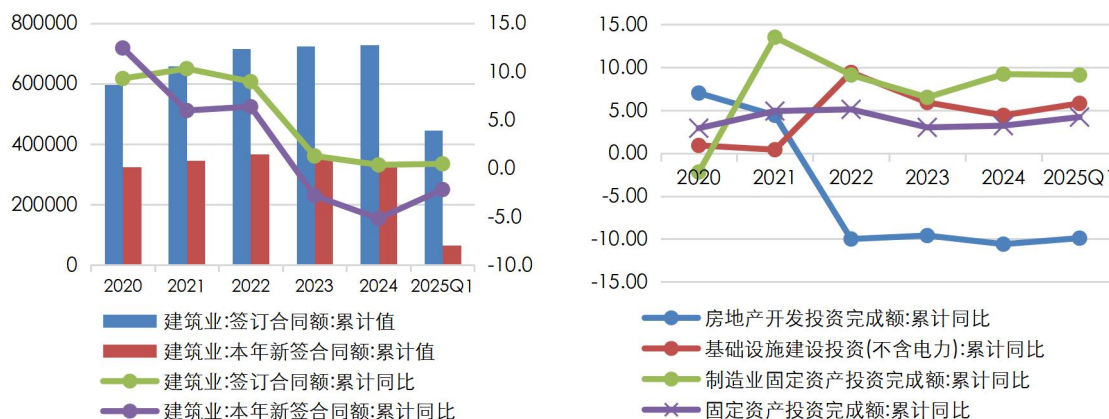
受地产持续拖累影响，2024年我国建筑业需求下滑，新签合同额同比下降5.21%，预计2025年更加积极的财政政策下基建投资保持较快增长，房地产投资降幅收窄，为建筑行业需求回稳提供较强支撑

2024年我国建筑业累计签订合同额和新签合同额分别为72.72万亿元和33.75万亿元，同比分别增长0.34%和-5.21%，增速较上年继续下降0.93和2.36个百分点。

建筑行业是投资、需求驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2024年全国固定资产投资（不含农户）较上年增长3.2%，增速低于GDP增速1.8个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长7.2%。分领域看，基础设施投资（不含电力）较上年增长4.4%，其中水利管理业投资增长41.7%，航空运输业投资增长20.7%，铁路运输

业投资增长 13.5%；制造业投资较上年增长 9.2%，增速比全部投资高 6 个百分点；房地产投资较上年下降 10.6%，下滑幅度继续扩大。整体来看，基建和制造业投资带动我国 2024 年固定资产投资保持增长，地产对经济的拖累有所加大，但是在政策不断地对冲过程中，地产的负面影响和拖累在 2024 年逐季有改善迹象。

图表 1：我国建筑业合同额、房地产开发及基建投资情况（单位：亿元、%）



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

2025 年一季度，我国 GDP 同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点，稳中有升。其中，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 9.9%。财政发力下基建投资延续加速态势，房地产开发投资降幅有所收窄。受益于一季度经济的平稳向好，一季度建筑业累计签订合同额和新签合同额同比分别增长 0.45% 和 -2.21%，新签合同额增速较上年降幅收窄。

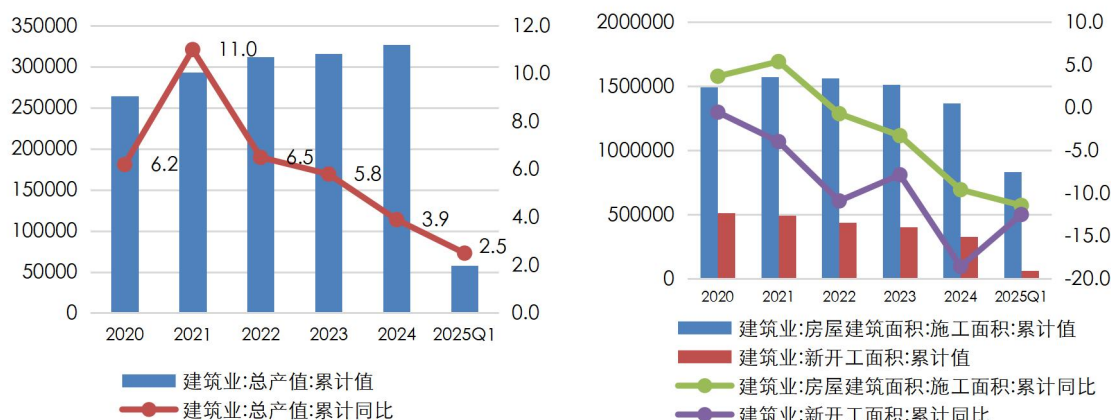
我国经济增长仍存在下行压力。2025 年 4 月 25 日，中共中央政治局会议召开，会议明确提出“加强超常规逆周期调节”，强调“要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用”。房地产政策方面，提出“加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造，持续巩固房地产市场稳定态势”。预计 2025 年在更加积极的财政政策下基建投资有望继续保持较快增长，房地产投资降幅收窄，为建筑行业需求回稳提供较强支撑。

2024 年建筑业总产值增速继续放缓，新开工面积和房屋建筑施工面积进一步下降，预计 2025 年建筑行业基本面有所改善，建筑业总产值仍将保持中低速增长

2024 年我国建筑业实现总产值 32.65 万亿元，同比增长 3.9%，增速继续放缓。从建筑业施工和新开工面积情况来看，2024 年，建筑业房屋建筑施工面积累计同比下降 9.59%，新开工面积累计同比下降 18.59%，下降幅度较上年进一步扩大，其中房地产行业持续下行是建筑业新开工面积增速继续下滑的主要原因。

2025 年一季度，我国建筑业总产值同比增长 2.5%；建筑业房屋建筑施工面积和新开工面积累计同比分别下降 11.43% 和 12.49%，其中房屋建筑新开工面积增速下降幅度有所减少。

图表 2：我国建筑业总产值、新开工及施工面积情况（单位：亿元、万平方米、%）



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

展望 2025 年，随着财政扩张政策落地，超长期特别国债、专项债规模增加，同时受益于专项债新规落地，项目使用范围进一步扩大，审批效率提高以及作为资本金的比例提升，实物工作量有望加快形成；伴随一揽子化债持续推进，加快解决地方政府拖欠企业账款问题，从而推动项目建设加速，但在地方政府持续化债约束和土地使用权转让收入下降的背景下，基建项目建设仍将受到一定约束。另一方面，房地产行业的“止跌回稳”有利于房地产项目工程建设状况的修复。整体来看，预计 2025 全年建筑行业基本面有所改善，建筑业总产值仍将保持中低速增长。

