

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0362 号

北京建工集团有限责任公司：

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及相关债项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 AAA，评级展望维持稳定；维持“22 建工 Y4”、“22 建工 Y6”、“24 京建工 01/24 京建 01”、“25 京建 Y1”、“25 京建 Y4”的信用等级为 AAA，维持“建工 KY06”、“建工 KY09”、“24 建工 K1”、“建工 KY12”、“建工 KY15”、“建工 KY16”、“建工 KY17”、“建工 KY18”的信用等级为 AAA_{stt}。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月二十九日

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”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年6月29日

北京建工集团有限责任公司

主体及相关债项 2026 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定			2026/6/29	AAA/稳定	任志娟	朱文雅
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
22 建工 Y4	AAA	AAA	企业规模	营业总收入	15.00	14.60
22 建工 Y6	AAA	AAA	市场竞争力	施工资质	5.00	5.00
建工 KY06	AAA _{stf}	AAA		施工经验及技术水平	5.00	5.00
建工 KY09	AAA _{stf}	AAA		多样化	5.00	5.00
24 建工 K1	AAA _{stf}	AAA		新签合同额	10.00	10.00
24 京建工 01/24 京建 01	AAA	AAA	盈利能力和运营效率	EBITDA 利润率	10.00	4.91
建工 KY12	AAA _{stf}	AAA		现金收入比	7.50	5.46
建工 KY15	AAA _{stf}	AAA		应收账款周转率	7.50	4.42
建工 KY16	AAA _{stf}	AAA	债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	4.93
建工 KY17	AAA _{stf}	AAA		EBITDA 利息倍数	7.50	3.05
25 京建 Y1	AAA	AAA		全部债务/EBITDA	7.50	2.63
25 京建 Y4	AAA	AAA		经营现金流动负债比率	10.00	5.64
建工 KY18	AAA _{stf}	AAA _{stf}	调整因素		无	
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”。			个体信用状况		aa	
			外部支持		+2	
			评级模型结果		AAA	

主体概况

北京建工集团有限责任公司（以下简称“北京建工”或“公司”）主要从事建筑施工、房地产开发、建筑材料销售及环境修复工程等业务，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”）。

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

作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司在建筑施工领域仍保持很强的市场竞争力；跟踪期内研发投入仍较大，技术水平高；建筑施工业务新签订单及在手合同额保持较大规模；环境修复业务发展前景仍较好。另一方面，国内房地产投资增速下滑导致 2025 年公司房地产收入和毛利润同比降幅明显，预计住宅房地产开发业绩仍将承压，PPP 类投资项目、在建和拟建房地产、保障房、土地一级开发等项目未来投资规模较大，全部债务呈增长趋势，资产负债率较高。

外部支持方面，公司实控人为北京市国资委，北京市综合实力极强；作为北京市国资委直接控股的大型建筑施工企业集团，公司在北京市基础设施建设等方面发挥重要作用；近年持续获得股东及相关各方在项目承建、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对公司支持意愿较强。

综合分析，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望维持稳定，同时维持“22 建工 Y4”、“22 建工 Y6”、“24 京建工 01/24 京建 01”、“25 京建 Y1”、“25 京建 Y4”的信用等级为 AAA，维持“建工 KY06”、“建工 KY09”、“24 建工 K1”、“建工 KY12”、“建工 KY15”、“建工 KY16”、“建工 KY17”、“建工 KY18”的信用等级为 AAA_{stf}。

同业比较

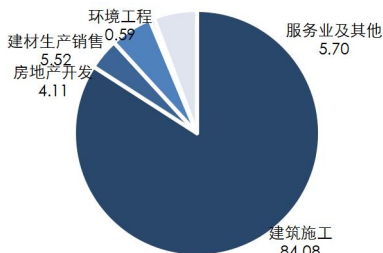
项目	北京建工	上海城建（集团）有限公司	中国建筑一局（集团）有限公司	中交第二航务工程局有限公司
营业总收入（亿元）	1006.39	665.30	1452.59	759.01
现金收入比（亿元）	101.39	96.78	106.75	112.70
应收账款周转率（次）	2.69	2.68	8.71	3.38
资产负债率（%）	78.82	74.70	80.07	79.94
经营现金流动负债比（%）	4.90	-2.36	1.26	3.42

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来源于各企业公开披露的 2025 年数据，东方金诚整理。

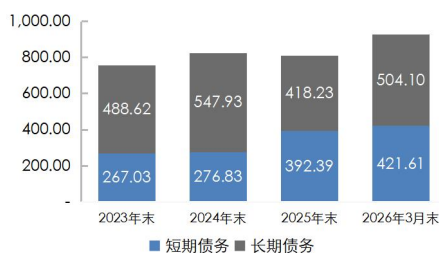
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2026 年 9 月 2 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025 年收入构成 (%)



公司全部债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额 (亿元)	2328.99	2426.58	2487.85	2499.53
所有者权益 (亿元)	552.55	525.39	526.81	531.71
全部债务 (亿元)	755.65	824.76	810.62	925.71
营业总收入 (亿元)	1300.15	1230.27	1006.39	248.39
利润总额 (亿元)	19.17	20.81	10.44	2.66
经营性净现金流 (亿元)	95.50	46.15	73.79	-112.89
营业利润率 (%)	8.46	8.55	9.47	8.47
资产负债率 (%)	76.28	78.35	78.82	78.73
流动比率 (%)	123.68	120.99	109.86	114.47
全部债务/EBITDA (倍)	16.65	18.18	23.19	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.83	1.98	1.55	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司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、专业承包一级资质百余项，承建了国家会议中心、新首都博物馆等多个重点项目，跟踪期内仍保持极强竞争力；
- 公司建立了“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，2025 年研发投入超 30 亿元，累计获得鲁班奖 112 项、詹天佑奖 71 项，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；
- 2025 年公司新签合同额有所增长，中标国家自然博物馆新馆建设工程、首都师范大学良乡校区二期工程等一批大型标志性项目，截至 2025 年末在手合同额 4156.04 亿元，对公司建筑施工业务开展形成有力支撑；
- 公司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，跟踪期内环境工程业务毛利率保持较好水平，在国家产业政策大力支持下该业务发展前景仍较好；
- 北京市经济实力和财政实力仍极强，综合实力保持在全国前列，公司在项目承建、国有资本经营预算安排资金及政府补贴等方面持续获得股东及相关各方的大力支持。

关注

- 受国内房地产景气度偏低影响，2025 年公司房地产收入和毛利润下降明显，预计未来住宅房地产开发业绩仍将承压；
- 跟踪期内公司全部债务保持增长，PPP 投资项目、在建和拟建项目未来投资规模较大，资产负债率仍处于较高水平。

评级展望

公司评级展望为稳定。作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司综合竞争实力强，新签订单及在手合同额规模大，同时在股东及相关各方的支持下，预计未来公司仍将保持极强的市场竞争力。

评级方法及模型

《东方金诚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
AAA/稳定	AAA	2026/2/26	吴马兰、朱文雅	《建筑企业信用评级方法及模型 (RTFC011202504)》	阅读原文
AAA/稳定	AAA	2019/11/26	葛新景、谷建伟	《东方金诚建筑企业信用评级方法及模型 (RTFC011201907)》	阅读原文
AA+/稳定	AA+	2019/6/28	葛新景、瞿鹏	《建筑企业信用评级方法》(2015 年 5 月)	阅读原文

注：2019 年 11 月 26 日，公司主体级别由 AA+/稳定上调至 AAA/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
22 建工 Y4	2025/6/9	10.00	2022/8/12~2027/8/12	无	-
22 建工 Y6	2025/6/9	20.00	2022/9/21~2027/9/21	无	-
建工 KY06	2025/6/9	15.00	2023/7/17~2026/7/17	无	-
建工 KY09	2025/6/9	15.00	2024/3/1~2027/3/1	无	-
24 建工 K1	2025/6/9	10.00	2024/3/6~2034/3/6	无	-
24 京建工 01/24 京建 01	2025/6/9	10.00	2024/8/8~2034/8/8	无	-
建工 KY12	2025/6/9	10.00	2025/5/12~2028/5/12	无	-
建工 KY15	2025/5/19	20.00	2025/6/3~2028/8/3	无	-
建工 KY16	2025/6/26	10.00	2025/7/14~2028/7/14	无	-
建工 KY17	2025/6/26	10.00	2025/7/14~2030/7/14	无	-
25 京建 Y1	2025/9/5	10.00	2025/10/23~2027/10/23	无	-
25 京建 Y4	2025/11/4	15.00	2025/11/18~2030/11/18	无	-
建工 KY18	2026/2/26	20.00	2026/3/10~2029/3/10	无	-

注：“建工 KY06”、“建工 KY09”、“建工 KY12”、“建工 KY15”、“建工 KY16”、“建工 KY18”基础期限 3 年；“25 京建 Y1”基础期限 2 年；“22 建工 Y4”和“22 建工 Y6”、“建工 KY17”、“25 京建 Y4”基础期限 5 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末附公司续期选择权。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及北京建工集团有限责任公司（以下简称“北京建工”或“公司”）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

跟踪期内，北京建工仍以建筑施工为主业，辅以房地产开发、建材销售等业务，控股股东和实控人仍为北京市国资委

北京建工集团有限责任公司（以下简称“北京建工”或“公司”）主要从事建筑施工、房地产开发、建筑材料销售及环境修复工程等业务，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”）。

2025 年公司收到国有资本经营预算安排资金 1330 万元增加国有资本金，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 83.615 亿元，实收资本 83.668 亿元。北京市国资委持有公司 90.10% 的股权，为公司控股股东和实际控制人。

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。截至 2025 年末，公司拥有房建、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产业链。公司经营区域以北京市内为主，并积极向全国及海外拓展。同时，公司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 2026 年 3 月末，北京建工资产总额（合并）2499.53 亿元，所有者权益 531.71 亿元，资产负债率 78.73%。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 1006.39 亿元和 248.39 亿元，利润总额分别为 10.44 亿元和 2.66 亿元。

债项本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，北京建工发行的“22 建工 Y4”、“22 建工 Y6”、“24 京建工 01/24 京建 01”、“建工 KY06”、“建工 KY09”、“24 建工 K1”、“建工 KY12”、“建工 KY15”、“建工 KY16”、“建工 KY17”、“25 京建 Y1”、“25 京建 Y4”、“建工 KY18”募集资金均已按照募集资金用途使用。

跟踪期内，“22 建工 Y4”、“22 建工 Y6”、“24 京建工 01/24 京建 01”、“建工 KY06”、“建工 KY09”、“24 建工 K1”、“建工 KY12”、“建工 KY15”均正常付息，“建工 KY16”、“建工 KY17”、“25 京建 Y1”、“25 京建 Y4”、“建工 KY18”尚未到付息日。

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带

动下，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。这是一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点的主要原因。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势，也对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在反内卷及外部输入性通胀综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是，一季度在出口大幅提速的同时，宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征，国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态，有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能下行。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