建筑行业竞争激烈，龙头企业在资质、品牌、资金等方面竞争优势明显，未来行业集中度将进一步提升

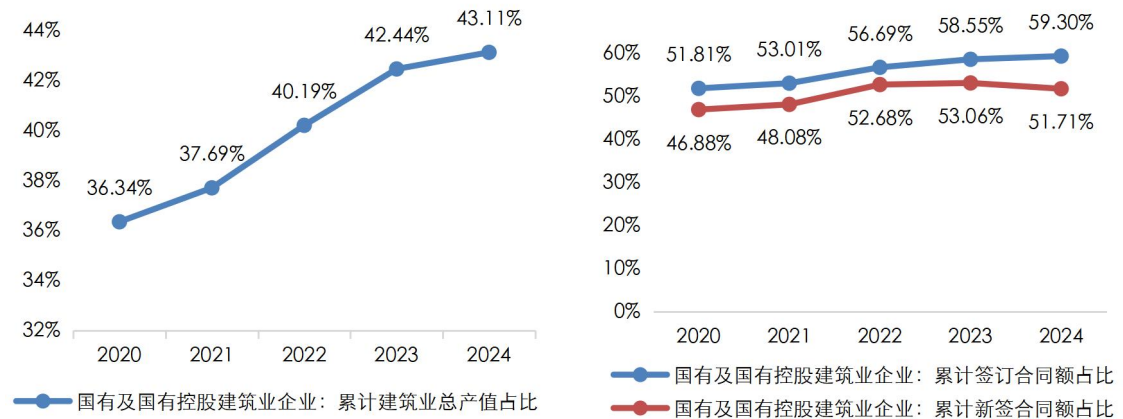
我国建筑业市场化程度较高，建筑企业数量众多。目前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，随着建筑市场逐步进入存量时代，建筑行业需求增速放缓，建筑企业间的竞争将进一步加剧。

近年来我国建筑行业集中度逐步提高，建筑央企及地方大型国企凭借资金、资源、资质、技术及先进的项目管理经验等在市场竞争中具有明显优势。2024 年我国国有及国有控股建筑企业建筑业总产值、累计签订合同额及新签合同额占比分别为 43.11%、59.30%和 51.71%，占比分别较上年提升 0.66、0.75 和-1.35 个百分点。

从八大建筑央企¹来看，八大建筑央企新签订单市场占有率从 2013 年的 24.38%提升至 2024 年的 48.68%。2024 年八大建筑央企新签合同额同比增速为-1.32%，高于全行业新签合同额增速，其中中国中冶、中国中铁、中国铁建等 3 家建筑央企新签合同额同比减少。预计未来建筑行业集中度将进一步提升。

¹ 八大建筑央企指：中国中铁、中国建筑、中国铁建、中国交建、中国电建、中国能建、中国中冶、中国化学。

图表 3：我国国有及国有控股建筑企业建筑总产值及合同额占比情况



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来自建筑施工业务，2024 年公司收入规模同比略有增长，受建筑行业竞争激烈影响，公司毛利润及毛利率同比下滑

公司是北京国资委下属大中型建筑企业，跟踪期内，仍以建筑施工为主业，业务主要涵盖市政工程、公路桥梁工程、基建附属工程等基建项目。随着公司业务规模的扩大，2024 年公司营业收入同比略有增长。从收入构成来看，建筑施工业务仍为公司最主要的收入来源，收入占比超 99%。受建筑行业竞争激烈影响，2024 年公司毛利润及毛利率同比下滑，当年公司毛利润同比下降 9.84%，当期综合毛利率较上年同比下降 0.87 个百分点。2025 年 1~3 月，公司实现营业收入 50.20 亿元，同比有所增加，毛利润及综合毛利率同比略有上升。

图表 4：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况²（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
建筑施工业务	196.17	99.10	197.97	99.39	198.21	99.34	50.09	99.78
其他业务	1.78	0.90	1.22	0.61	1.31	0.66	0.11	0.22
合计	197.96	100.00	199.19	100.00	199.52	100.00	50.20	100.00
类别	毛利润		毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
建筑施工业务	18.17	9.26	16.70	8.44	15.02	7.58	4.03	8.04
其他业务	0.42	23.60	0.56	45.90	0.55	41.72	0.03	28.96
合计	18.60	9.39	17.26	8.67	15.56	7.80	4.06	8.09

数据来源：公司提供，东方金诚整理

建筑施工业务

公司为北京国资委下属大中型建筑企业，拥有市政公用工程施工总承包特级资质，以及多个施工总承包壹级资质及专业承包资质，曾主持编制多项国家、行业和地方标准，先后承建北

² 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

京市多项重点工程，具有很强的市场竞争力

公司是北京国资委下属大中型建筑企业，为北京市政路桥的全资子公司。公司股东北京市政路桥是北京市最大的建筑施工企业之一，跟踪期内，在中国市政公用建设行业仍处于领先地位。

公司建筑施工资质较完备，核心业务资质等级高。截至 2023 年末，公司及下属子公司具有市政施工总承包特级资质，建筑工程、公路工程总承包一级资质，以及公路路面工程、公路路基工程、桥梁工程、机场场道工程专业承包一级资质等多个专业领域最高资质。公司是国家高新技术企业，管理人员中专业技术人员占 60%，具备大型基础设施施工能力。

公司主持编制多项国家、行业和地方标准，是国内市政行业标准的主要编制者之一，科研成果显著，技术实力很强。截至 2024 年末，公司共获得詹天佑奖 19 项，国家金银质奖 33 项、金杯示范工程奖 38 项，省部级质量奖 542 项；国家科技进步奖 1 项，部（市）科技进步奖 18 项。截至 2024 年末，公司共获取授权国家专利 925 项，其中发明专利 176 项，并完成 37 个工法和 111 项标准的编写。

公司作为北京国资委下属大中型建筑企业，在业务承接方面仍具有较强的竞争优势，品牌影响力较突出。跟踪期内，公司在北京市公联公路联络线有限责任公司、北京市首都公路发展集团有限公司、北京市轨道交通建设管理有限公司等几大业主市场中的综合占有率保持较高水平，除北京市外，公司积极向国内的西南、华北及华东等区域拓展。

公司施工经验丰富，承建了北京市多项重点工程，包括先后五次承建天安门广场改扩建、长安街大修等工程，承建北京二至六环城市环路，京通、阜石等快速路以及复兴门桥、西直门桥、三元桥、四元桥、五阜桥、航天桥等北京 80% 的立交桥；承建以第九水厂、高碑店污水处理厂为代表的北京 90% 的场站环境工程；参与北京 95% 的轨道交通线路建设，建成 50 余座地铁车站和近百公里隧道；完成首都机场改扩建、北辰路、首都机场二高速、龙形水系等 44 项奥运配套建设和输水干渠、郭公庄水厂等南水北调工程以及 111 国道、京石二通道、未来科技城地下综合管廊等。2024 年，公司新签合同金额较大的项目包括市热力集团首都功能核心区老旧供热一次管网改造工程第二标段、北京轨道交通 M101 线工程土建施工 02 合同段等。

2024 年，公司以基建类为主的建筑施工业务收入规模略有增长，新签合同增加，期末在手合同额为 364.67 亿元，近年来北京市重点推进通州城市副中心、京唐城际、京津冀互联互通等基础设施建设，预计可为未来业务持续发展提供有力支撑

跟踪期内，公司建筑施工业务项目类型仍均为基建项目，主要包括市政工程、公路桥梁工程和基建附属工程的建设。公司项目承包方式以 EPC 总承包为主，PPP 项目为辅。受国家对于公共基础设施项目投融资方式转变的影响，公司自 2016 年停止 BT 项目的承接，加大了 PPP 项目的承接和投资。

项目获取方面，公司建筑施工业务仍主要通过公开招投标方式及市场化竞争获取。其中，市政工程的项目业主方主要为各市区级政府管理部门，公路桥梁工程的项目业主方主要为省市级（轨道）交通公司。公司与各级地方政府洽谈对接，跟踪了解政府近期的投资规划，通过公开招标方式成立项目，项目中标后设立项目公司专项负责项目的投资建设、融资以及建成后的运营等事项。

2024 年公司建筑施工业务收入规模略有增长，受行业竞争较激烈影响，业务毛利润及毛利率水平同比均小幅下降。新签项目仍以市政工程类为主，2024 年公司新签合同额为 304.83 亿元，同比略有提升，其中北京地区占比 52.88%。2025 年 1~3 月，公司新签合同额为 83.10 亿元。