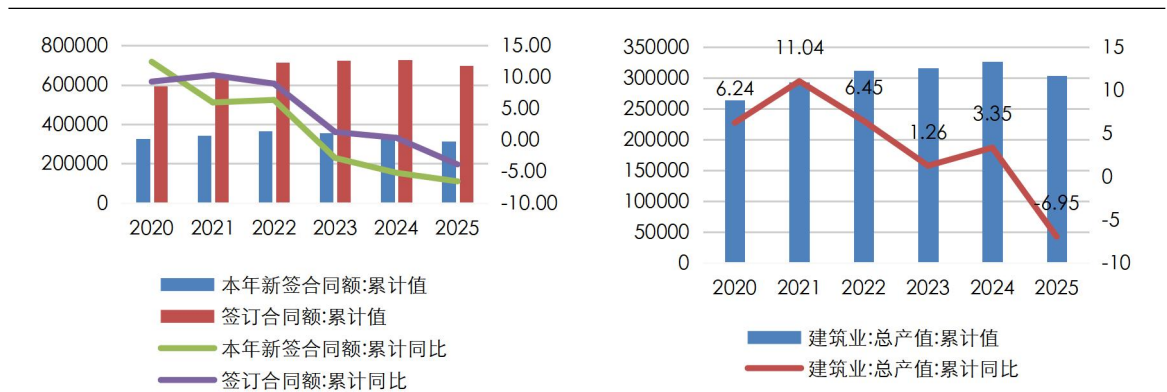
行业分析

建筑行业

受房地产持续拖累影响，2025 年建筑行业整体需求收缩，行业增长承压，预计 2026 年房地产市场的止跌回稳及基建投资增速的回升有利于建筑行业需求修复

2025 年建筑行业整体需求收缩，行业增长承压。2025 年建筑业实现总产值 30.38 万亿元，累计同比增速-5.43%，首次出现负增长；自 2023 年下半年起，建筑业新签合同额进入负增长阶段，2025 年新签合同额 31.53 万亿元，累计同比增速-5.51%；2025 年签订合同额 69.90 万亿元，累计同比增速-3.24%，连续 2 年减少，增速比上年降低 2.37 个百分点。

图表 1：近年我国建筑业合同额及总产值情况（单位：亿元、%）



数据来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

2025 年房地产行业表现仍旧低迷，成为拖累建筑行业的主要因素。2025 年以来，尽管中央相继推出“推动老旧小区改造、支持受困房企化解项目风险、存量商品房收购、降准降息”等一系列政策助力房地产市场止跌回稳，但房地产市场仍处于震荡筑底阶段。2025 年全国房地产开发投资、房屋施工面积、房屋新开工面积同比分别下降 17.2%、10.0%和 20.4%。房地产新开工和施工面积均显著收缩，反映出房地产建设端投资整体低迷，直接拖累了建筑业整体合同额的增长。2025 年 12 月中央经济工作会议和全国住房城乡建设工作会议明确指出，2026 年要着力推动房地产市场止跌回稳和高质量推进城市更新，从而有望减缓房地产施工需求下滑速度。

2025 年我国基建投资增速-2.2%，低于上年全年 4.4%的增长水平，施工需求支撑减弱。基建三大细分领域中，电力、热力、燃气及水的生产供应投资同比增长 9.1%，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长-1.2%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长-8.4%。具体来看，因电力能源转型、电网智能化升级、特高压建设等需求持续较高，电力、电网相关投资仍较旺盛，水利领域受益于“两重”项目中含较多重大水利工程及长江沿线交通设施建设，投资韧性较强，而主要由地方政府主导的公共设施、道路等项目投资受地方债务约束影响下滑明显。2025 年中央经济工作会议明确提出继续实施更加积极的财政政策，并保持必要的财政赤字水平，强调优化“两新”政策实施，推动投资止跌回稳，基建仍被视为稳增长的重要抓手之一，2026 年基建投资增速有望较 2025 年小幅回升。

我国建筑行业竞争激烈，集中度逐步提高，八大建筑央企市场份额占据主导地位，反内卷背景下竞争的核心正从“价格竞争”转向“价值竞争”

我国建筑行业市场化程度较高，建筑企业数量众多，建筑行业需求下滑背景下，建筑企业间的竞争进一步加剧。

近年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。从八大建筑央企²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 2025 年的 52.51%。2025 年八大建筑央企合计新签合同 16.56 万亿元，同比增长 3.42%，其中中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国电建、中国能建、中国化学的新签订单均实现正增长，八大建筑央企的新签订单市场份额占据主导地位。

² 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。

2025 年中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，要求制定全国统一大市场建设条例，破除地方保护和市场分割。2025 年 7 月，国务院国资委推动 33 家建筑央企联合发布“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争，竞争的核心正从“价格竞争”转向“价值竞争”。未来建筑行业将加快向高端化、智能化、绿色化转型升级。

业务运营

经营概况

公司收入和毛利润仍主要来自建筑施工业务，跟踪期内营业收入及毛利率均有所下滑，毛利率小幅增长

公司是北京市国资委下属大型建筑企业，仍以建筑施工为主业，辅以房地产开发、建材销售等业务。跟踪期内，公司营业收入有所下滑，从收入构成来看，建筑施工业务仍为最主要的收入来源，2025 年建筑施工业务收入占比有所增长；由于达到结转收入条件的房地产项目减少，房地产开发收入同比降幅较大，占比持续下降；建材生产销售收入小幅下降，环境工程、服务业及其他业务收入占比仍较小。2025 年，公司毛利润有所下滑，主要是受房地产开发业务拖累；毛利率有所增长，主要系建筑施工业务毛利率提升所致。

2026 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润同比均有所增长；毛利率较期初略有下降。

图表 2：公司营业收入及毛利润情况³（单位：亿元、%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
建筑施工	1007.34	77.48	984.93	80.06	846.22	84.08
房地产开发	173.39	13.34	117.64	9.56	41.35	4.11
建材生产销售	56.69	4.36	60.36	4.91	55.50	5.52
环境工程	12.16	0.94	8.44	0.69	5.98	0.59
服务业及其他	50.57	3.89	58.89	4.79	57.33	5.70
合计	1300.15	100.00	1230.27	100.00	1006.39	100.00
业务	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
建筑施工	64.79	6.43	63.95	6.49	63.96	7.56
房地产开发	27.01	15.58	22.61	19.22	4.68	11.32
建材生产和销售	7.96	14.04	7.11	11.78	8.21	14.79
环境工程	2.85	23.44	1.90	22.55	1.04	17.30
服务业及其他	15.11	29.88	21.35	36.26	22.03	38.43
合计	117.72	9.05	116.92	9.50	99.92	9.93

资料来源：公司提供，东方金诚整理

建筑施工

公司建筑施工业务主要包括房屋建筑工程和市政公用工程两类，主要由公司本部、北京市第三建筑工程有限公司、北京建工四建工程建设有限公司、北京六建集团有限责任公司、北京建工土木工程有限公司、北京市政路桥集团有限公司等下属子公司及区域分公司负责运营。

³ 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司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、专业承包一级资质百余项，跟踪期内在建筑施工领域仍保持极强的市场竞争力

公司在北京市建筑施工领域具有很强的市场竞争力，2025 年在全球 250 家最大国际工程承包商中排名第 119 名，在中国承包商 80 强企业中排名第 8 名，经营地域遍布中国国内以及亚洲、非洲、欧洲、美洲、大洋洲等地。

2019 年 11 月，北京市国资委将市政路桥无偿划入北京建工后，公司产业结构进一步优化，行业地位更加突出，综合竞争实力进一步增强。截至 2025 年末，北京建工拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质，市政公用工程施工总承包特级资质、公路工程施工总承包特级资质，累计拥有施工总承包特级资质 7 项，施工总承包、专业承包一级资质百余项等。公司资质已覆盖房屋建筑、市政公用工程、公路工程、机电工程、水利水电工程、钢结构工程、消防设施、环保工程及隧道工程等多个领域的施工及设计，同时公司还拥有国际工程承包资质、对外援助成套项目实施企业资质，形成了较完整的建筑施工产业链。2025 年，公司建筑施工业务新签合同额为 2079.27 亿元，在北京市建筑施工领域具有显著的市场地位。

公司加强科技创新并建立了“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，2025 年研发费用 35.41 亿元，累计获得“鲁班奖”112 项、詹天佑奖 71 项，承担了国家“863”高技术计划、北京市科技攻关项目等多项国家、北京市科研课题，技术水平高

公司经营历史悠久，施工经验丰富，具有很强的品牌影响力。截至 2024 年末，公司施工项目共获得中国建筑业“鲁班奖”111 项、“詹天佑奖”70 项及国家优质工程奖 94 项，所获各类奖项数量位居北京市属建筑企业之首，处于国内前列。

公司不断增强科技创新能力，技术水平高。公司建立了“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，2025 年研发费用为 31.62 亿元。技术成果方面，自成立以来承担了多项国家、北京市科研课题，包括国家“863”高技术计划项目、北京市科技攻关项目。技术设备方面，公司拥有国内先进的技术设备及各类施工机械，包括大型盾构机、大型塔式起重机、流动式起重机和装载机等，起重性能较好，能够满足大型建筑和超高层建筑垂直运输的施工需要。截至 2025 年末，公司施工项目共获得中国建筑业“鲁班奖”112 项、“詹天佑奖”71 项（含优秀住宅小区金奖）及国家优质工程奖 94 项，位居北京市属建筑国企之首，中国前列。承担的 26 个国家及省部级科技创新平台、参与建设的 1 个省部级科技创新平台、2 个北京市智能建造创新中心、1 个智能建造产业基地、2 个产业互联网平台均运行良好，2025 年参与建设的 2 家北京市重点实验室已获批认定，55 家企业通过高新技术企业认定。

跟踪期内公司建筑施工业务收入小幅下降，新签订单保持稳定，2025 年末建筑施工业务在手合同额 4156.04 亿元，为未来业务稳定发展提供了较强支撑

跟踪期内，建筑施工业务仍是公司的核心业务，主要包括房屋建筑工程、市政工程、装饰及安装工程和其他建筑工程业务等。公司建筑施工业务主要通过公开招投标方式及市场化竞争获取，部分项目通过邀标和议标等方式获取，项目类型主要为施工总承包项目。

2025 年公司建筑施工业务收入小幅下滑，毛利率水平同比有所提升，建筑施工业务毛利润稳定至 63.96 亿元。2026 年 1~3 月，公司建筑业务实现营业收入 219.33 亿元，毛利率为 7.56%。

跟踪期内公司新签合同额继续保持较大规模，2025年新签国家自然博物馆新馆建设工程、首都师范大学良乡校区二期工程（北区）项目等一批大型、标志性项目。2025年公司新签合同额为2079.27亿元，同比略有增长，同时新签亿元以上项目合同额占比仍较大。

图表 3：公司建筑施工业务情况⁴（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新签合同额（亿元）	1987.42	2035.48	2079.27
新签合同个数（个）	2911	3027	2830
新签亿元以上项目合同金额（亿元）	1783.96	1689.57	1731.00
新签亿元以上项目个数（个）	332	333	380
完工合同额（产值）（亿元）	1282.20	1309.68	1165.14
年（期）末在手合同额（亿元）	5069.71	4705.74	4156.04
其中：北京	2476.69	2359.05	2152.07
国内其他地区	2324.40	2207.86	1847.16
海外工程	268.61	138.83	156.81

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2025年末，公司建筑施工项目期末在手合同额中北京地区占比51.78%；国内其他地区占比44.45%；海外工程占比3.77%，同比有所增长。公司建筑施工业务期末在手合同额规模较大，为未来业务稳定发展提供了较强支撑。

基建作为稳增长的抓手有望继续保持较快增长，预计2026年建筑行业总产值仍将保持中低速增长，作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司竞争优势明显，建筑施工业务新签合同额及收入规模较有保障。