随着国内稳增长政策持续发力及建筑行业集中度的提高，作为北京国资委下属大中型建筑企业，公司竞争优势明显，未来建筑施工业务新签合同额及收入有望继续保持较大规模。

图表 5 公司建筑施工业务情况³（单位：亿元、%）



项目	2022 年	2023 年	2024 年
新签合同额（亿元）	300.50	301.68	304.83
其中：市政工程	175.36	-	-
公路桥梁工程	46.09	-	-
基建附属工程	79.05	-	-
年末在手合同额（亿元）	389.25	370.86	364.67
其中：北京市	159.64	144.50	198.21
其他	229.61	226.37	166.46

数据来源：公司提供，东方金诚整理

在手合同额方面，截至 2024 年末，公司建筑施工项目在手合同额为 364.67 亿元，以市政工程类为主，其中北京市内期末在手合同额为 198.21 亿元，外埠期末在手合同额为 166.46 亿元。北京市作为全国政治、文化和国际交往中心，近年来集中力量建设通州城市副中心，重点推进京唐城际等规划建设，实现与津冀互联互通，通过轨道交通建设和一批道路的提级改造，提升交通运行效率，加强与中心城区的联系，公司在轨道交通等市政工程、公路桥梁工程方面竞争优势明显，预计未来北京市持续增长的基础设施需求将对公司项目承接形成支撑。

跟踪期内，公司在建项目业主方仍主要为地方政府及平台企业，已结算部分的平均回款率较高，总体回款情况良好

截至 2025 年 3 月末，公司在建项目（不含投资类项目）合同总金额超过 10.00 亿元的主要包含轨道交通 M101 线 02 合同段、北京城市副中心站综合交通枢纽工程 04 标段、北清路（京新高速~京承高速）快速化改造工程 2#标段、北京地铁 3 号线一期工程土建施工 10 合同段等，业主方全部为地方政府及平台企业，其中，合同总金额最高的项目为北京城市副中心站综合交通枢纽工程 04 标段，合同总金额为 18.77 亿元，业主方为北京京投交通枢纽投资有限

³ 本报告中公司年（期）末在手合同额是指在手施工合同额，区别于在手未完工合同额。

公司。从区域分布看，公司大型在建项目（不含投资类项目）分布地区以北京市内为主，截至2025年3月末，公司主要在建项目（详见下表）均位于北京市。

截至2025年3月末，公司主要在施工程项目（不含投资类项目）合同价款合计110.71亿元，自开工累计完工产值56.92亿元，已回款金额51.60亿元，已完工部分综合回款率90.66%，回款情况良好。考虑到项目业主方主要为地方政府及平台企业，公司在建项目回款有保障。

图表6 2025年3月末公司主要在建工程项目明细（不含投资类项目）（单位：亿元、%）

项目名称	合同总金额	累计完成产值	已回款金额	回款率 ⁴	业主方
轨道交通 M101 线 02 合同段	18.74	0.0262	1.05	5.60	北京市轨道交通建设管理有限公司
北京城市副中心站综合交通枢纽工程 04 标段	18.77	14.73	14	74.59	北京京投交通枢纽投资有限公司
北清路（京新高速~京承高速）快速化改造工程 2#标段	14.43	13.6	11.21	77.69	北京市首都公路发展集团有限公司
北京地铁 3 号线一期工程土建施工 10 合同段	12.94	11.9	9.71	75.04	北京市轨道交通建设管理有限公司
东六环改造工程 2 标段	7.65	7.43	6.05	79.08	北京市首都公路发展集团有限公司
108 新线高速公路工程施工第 2 标段	2.52	0.45	0.57	22.62	北京市首都公路发展集团有限公司
108 新线高速公路工程施工第 4 标段	6.26	0.63	1.37	21.88	北京市首都公路发展集团有限公司
京密路（机场南线-六环路段）道路工程施工第 2 标段	4.25	1.06	0.85	20.00	北京市首都公路发展集团有限公司
京密路（机场南线-六环路段）道路工程施工第 3 标段	4.18	1.15	0.84	20.10	北京市首都公路发展集团有限公司
京密路（机场南线-六环路段）道路工程施工第 4 标段	4.93	0.45	0.49	9.94	北京市首都公路发展集团有限公司
轨道交通 22 号线（平谷线）工程土建施工 20 合同段	8.68	5.03	4.12	47.47	北京城市快轨建设管理有限公司
北京轨道交通 1 号线支线工程土建施工 10 合同段	7.36	0.46	1.34	18.21	北京市轨道交通建设管理有限公司
合计	110.71	56.92	51.60	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司 PPP 类项目的回款周期较长，未来投资规模较大，面临资金支出压力

近年随着政府对 PPP 模式的推进，公司不断加大拓展此类业务，主要采取参、控股项目公司投资的方式，带动施工总承包业务扩大，同时降低投资风险。为减少 PPP 项目的资金投入压力，公司主要采取自有资金加社会配套资金相结合的融资模式，同时将融资风险控制在项目公司层面。截至2025年3月末，公司作为社会资本方及施工总承包方参与的 PPP 项目共20个（详见附表），主要为市政及公路项目，公司持股比例不等，其中峨眉山市城镇化建设一期项目 PPP 项目不在库⁵，其余 PPP 项目均已纳入财政部 PPP 项目库，投资回报机制主要为可行性缺口补助或使用者付费。

⁴ 本表中回款率计算方式为累计收款额占合同总金额之比。

⁵ 该项目成立时间较早，历史原因未能入库。

截至 2025 年 3 月末，公司作为社会资本方及施工总承包方参与的 PPP 项目预计总投资额为 306.49 亿元，项目资金来源主要为资本金及借款，分别为 97.69 亿元和 208.80 亿元；其中公司已累计投入项目资本金 15.42 亿元，未来尚需投资资本金 5.29 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司处于运营期的 PPP 项目累计已回款金额 12.85 亿元。整体来看，公司投资类项目的回报机制主要为可行性缺口补助或使用使用者付费，回款周期较长，未来投资规模仍较大，面临一定的资金支出压力。

公司治理与战略

公司建立了较为规范的法人治理结构，内部控制制度及管理体系健全，跟踪期内无重大变化

公司具有较为规范的法人治理结构，公司不设股东会，治理结构的主体包括董事会、监事会及高级管理层。公司董事会由 7 人组成，其中股东北京市政路桥委派 6 人，职工董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生；董事会设董事长 1 人，由股东从董事会成员中指定。公司监事会由 3 人组成，其中股东北京市政路桥委派 2 人，公司职工代表大会选举产生职工代表 1 人，监事会主席由股东指定。公司设总经理，由董事会聘任或者解聘，董事会成员可以兼任公司总经理、副总经理。总经理对董事会负责，主持公司的生产经营管理工作。公司内部控制制度及管理体系健全，公司设立了财务管理制度、融资管理制度、工程分包管理制度、各类业务相关管理制度等。跟踪期内未发生变化。

跟踪期内，公司在环境、社会与治理方面（ESG）方面责任履行良好

跟踪期内，公司在环境、社会与治理方面（ESG）方面责任履行良好。环境方面，公司业务开展中注重环境保护，公司管理层曾带队严查重点项目空气污染，落实北京市住建委和上级单位等有关空气重污染应对工作的各项要求。社会方面，公司重视劳动合规，关注员工职业健康与安全，加强安全生产宣教推动企业安全发展；公司积极创造基层就业岗位。治理方面，公司战略规划、内部治理结构清晰，财务信息质量较高，公司不存在重大违法违规案件。跟踪期内未发生变化。

未来公司将在保持北京基建市场地位的前提下，继续向其他地区和其他业务领域拓展

北京市政将按照“十四五”规划的目标要求，按照“立足北京、面向全国、走向世界”的发展战略，积极开拓市场，扩大经营规模，提质增效，向高质量精细化管理发展，全力实现企业各项发展目标。近年公司除承接北京地区基础设施及轨道交通建设项目外，也充分利用其在行业技术、特级资质资源以及施工经验等方面所具有的突出优势，积极开拓外埠市场，不断扩展经营区域和业务领域。北京市场方面，公司将跟踪重点项目，分工协作，利用一切资源，扩大北京市场份额，争夺北京市场话语权，突出市政集团行业特点；外埠市场方面，公司将以高质量发展为前提，市场发展重心调整到经济发达地区，实现区域滚动发展，规模经营效益优先。同时，公司将加强项目管理，不断提高公司管理创新能力和盈利水平。

财务分析

财务概况

北京市政披露了 2024 年审计报告和 2025 年 1~3 月财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2025 年 1~3 月财务报表未经审计。2024 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共计 33 家。

资产构成与资产质量

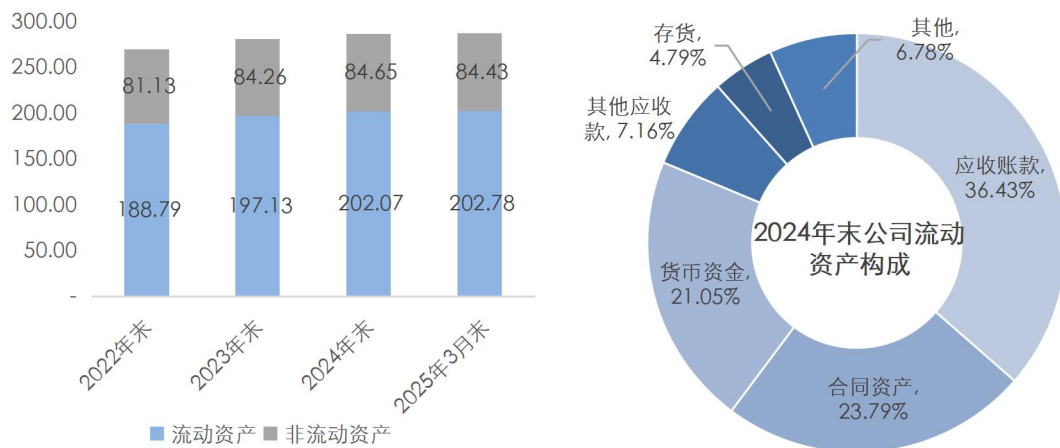
跟踪期内，公司资产规模仍保持增长，资产结构仍以流动资产为主，其中合同资产、应收账款和其他非流动资产等占比仍较高，存在一定资金占用

跟踪期内，公司资产规模保持增长，公司资产结构仍主要由应收账款、合同资产、其他非流动资产、货币资金等构成，其中流动资产占比仍较高。截至 2025 年 3 月末，流动资产占比提升至 70.60%。

跟踪期内，公司流动资产保持增长，其中应收账款占比较高，合同资产、货币资金和其他应收款占比次之。应收账款仍主要是公司经营过程中形成的应收工程款等，跟踪期内有所下降。2024 年公司应收账款周转率为 2.70 次，同比下降 0.05 次；累计计提应收账款坏账金额为 4.33 亿元；应收账款前五大欠款方账面余额合计 13.65 亿元，合计占比 17.49%。公司合同资产仍主要为已完工未结算工程款，跟踪期内变动不大。公司货币资金仍主要由银行存款构成，2024 年末有所增长，主要系工程款回流增加所致；其中受限货币资金规模仍很低，主要为履约保证金。2025 年 3 月末，公司货币资金较 2024 年末有所下降。公司其他应收款仍主要为项目投资款及关联方往来款等，跟踪期内有所下降；2024 年末累计计提坏账准备 1.29 亿元，按欠款方归集的其他应收款期末余额前五名合计 6.20 亿元，占其他应收账款期末余额比重为 48.99%。

跟踪期内，公司非流动资产变动不大，仍主要由其他非流动资产、投资性房地产和其他权益工具投资构成。公司其他非流动资产仍主要为投融资项目，跟踪期内小幅下降，财政部于 2021 年 1 月 26 日发布了《企业会计准则解释第 14 号》（财会【2021】1 号），准则规定了 PPP 项目的会计处理，公司执行上述准则调整相应科目，将长期应收款转入其他非流动资产。投资性房地产仍主要为公司持有的用于出租的房屋、建筑物及土地使用权，跟踪期内变化不大。其他权益工具投资仍主要为公司持有的股票等，跟踪期内有所上升。公司长期股权投资仍主要是对联营企业的投资，跟踪期内，公司长期股权投资金额小幅增长，其中 2024 年末对联营企业北京市政路桥建材集团有限公司投资额为 3.87 亿元。

图表 7 公司近年资产构成及 2024 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
应收账款	70.43	74.25	73.60	72.73
合同资产	46.10	50.89	48.08	51.99
货币资金	34.35	30.71	42.54	37.80
其他应收款	12.32	19.77	14.46	13.36
流动资产合计	188.79	197.13	202.07	202.78
其他非流动资产	45.90	47.77	46.78	46.38
投资性房地产	15.90	16.07	16.06	16.06
其他权益工具投资	6.49	6.81	7.68	7.69
长期股权投资	5.83	6.26	6.73	6.73
非流动资产合计	81.13	84.26	84.65	84.43
资产总额	269.92	281.40	286.72	287.21

资料来源：公司提供，东方金诚整理

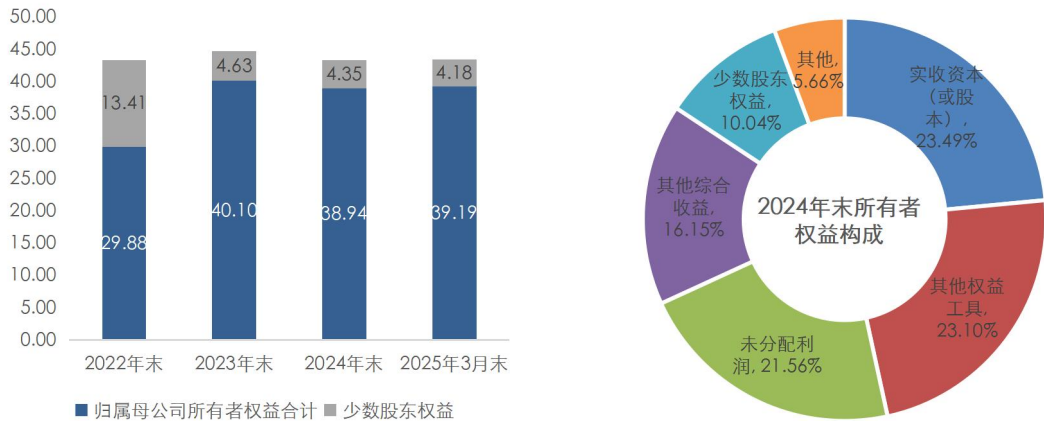
从当前资产受限情况来看，截至 2024 年末，公司受限资产 15.50 亿元，占资产总额的比率为 5.40%，占净资产的比率为 35.80%；其中其他非流动资产受限金额为 15.48 亿元，主要为质押借款的质押物，受限货币资金 157.81 万元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益较为稳定，实收资本、未分配利润和其他权益工具占比仍较高