1.房屋建筑工程

公司房屋建筑工程业务仍主要由北京市第三建筑工程有限公司、北京建工四建工程建设有限公司、北京六建集团有限责任公司等子公司负责运营。跟踪期内，公司房屋建筑施工类型主要涉及住宅、医院、金融、社区服务、商业、教育等领域的房建工程。

公司房屋建筑施工业务订单承接及施工能力强，房建项目新签及在手合同额较大，受国内房地产投资增速下滑影响，2025年公司房屋建筑施工业务收入和利润同比均有所下降，预计住宅房建项目利润空间或将有所压缩

公司房屋建筑施工业务订单承接及施工能力较强。2025年房建业务完工产值占公司建筑施工业务全部完工产值的比例为54.37%，同比保持稳定。截至2025年末，公司房建业务期末在手合同额同比有所下降，其中北京地区占比为56.60%，国内其他地区及海外工程占比分别为38.12%和5.28%。公司房建项目区域分布较为分散，能有效降低局部市场需求波动引起的风险。

图表 4：公司房建工程总体情况（单位：亿元、个）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新签合同额	1053.05	1134.25	1247.54
新签合同个数	1180.00	686.00	948.00

⁴ 本报告中公司年（期）末在手合同额是指在手施工合同额。

图表 4：公司房建工程总体情况（单位：亿元、个）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新签亿元以上项目合同金额	1001.71	1035.44	1142.53
新签亿元以上项目个数	191.00	181.00	254.00
完工合同额（产值）	746.57	762.75	633.46
年（期）末在手合同额	2435.38	2296.08	2051.23
其中：北京	1321.31	1289.02	1161.00
国内其他地区	917.87	909.33	781.94
海外工程	196.21	97.74	108.29

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 12 月中央经济工作会议和全国住房城乡建设工作会议明确指出，2026 年要着力推动房地产市场止跌回稳和高质量推进城市更新，有望减缓房地产施工需求下滑速度，预计 2026 年公司房屋建筑施工收入和利润同比均有所下降，住宅房建项目利润空间或将有所压缩。

跟踪期内公司房屋建筑工程的业主方仍主要为地方国有企业、事业单位等，项目总体回款情况良好

从项目业主方来看，公司房屋建筑工程项目业主方主要为大型房地产企业、地方国有企业及事业单位等。其中，公司商品住宅项目承揽以国有大型房地产企业为主。

公司房建项目总体回款情况较好，截至 2025 年末，公司在建前十大房建项目主要分布在北京、河北、江苏、海南，合同价款合计 224.64 亿元，已结算合同金额为 63.34 亿元，已回款金额为 56.07 亿元，已结算部分的回款率为 88.52%，回款情况良好。

2.市政公用工程

公司市政公用工程仍主要由子公司北京市政路桥股份有限公司、北京市政建设集团有限公司等负责运营。公司市政公用工程项目主要包括市政基础设施、轨道交通工程、市政道路工程建设施工等，以地铁等轨道交通类项目为主。公司项目类型以施工总承包为主，同时近年来加大了 PPP 等投资类项目的承揽力度。

跟踪期内，公司市政公用工程新签合同额规模及占比均有所下滑，但在手合同额充足，预计市政公用工程业务将保持稳定发展

2025 年，公司市政公用工程业务新签合同额有所下降，在手合同额充足。市政路桥拥有市政工程总承包特级资质，在市政领域具有很强的市场竞争力，2019 年 11 月北京建工和市政路桥合并重组后，公司在市政领域的竞争实力增强。2025 年公司市政工程新签合同额占公司全部建筑施工业务新签合同额的比例分别为 40.00%，占比有所下降。截至 2025 年末，公司市政公用工程期末在手合同额为 1718.17 亿元，其中北京地区占比为 47.62%、国内其他地区占比为 51.04%，海外工程占比为 1.34%。

图表 5：公司市政公用工程总体情况（单位：亿元、个）

市政公用工程	2023 年	2024 年	2025 年
新签合同额	934.37	901.23	831.73
新签合同个数	1731.00	2341.00	1884.00

图表 5：公司市政公用工程总体情况（单位：亿元、个）

市政公用工程	2023 年	2024 年	2025 年
新签亿元以上项目合同金额	782.26	654.12	588.47
新签亿元以上项目个数	141.00	152.00	148.00
完工合同额（产值）	535.63	546.93	531.68
年（期）末在手合同额	1776.28	2009.65	1718.17
其中：北京	795.49	893.41	818.20
国内其他地区	949.30	1095.46	877.01
海外工程	31.50	20.78	22.96

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基建仍被视为稳增长的重要抓手之一，2026 年基建投资增速有望较 2025 年小幅回升，有利于公司市政公用工程业务保持稳定增长。

跟踪期内，公司市政工程项目仍以地铁等轨道交通类项目为主，主要分布在北京、河南、浙江等地，业主方主要为地方政府及轨道交通建设平台企业，整体项目结算及回款有保障

从项目业主方来看，公司市政工程项目业主方仍主要为地方国有企业。公司在建市政项目主要分布在北京、河南、浙江等地。

公司在建市政工程项目以地铁等轨道交通类项目为主，如北京地铁 17 号线、3 号线、6 号线、绍兴市城市轨道交通 1 号线等，业主方主要为地方政府及轨道交通建设平台企业。截至 2025 年末，公司在建前十大市政项目合同价款合计 216.53 亿元，累计已结算合同金额 111.92 亿元，已回款金额为 106.79 亿元，已结算部分的回款率为 95.41%，回款情况较好。考虑到市政项目业主方主要为地方政府及轨道交通建设平台企业，公司在建项目回款较有保障。