跟踪期内，公司所有者权益基本稳定，仍主要由实收资本、其他权益工具、未分配利润、其他综合收益和少数股东权益等构成，受盈余公积及未分配利润有所减少影响，当期股东权益金额同比略有减少。跟踪期内，公司实收资本金额仍为 10.17 亿元。其他权益工具仍为“23 市政 Y1”。公司未分配利润 2024 年末有所下降，主要系公司对一次性计提离退休人员费用进行差错更正，调减 2024 年初未分配利润 2.37 亿元；2025 年 3 月末，未分配利润较上年末小幅上升。受益于经营积累，盈余公积有所增加。少数股东权益仍主要为公司并表的投资类项目对应的少数股东部分，跟踪期内变化不大。

图8 公司近年末所有者权益构成及2024年末权益科目情况（单位：亿元）

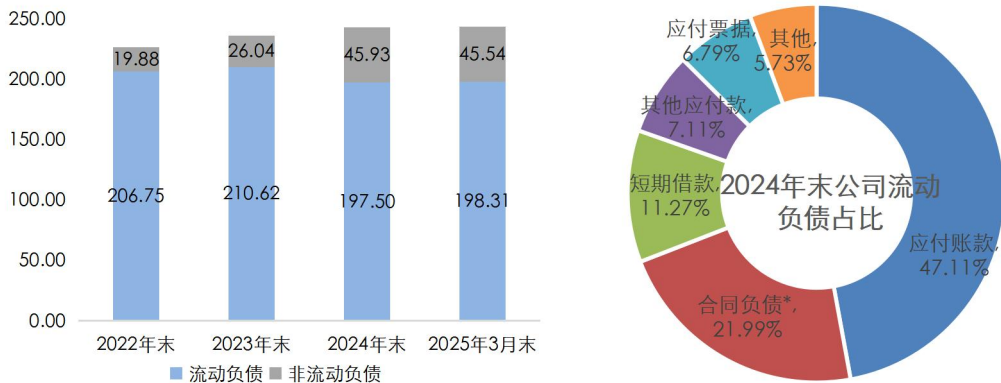


数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司资产负债率仍较高，债务负担较重，且债务结构以短期债务为主

跟踪期内，公司负债总额保持增长，其中流动负债仍占比高。2025年3月末，流动负债占比为81.32%。

图9 公司近年末负债构成及2024年末流动负债情况（单位：亿元）



项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年3月末
应付账款	86.13	98.31	93.04	83.52
合同负债*	41.03	39.13	43.43	42.36
短期借款	32.42	30.29	22.27	36.46
其他应付款	9.34	18.75	14.04	8.18
应付票据	28.86	14.22	13.41	16.18
流动负债合计	206.75	210.62	197.50	198.31
长期借款	17.33	20.45	25.62	25.00
应付债券	-	3.00	15.00	15.00
非流动负债合计	19.88	26.04	45.93	45.54
负债合计	226.63	236.66	243.42	243.84

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024年末，公司流动负债有所下降，仍主要由应付账款、合同负债、短期借款、其他应付款和应付票据等构成。2024年末，公司应付账款有所下降，其中1年以内和1~2年（含2年）应付账款分别为56.02亿元和18.56亿元。合同负债小幅上升，仍主要为预收款。短期借

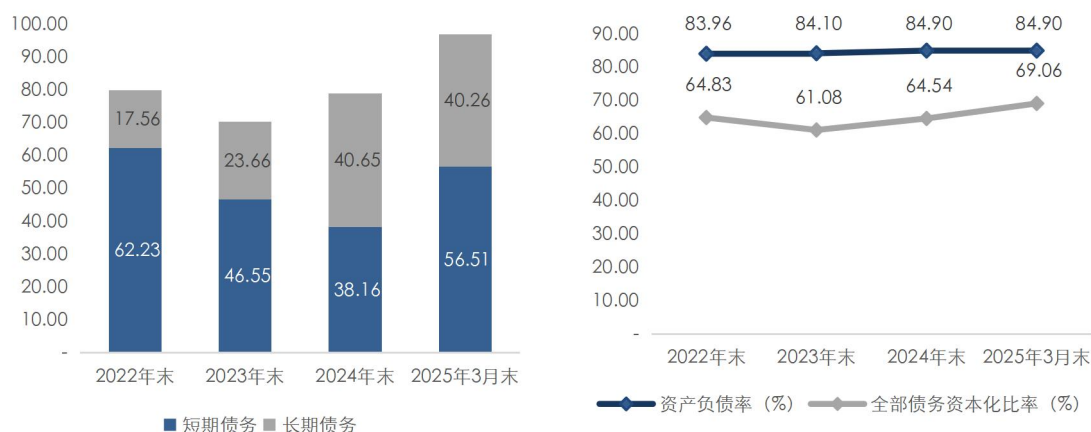
款仍主要用于建筑项目的正常支付材料款及人工费用等，2024年末同比有所下滑，主要系保证借款偿还及信用借款下降所致。应付票据金额持续减少，以银行承兑汇票为主。公司其他应付款有所下降，仍主要为保证金及押金、往来款、代垫费用等。2025年3月末，公司流动负债金额较年初小幅上升，其中短期借款及应付票据有所上升，应付账款有所下降。

2024年末，公司非流动负债金额有所增长，主要由长期借款、应付债券构成。长期借款有所增加，其中信用借款占比有所增加，利率区间3.7%~3.9%；质押借款占比次之，利率区间3.80%~5.39%；保证借款占比最低，利率区间4.65%~5.39%。随着“24北京市政MTN001”、“24市政集团CP001”、“24市政集团CP002”、“24市政集团MTN002”及“24市政集团CP003”发行，公司应付债券金额有所增加，利率区间1.77%~2.55%。2025年3月末，公司非流动负债较年初变动不大。

跟踪期内，公司全部债务规模有所增加，其中2024年末增长主要系应付债券及长期借款增加所致，债务结构以长期债务为主；2025年3月末随着短期借款增加，短期债务占比增长至58.39%。构成方面，公司全部债务仍主要来自于长、短期借款和应付票据，其中银行借款占比仍较高。

跟踪期内，公司债务负担仍较重，2024年末公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均随债务规模增加而有所上升；资产负债率同比上年期末增加0.80个百分点。截至2025年3月末，公司全部债务增长至96.78亿元，同期末资产负债率为84.90%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为69.06%和48.15%。