公司 PPP 项目的回报机制主要为可行性缺口补助或使用者付费，回款周期较长，未来投资规模较大，面临较大的资金支出压力

截至 2025 年末，公司纳入合并范围中的 PPP 项目共 24 个，主要为市政工程、市政道路、公路及基础设施，其中处于运营期的项目 13 个，已竣工未结算 3 个，已竣工已结算 2 个，未开工项目 2 个，在建项目 4 个，除四川峨眉山项目⁵外均已纳入财政部 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。

截至 2025 年末，公司处于运营期和已竣工状态的 18 个 PPP 项目预计总投资额为 149.28 亿元，其中资本金投入 33.06 亿元，累计已投资额为 121.67 亿元，累计实现回款 56.83 亿元，回款比例较低；公司在建、未开工 PPP 项目预计总投资额为 43.73 亿元，其中资本金为 9.95 亿元，累计已投资额为 32.57 亿元，累计回款 1.01 亿元。整体来看，公司 PPP 项目的回报机制主要为可行性缺口补助或使用者付费，回款周期较长，未来投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

房地产开发业务

公司房地产开发业务主要由房地产开发经营部、北京建工地产有限责任公司及北京城乡建

⁵ 四川峨眉山项目于 2014 年获得立项批复，并已经地方人大批准并纳入政府财政预算，项目合作期为 2+5 共 7 年。由于项目较早，当时财政部 PPP 库还不完善，并没有强制要求所有 PPP 项目必须入库。之后国家对 PPP 模式进行规范，要求 PPP 项目必须入库，且合作期不得少于 10 年，因合作期不足无法入库。

设集团有限责任公司等负责运营。

2025 年受国内房地产投资增速下滑影响，公司签约金额和签约销售面积同比均有所下降，当期房地产业务收入和毛利润同比降幅明显，预计住宅房地产开发业绩仍将面临一定压力

公司具有一级房地产开发资质，房地产开发业务主要包括住宅地产开发、保障房建设开发及土地一级开发。其中，保障房建设开发和住宅地产开发主要经营区域为北京、上海、济南、成都、宁波、青岛、衢州等城市，土地一级开发项目所在区域主要为北京市。

图表 6：公司房地产开发业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新开工面积（万平方米）	89.37	92.39	12.21
房屋竣工面积（万平方米）	156.06	81.18	77.76
在建面积（万平方米）	258.10	293.48	189.82
新项目签约销售面积（万平方米）	71.74	41.48	38.32
新项目签约金额（亿元）	248.67	137.04	91.72
销售均价（万元/平方米）	3.47	10.33	2.39
销售回款金额（亿元）	239.43	157.89	109.97

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司目前主要通过招拍挂方式获得土地，部分项目为一二级联动项目。2025 年受行业景气度下行影响，签约金额和签约销售面积均同比下滑明显。从销售回款情况来看，公司房地产项目整体销售回款处于正常情况。整体来看，受国内房地产投资增速下滑影响，2025 年公司房地产业务收入和毛利润同比均下滑明显，预计住宅房地产开发业绩将面临一定压力。

跟踪期内公司房地产项目主要位于北京、成都、苏州等地，截至 2025 年末，未来可售面积为 34.97 万平方米

截至 2025 年末，公司住宅地产在建项目主要有怀柔新城璟玥林汐一期二期项目、青塔项目-熙华台项目、城关项目-揽星樾项目等共计 7 个项目，主要位于北京、苏州等地，在建项目建筑面积合计 79.80 万平方米，总可售面积 59.33 万平方米，已售面积 24.36 万平方米，未来可售面积为 34.97 万平方米。

图表 7：截至 2025 年末公司主要在建商品房项目情况（单位：万平方米、亿元、万元/平方米）

项目名称	开工时间	预计完成时间	建筑面积	总可售面积	已售面积	未来可售面积	预计总投资	累计投入额	预计平均销售价格	楼面地价
怀柔新城项目-璟玥林汐二期	2021 年 10 月	2027 年 12 月	7.49	7.02	-	7.02	15.57	12.12	待定	1.80
怀柔新城项目-F3 多功能用地 6042 地块	2024 年 12 月	2027 年 5 月	7.95	6.88	-	6.88	8.98	1.86	待定	0.27
西沙屯项目-嘉境里	2024 年 5 月	2026 年 11 月	22.65	16.17	3.67	12.50	60.08	44.06	3.83	2.29
怀柔主城区地块-嘉棠溪玺	2025 年 8 月	2027 年 10 月	3.69	2.50	2.15	0.35	8.38	3.79	3.98	1.65
璟贤瑞庭	2024 年 11 月	2026 年 8 月	12.80	9.60	3.54	6.06	28.87	21.35	3.22	1.90
江畔朗园项目	2023.03.31	2026.02.06	13.50	9.11	8.06	1.05	11.32	10.16	1.35	0.39
观贤著项目	2023.12.16	2026.03.27	11.72	8.05	6.94	1.11	12.14	7.22	1.40	0.53

图表 7：截至 2025 年末公司主要在建商品房项目情况（单位：万平方米、亿元、万元/平方米）

项目名称	开工时间	预计完成时间	建筑面积	总可售面积	已售面积	未来可售面积	预计总投资	累计投入额	预计平均销售价格	楼面地价
合计	-	-	79.80	59.33	24.36	34.97	145.34	100.56	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

土地一级开发方面，截至 2025 年末，公司拥有土地一级开发项目 3 个，均位于北京市，开发规模共计 306.17 万平方米，预计总投资为 224.93 亿元，已完成投资 156.03 亿元。

图表 8：截至 2025 年末公司主要土地一级开发项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	开发规模	预计投资额	已完成投资
李遂项目	85.07	98.96	88.33
西沙屯项目	124.35	121.16	62.90
延庆区北京工商管理专修学院原占地土地一级开发项目	96.75	4.81	4.81
合计	306.17	224.93	156.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司房地产开发业务拟建项目 4 个，规划建筑面积为 90.76 万平方米，预计可售面积为 77.02 万平方米，主要位于北京市、成都市。