图10 公司全部债务构成及债务负担情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

从2025年3月末存续债务结构来看，公司全部债务中，短期债务占比较大，主要为银行短期借款和应付票据，未来1年内到期的短期债务规模56.51亿元。

对外担保方面，截至2025年3月末，公司无对外担保情况。

盈利能力

2024年公司营业收入有所增长，受毛利率水平下降、研发及财务费用上升影响，利润总额有所下降

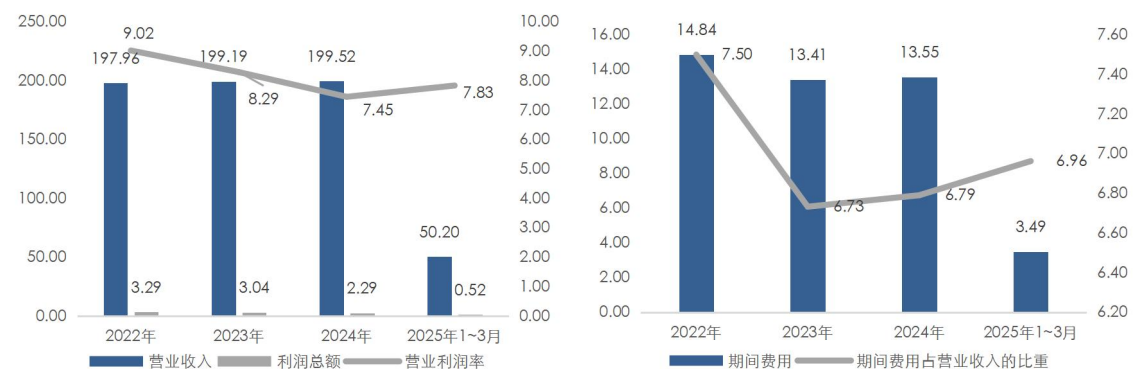
随着公司业务规模扩大，2024年公司实现营业收入为199.52亿元，同比略有上升。期间

费用方面，2024 年公司期间费用及期间费用率略有上升，主要系研发及财务费用上升所致。受材料及租赁费上升影响，研发费用同比有所上升；受债务规模上升影响，财务费用有所上升。2024 年公司实现投资收益为 0.52 亿元，同比小幅下降。信用减值损失 2024 年由负转正，仍主要为其他应收款的坏账损失。

盈利能力方面，2024 年公司毛利率、营业利润率均较上年同期均有所下滑；总资本收益率及净资产收益率有所下降。利润方面，受毛利率下降及期间费用上升影响，2024 年利润总额同比下滑 24.60%。

2025 年 1~3 月，公司实现营业收入 50.20 亿元，同比有所增加，利润总额、净利润分别为 0.52 亿元和 0.42 亿元，综合毛利率为 8.09%。

图表 11 公司盈利能力情况（单位：亿元）



项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
利润总额	3.29	3.04	2.29	0.52
净利润	2.89	2.78	1.89	0.43
总资本收益率 (%)	3.81	4.08	3.20	-
净资产收益率 (%)	6.68	6.21	4.37	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

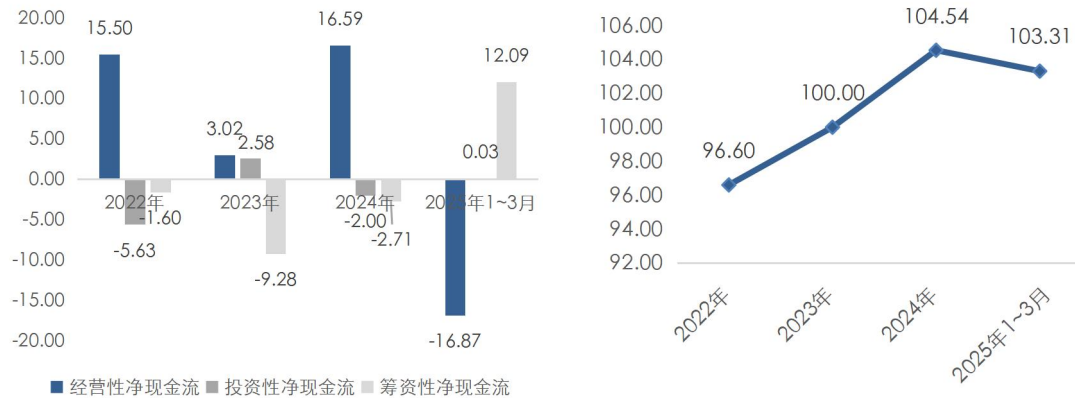
现金流

2024 年，受项目回款增加影响，公司经营性净现金流净流入规模大幅增长，投资性净现金流转为净流出，收入获现能力整体处于较好水平，筹资性净现金流保持净流出

2024 年，公司经营性净现金流保持净流入，受项目回款增加影响，净流入规模大幅增加；同期，公司现金收入比大于 1，收入获现能力整体仍处于较好水平。受收回投资收到的现金减少影响，公司投资性净现金流转为净流出。受债务的集中偿还影响，公司筹资性净现金流保持净流出，2024 年公司取得借款所收到的现金为 61.24 亿元。

2025 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-16.87 亿元、0.03 亿元和 12.09 亿元，当期的现金收入比为 103.31%。

图表 12 公司现金流情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

跟踪期内，公司流动比率、速动比率有所提升，资产流动性较好。受经营性净现金流入规模同比上升影响，2024 年经营现金流动负债比有所增长。截至 2025 年 3 月末，公司货币资金为 37.80 亿元，短期债务为 56.51 亿元，货币资金对短期债务的覆盖程度不足。

截至 2025 年 3 月末，公司（合并）短期债务为 56.51 亿元；2024 年公司分配股利、利润和偿付利息支付的现金为 3.79 亿元。2024 年，公司经营性净现金流为 16.59 亿元，投资性净现金流为-2.00 亿元，筹资活动前净现金流为 14.59 亿元。公司建筑施工业务订单承接及施工能力较强，预计 2025 年公司营业收入、净利润规模将保持稳定，经营性净现金流保持一定规模，筹资活动前净现金流规模基本与 2024 年持平，对短期债务的保障能力一般。

公司融资渠道畅通，银行授信额度较充足，截至 2024 年末，公司共获得金融机构授信额度 413.40 亿元，已使用授信额度为 128.75 亿元，未使用额度为 284.65 亿元。

图表 13 公司偿债能力指标情况

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
流动比率	91.31	93.59	102.31	102.26
速动比率	89.37	90.80	97.41	96.76
经营现金流动负债比率	7.50	1.44	8.40	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.88	2.72	2.27	-
全部债务/EBITDA（倍）	13.25	11.94	15.17	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 19 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司发行的债券均按时还本付息。

外部支持

公司控股股东北京市政路桥仍为市政行业龙头企业，核心资质等级高、施工经验丰富、品牌影响力较突出，公司作为其最主要的市政项目承接主体，持续在北京市城市基础设施建设中发挥重要作用，在资金注入、融资、项目资源等方面持续得到控股股东及相关方的大力支持

公司全资股东北京市政路桥为市政行业龙头企业，拥有公路工程施工、市政公用工程施工2个总承包特级资质，为北京市最大的建筑施工企业之一，品牌影响力较突出。跟踪期内，北京市政路桥在北京市公路路政管理局、北京市公联公路联络线有限责任公司、北京市首都公路发展集团有限公司、北京市轨道交通建设管理有限公司等几大业主市场中的综合占有率仍约50%左右，处于明显的领先地位。截至2024年末，北京市政路桥总资产为659.01亿元，所有者权益为127.23亿元。2024年北京市政路桥实现营业收入375.54亿元，实现利润总额8.25亿元。

公司是北京市政路桥旗下最主要的市政项目承接主体，自公司成立以来，在北京市的城市基础设施建设过程中发挥了重要作用，是北京市政路桥旗下最具项目承包、施工管理及运营经验的施工主体之一。

公司在资金注入方面得到北京市政路桥的有力支持，2012年北京市政路桥收购了北京市政全部小股东的股权，北京市政成为北京市政路桥的全资子公司，其后北京市政路桥多次对北京市政进行增资，2021年6月北京市政注册资本增加至101689.40万元。

融资方面，公司股东北京建工集团有限责任公司持续为公司提供融资担保支持，2024年3月，公司发行4.00亿元中期票据“24北京市政MTN001(科创票据)”，北京建工集团有限责任公司均为其提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

项目资源方面，北京市政路桥会分配一些重大投资项目给公司，公司会与北京市政路桥组成联合体的方式承接建筑施工项目，公司在项目资源方面持续得到北京市政路桥的大力支持。

整体来看，北京市政路桥综合实力很强，作为在北京市政路桥旗下最主要的市政项目承接主体，公司在北京市城市基础设施建设中发挥重要作用，持续获得北京市政路桥及相关方在资金注入、融资、项目资源等方面的支持，预计未来全资股东北京市政路桥对公司支持意愿很强。

担保能力分析

担保条款

跟踪期内，“23市政Y1”、“24北京市政MTN001(科创票据)”担保条款未发生变化，北京建工为上述债项提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

担保主体概况

北京建工以建筑施工为主业，辅以房地产开发、建材销售等其他业务，北京建工控股股东和实际控制人均为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”）。

2019年11月北京建工与北京市政路桥集团有限公司（以下简称“市政路桥”）市政路桥合并重组后，产业结构进一步优化，行业地位突出。截至2024年末，北京建工拥有房建、市政、公路施工总承包特级资质，以及多个总承包一级及专业承包资质，形成了较完整的建筑施

工业产业链。北京建工经营区域以北京市内为主，并积极向全国及海外拓展。同时，北京建工拥有房地产开发经营一级资质，房地产开发项目主要位于北京市、上海市、江苏及四川等省（市），开发项目业态以刚需型商品房为主，并积极参与保障房建设。

截至 2025 年 3 月末，北京建工资产总额（合并）2358.87 亿元，所有者权益 492.44 亿元，资产负债率 79.12%。2024 年和 2025 年 1~3 月，北京建工实现营业总收入分别为 1230.27 亿元和 290.15 亿元，利润总额分别为 20.81 亿元和 7.44 亿元。

担保能力

作为北京市国资委下属大型建筑企业，北京建工工程施工资质完备且等级高，拥有房建、市政、公路施工总承包特级等施工总承包、专业承包一级资质 156 项，承建了国家会议中心、新首都博物馆等多个重点项目，保持极强的市场竞争力；北京建工累计获得鲁班奖 112 项，詹天佑奖 70 项，建立了“1+6+N”科研体系，覆盖超高层建筑、地下空间、轨道交通等领域，近三年研发费用均超过 30 亿元，承担了国家 863 高技术计划、北京市科技攻关项目等多项课题，施工技术水平高；近年北京建工建筑施工业务产值保持增长，新签合同额稳步提升，中标了国展二期、中关村东升科技园二期地块等标志性项目，截至 2024 年末在手合同额 4705.74 亿元，对未来建筑施工业务开展形成有力支撑；北京建工环境工程业务土壤环境修复技术水平先进，在多种典型污染场地、疑难罕见污染物场地积累了丰富的修复经验，牵头建设了我国地修复领域首个国家工程实验室，依托实验室开展技术研发，近年环境工程业务毛利率保持较好水平。

同时，东方金诚关注到，受国内房地产投资增速下滑影响，2024 年北京建工房地产业务收入和毛利润同比均有所下降，预计住宅房地产开发业绩将面临一定压力；北京建工 PPP 投资项目、在建和拟建房地产项目等未来投资规模仍较大，面临资金压力；北京建工全部债务整体呈增长趋势，资产负债率较高。

外部支持方面，北京建工实控人为北京市国资委，北京市综合实力极强。十四五期间，北京市将深入落实首都城市战略定位，保障北京城市副中心、京津冀协同发展等相关重大工程建设，同时大力推进城市更新，作为北京市国资委直接控股的大型建筑施工企业集团，北京建工在北京市基础设施建设等方面发挥重要作用；近年北京建工持续获得股东及相关各方在资产划拨、项目承建、国有资本经营预算安排资金及政府补贴等方面的大力支持，预计未来实际控制人北京市国资委对北京建工支持意愿较强。

综上所述，东方金诚评定北京建工主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。北京建工为“23 市政 Y1”、“24 北京市政 MTN001（科创票据）”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

作为北京国资委下属大中型建筑企业，公司拥有市政施工总承包特级资质以及多个施工总承包壹级资质及专业承包资质，曾主持编制多项国家、行业和地方标准，先后承建北京市多项重点工程，仍保持很强的市场竞争力；2024 年公司以基建类为主新签合同规模保持增长，在手合同充足，近年来北京市重点推进通州城市副中心、京唐城际、京津冀互联互通等基础设施

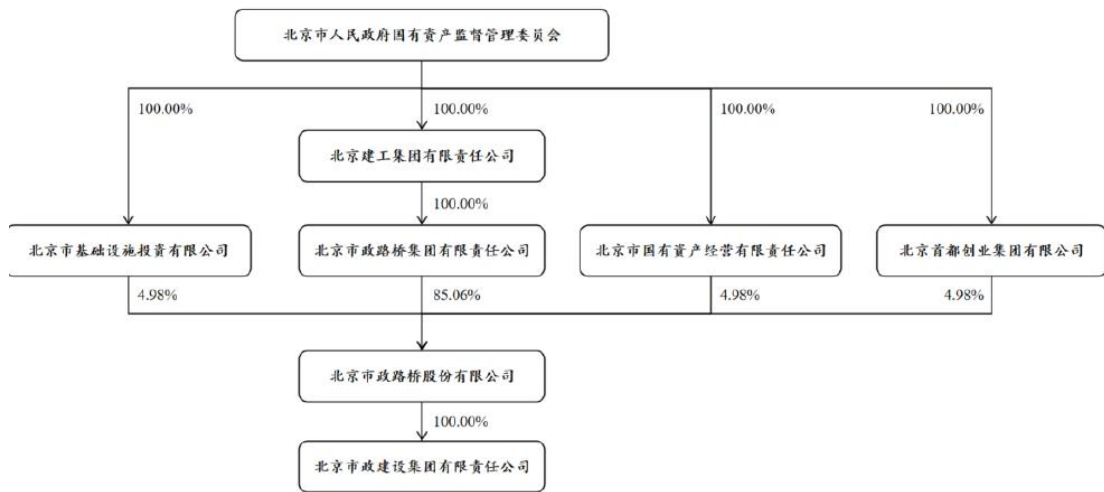
建设，预计可为未来业务发展提供有力支撑；跟踪期内，公司在建项目主要位于北京市，业主方仍主要为政府及平台企业，总体回款情况良好。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司资产中合同资产、应收账款和其他非流动资产等占比仍较高，存在一定资金占用；公司资产负债率仍较高，债务负担较重，且债务结构以短期债务为主，PPP类项目的回款周期较长，未来投资规模较大，面临一定资金支出压力。