图表 9：截至 2025 年末公司主要拟建地产项目（单位：万平方米、亿元、万元/平方米）

项目名称	占地面积	规划建筑面积	预计可售面积	预计总投资	楼面地价	已投资
成都郫县花园镇项目	16.51	35.00	30.02	25.49	0.09	6.77
怀柔新城项目-住宅三期、小商业	3.54	12.89	10.44	27.35	1.80	17.28
怀柔新城项目-F3 多功能用地 6031、6033、6040 地块	9.77	34.00	30.05	36.49	0.27	7.52
丰合嘉汇-花乡项目	2.35	8.87	6.51	40.97	4.20	25.46
合计	32.17	90.76	77.02	130.30	-	57.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

整体来看，公司房地产项目未来可售面积较充足，主要分布于北京、成都、苏州等地，对收入及盈利能力提供一定保障。

预计未来房企短期内去化回款仍将面临压力，公司在建及拟建项目未来投资规模较大，面临一定资金支出压力

从投资情况来看，截至 2025 年末，公司在建住宅地产、土地一级开发及拟建房地产项目预计总投资额为 500.57 亿元，已累计投入 313.62 亿元，未来还需投入 186.95 亿元。公司投资资金来源主要是借款、自筹资金以及房地产项目的销售回款，考虑到房地产销售端修复仍需要时间，资金链紧张局面仍将持续，未来公司仍面临一定资金支出压力。其中，北京西沙屯棚改项目、顺义李遂棚改项目后续投资由政府专项债解决，有助于缓解公司的资金支出压力。

建筑材料生产销售业务

公司建筑材料生产销售业务主要由子公司北京市政路桥集团有限公司、北京建工新型建材有限责任公司等负责运营。

公司建筑材料生产销售经营品种以商品混凝土、沥青混凝土等为主，2025 年建筑材料生产销售收入同比有所下降，但受建筑材料价格上涨影响，毛利润和毛利率同比均有所增加

公司建筑材料生产和销售产品主要为商品混凝土、沥青混凝土和盾构管片等，以商品混凝土为主。

图表 10：公司主要建筑材料产能及产量情况

产品名称	项目	2023 年	2024 年	2025 年
沥青混凝土	产能（万立方米/年）	1109	649	945
	产量（万立方米）	549	458	563
	销量（万立方米）	549	458	563
	平均价格（元/立方米）	356	345	386
	销售额（万元）	195176	157660	218794
商品混凝土	产能（万立方米/年）	1226	2032	3097
	产量（万立方米）	654	1011	966
	销量（万立方米）	654	1011	966
	平均价格（元/立方米）	444	374	348
	销售额 ⁶ （万元）	290337	378366	335695
盾构管片、装配式建筑 PC 部品、预制综合管廊	产能（万立方米/年）	69	63	110
	产量（万立方米）	26	31	52
	销量（万立方米）	26	27	52
	平均价格（元/立方米）	2573	2367	1669
	销售额（万元）	66318	63009	86161

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年建筑材料生产销售收入同比有所下降，但受建筑材料价格上涨影响，毛利润和毛利率同比均有所增加。2026 年 1~3 月，公司建筑材料对外销售业务实现销售收入和毛利润分别为 11.61 亿元和 1.20 亿元，毛利率为 10.34%，较去年同期均有所下降。

环境工程

公司环境工程业务主要由子公司北京建工环境修复股份有限公司（以下简称“建工修复”）负责运营。

建工修复是国内最早专业从事环境修复业务的公司之一，跟踪期内公司环境工程业务收入和毛利润均有所下降，但毛利率保持较好水平，在国家产业政策大力支持下，预计未来公司环境修复业务发展前景仍较好

建工修复主要从事土壤环境修复业务，是国内最早从事土壤环境修复的企业之一，具有国内领先的技术水平，拥有环保工程专业承包壹级、环境工程专项设计甲级资质，在全国土壤修复领域具有较强的竞争实力。2021 年 3 月 29 日，建工修复在深圳证券交易所创业板上市，证券简称为“建工修复”，证券代码为“300958”，募集资金净额为 2.63 亿元；截至 2026 年 3 月末，“建工修复”总股本为 15673.66 万股，其中流通 A 股 9104.94 万股，北京建工持股比例 41.91%，为其控股股东。

2025 年公司环境工程业务收入和毛利润有所下滑，毛利率保持较好水平；同期，公司新开

⁶ 表中商品混凝土销售额未进行内部抵消。

工大额环境修复业务项目主要包括南口镇中心区土壤污染修复与管控项目、珠海市船舶制造有限公司土壤修复服务采购项目等。截至 2025 年末，公司主要在建环境工程项目合同金额共计 46.55 亿元。

目前国内土壤及地下水修复行业正处于成长期，在国家“双碳”目标的引领及国家产业政策支持下，未来公司环境修复业务发展前景较好。

服务业及其他

公司服务业及其他业务主要包括建材配送、科技研发、建筑设计、物业投资与管理等。其中，建材配送的主要运营主体为北京建工物流配送有限公司，建筑设计的主要运营主体为北京市建筑工程研究院有限责任公司。物业投资与管理服务包括物业出租、物业管理等，能够为企业提供较为稳定的现金流。跟踪期内公司服务业及其他业务收入和毛利润同比保持稳定。

公司治理与战略

跟踪期内，公司部分高管发生变更，治理结构、组织架构和管理制度等均未发生重大变化

跟踪期内，公司注册资本为 83.615 亿元，实收资本增加至 83.668 亿元，北京市国资委持有公司 90.10%股份，仍为公司控股股东及实际控制人。

2025 年公司董事、监事、高级管理人员发生变更，其中樊军不再担任公司董事长职务，聘任路刚为公司董事长；武吉伟不再担任公司董事职务，聘任金焱为公司董事；张维民不再担任公司副总经理，聘任米曦亮为公司副总经理。除此之外，公司治理结构、组织架构和管理制度等均未发生重大变化。