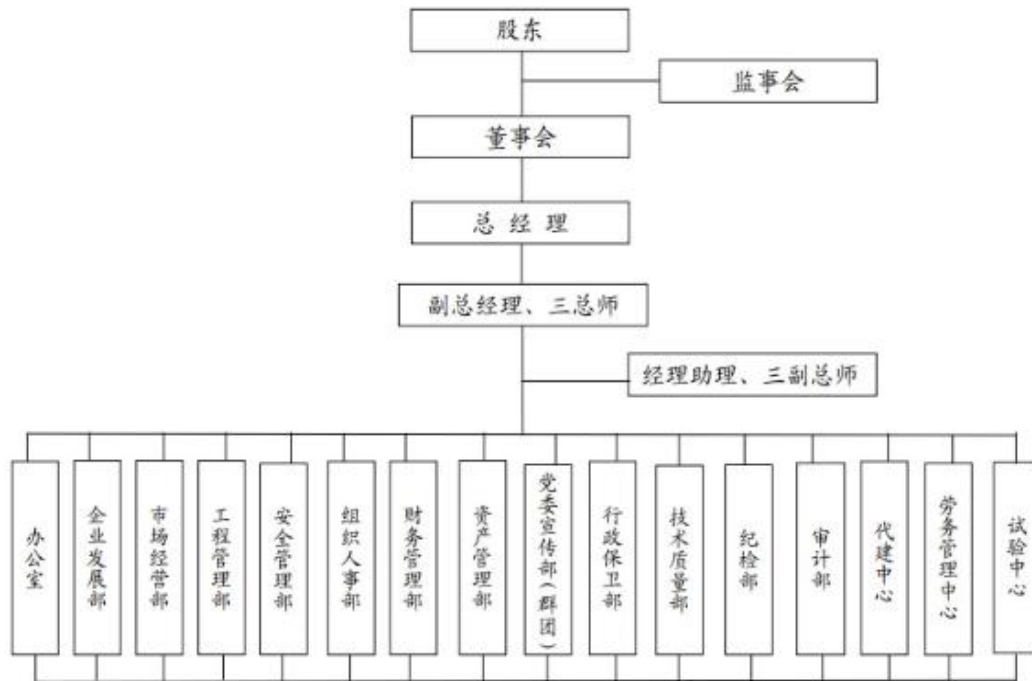
外部支持方面，公司控股股东北京市政路桥作为市政行业龙头企业，核心资质等级高、施工经验丰富、品牌影响力较突出，公司是北京市政路桥旗下最主要的市政项目承接主体，持续在北京市的城市基础设施建设过程中发挥重要作用，在资金注入、融资、项目资源等方面持续得到控股股东及相关方的大力支持，预计未来控股股东北京市政路桥对公司支持意愿很强。

综上所述，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，考虑北京建工为公司债项提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，债项到期不能偿付的风险极低，维持相关债项的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2025 年 3 月末公司 PPP 类项目明细

项目名称	项目状态	预计总投资额(亿元)	公司持股比例	建设期	运营期/特许经营期	还需投入资本金	公司已出资本金	是否入库	项目类别
新机场轨道线社会化引资项目	运营期	149.95	2.00%	35 个月	30 年	-	1.2	是	PPP
东山经济技术开发区“一区两园”基础设施 PPP 项目	运营期	6.46	90.00%	55 个月	10 年	-	1.35	是	PPP
连江县可门开发区集排污管网项目 PPP 项目	建设期	5.43	90.00%	5 年	7 年	0.1	1.12	是	PPP
福安西互通连接线公路工程 PPP 项目	运营期	3.90	90.00%	2 年	10 年	-	1.05	是	PPP
漳浦县 X584 赤土万安园区至深土沿海大通道公路工程 PPP 项目	项目前期	5.40	90.00%	2 年	15 年	0.77	0.45	是	PPP
上杭县扶贫旅游交通振兴工程包(一期)建设 PPP 项目	建设期	8.14	90.00%	3 年	10 年	0.35	1.11	是	PPP
建湖县高铁综合客运枢纽工程 PPP 项目	运营期	5.73	75.00%	1 年	14 年	-	0.86	是	PPP
盐通高铁东台站站前广场及综合枢纽配套工程 PPP 项目	建设期	5.01	75.00%	1 年	14 年	-	0.75	是	PPP
怀远县 2016 年实施市政道路工程类 PPP 项目	运营期	7.00	95.00%	32 个月	7 年	-	1.43	是	PPP
峨眉山市城镇化建设一期项目 PPP 项目	运营期	3.50	100.00%	3 年	4 年	-	0.1	否	PPP
蓬安县省道 S101 线过境县城中心改线工程(绕城北路) PPP 项目	建设期	7.46	95.00%	2 年	15 年	-	1.77	是	PPP
普兰店区湾底整治 PPP 项目	建设期	10.63	89.91%	2 年	13 年	2.52	0.54	是	PPP
富平至耀州红色旅游公路 PPP 项目	运营期	8.91	39.00%	2 年	13 年	-	0.69	是	PPP
广元市利州区军民融合产业园基础设施建设	运营期	9.62	17.00%	2 年	8 年	-	0.31	是	PPP
泸州沱江新城整体城镇化市政道路及综合管廊 PPP 建设项目	运营期	30.00	10.00%	3 年	10 年	-	0.75	是	PPP
广元市利州区宝轮紫兰至三堆井田道路建设工程(陵宝快速延伸路宝轮段) PPP 项目	运营期	3.19	17.00%	2 年	13 年	-	0.16	是	PPP
富顺县东城客货枢纽站及市政配套基础设施工程 PPP 项目	建设期	7.04	10.00%	2 年	13 年	0.01	0.13	是	PPP
宁德市物流园及配套市政基础设施 PPP 项目	建设期	18.32	40.00%	2 年	13 年	1.28	0.92	是	PPP
广西北海市合浦县市政道路及管网建设政府和社会资本合作(PPP)项目(一期)	建设期	8.76	25.00%	2 年	9 年	-	0.58	是	PPP
河北省保定市易县县城迎宾大道血山至中易水经济开发区道路改建工程 PPP 项目	拟建期	2.04	99.00%	18 个月	13 年	0.26	0.15	是	PPP
合计	-	306.49	-	-	-	5.29	15.42	-	-

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	269.92	281.40	286.72	287.21
所有者权益（亿元）	43.29	44.73	43.29	43.37
负债总额（亿元）	226.63	236.66	243.42	243.84
短期债务（亿元）	62.23	46.55	38.16	56.51
长期债务（亿元）	17.56	23.66	40.65	40.26
全部债务（亿元）	79.79	70.21	78.81	96.78
营业收入（亿元）	197.96	199.19	199.52	50.20
利润总额（亿元）	3.29	3.04	2.29	0.52
净利润（亿元）	2.89	2.78	1.89	0.43
EBITDA（亿元）	6.02	5.88	5.19	0.52
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	15.50	3.02	16.59	-16.87
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.63	2.58	-2.00	0.03
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-1.60	-9.28	-2.71	12.09
毛利率（%）	9.39	8.67	7.80	8.09
营业利润率（%）	9.02	8.29	7.45	7.83
销售净利率（%）	1.46	1.40	0.95	0.85
总资本收益率（%）	3.81	4.08	3.20	-
净资产收益率（%）	6.68	6.21	4.37	-
总资产收益率（%）	1.07	0.99	0.66	-
资产负债率（%）	83.96	84.10	84.90	84.90
长期债务资本化比率（%）	28.86	34.59	48.43	48.15
全部债务资本化比率（%）	64.83	61.08	64.54	69.06
货币资金/短期债务（倍）	0.55	0.66	1.11	0.67
非筹资性现金净流量债务比率（%）	12.38	7.98	18.51	-17.39
流动比率（%）	91.31	93.59	102.31	102.26
速动比率（%）	89.37	90.80	97.41	96.76
经营现金流动负债比（%）	7.50	1.44	8.40	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.88	2.72	2.27	-
全部债务/EBITDA（倍）	13.25	11.94	15.17	-
应收账款周转率（次）	-	2.75	2.70	-
销售债权周转率（次）	-	2.73	2.68	-
存货周转率（次）	-	36.69	23.62	-
总资产周转率（次）	-	0.72	0.70	-
现金收入比（%）	96.60	100.00	104.54	103.31

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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

注：除 AAA 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。