跟踪期内公司发展战略未发生变化，定位为打造“国内一流、国际知名的工程建设与城市综合服务商”，逐步形成“三主业、一培育”的业务格局

公司的定位是打造“国内一流、国际知名的工程建设与城市综合服务商”，逐步形成“三主业、一培育”的业务格局，其中主业为建筑与市政工程、房地产业和节能环保业，培育业务为健康养老业。

第一主业：建筑与市政工程，包括房屋建筑业、土木工程建筑业、建筑安装业、建筑装饰、园林绿化工程和其他建筑业，含建筑领域的投融资、勘察设计、专业咨询和科研技术服务、建筑材料研发和制造以及基础设施养护、运营等；第二主业：房地产业，包括房地产开发经营、土地一级开发、物业经营管理与服务及城市更新业务等；第三主业：节能环保业，包括环境修复、污水处理、河湖治理、节能咨询与管理、固废处理及废弃资源综合利用等领域；培育业务：健康养老业，包括培育医养结合的养老产业及相关产业，盘活自有和社会土地房产资源，设立医养结合机构，探索养老机构与医疗、康复、护理等机构合作模式。

财务分析

财务质量

公司提供了 2025 年审计报告和 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告。

资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长且仍以流动资产为主，其中应收账款、合同资产规模较大，对营运资金形成占压

跟踪期内，公司资产总额保持增长趋势。2025 年末，公司资产总额同比增长，其中流动资产占比为 66.53%；2026 年 3 月末，资产中流动资产占比为 65.40%。

公司流动资产 2025 年末同比增长，主要由存货、合同资产、货币资金、应收账款及其他应收款等构成。其中，存货账面同比略有下降，主要包括房地产开发成本及房地产开发产品，累计计提存货跌价准备 3.17 亿元；合同资产同比小幅增长，主要为已完工未结算工程款增加所致；货币资金同比增长 9.06%，其中受限货币资金为 24.91 亿元；应收账款规模仍较大，主要为应收工程款，其中账龄在 1 年以内的应收账款余额占比为 40.97%，按欠款方归集的期末余额前五名应收账款债务人的应收账款账面余额 35.41 亿元，占应收账款账面余额的比例为 8.25%；其他应收款同比增长，主要系应收保证金、押金及备用金增长所致，2025 年末关联方款项期末余额占比为 33.08%，按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款账面余额 139.87 亿元，占比 65.04%。截至 2026 年 3 月末，公司流动资产较年初小幅下降，构成变化不大。

图表 11：公司资产构成及质量情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
应收账款	322.93	377.96	369.79	349.18
合同资产	348.48	326.99	352.40	372.11
货币资金	300.54	319.36	348.28	314.78
存货	394.95	317.96	316.79	340.24
其他应收款	101.95	180.60	195.23	176.89
流动资产合计	1565.47	1590.71	1655.21	1634.71
其他非流动资产	246.95	256.11	241.22	239.72
投资性房地产	162.86	191.13	191.20	191.20
长期股权投资	139.66	169.07	176.44	176.51
其他权益工具投资	71.48	72.00	72.70	72.73
固定资产	61.30	56.64	66.89	66.54
非流动资产合计	763.52	835.87	832.64	864.82
资产总计	2328.99	2426.58	2487.85	2499.53

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产保持增长，主要由其他非流动资产、投资性房地产、长期股权投资、固定资产及其他权益工具投资等构成。2025 年末其他非流动资产同比小幅下降，主要系未到期质保金减少所致；投资性房地产采用公允价值计量，同比变动不大；固定资产主要为房屋、建筑物和机械设备等；长期股权投资同比增长，主要系对联营企业追加投资所致；其他权益工具投资同比变动不大，主要为对各项产业基金的投资。2026 年 3 月末，公司非流动资产较年初小幅增长，构成变化不大。

截至 2025 年末，公司受限资产 256.73 亿元，占总资产的 10.32%，占净资产的 48.73%；受限资产规模较大，影响资产流动性。

图表 12：截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

科目	受限金额	受限用途
货币资金	24.91	投标和履约保证金、冻结款、存放在境外且资金汇回受到限制等
应收账款	0.10	有追索权的债权保理融资
存货	122.84	贷款抵押
固定资产	19.99	贷款抵押、融资租赁
无形资产	0.13	贷款抵押、融资租赁
其他	88.77	贷款抵押、融资租赁
合计	256.73	-

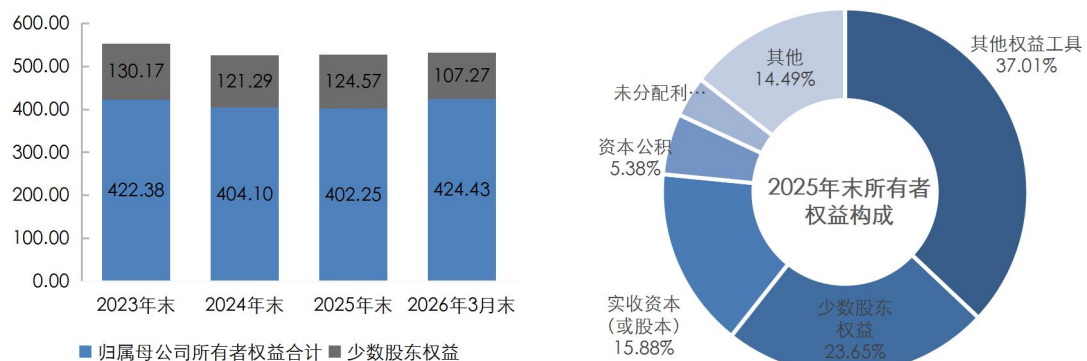
资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

公司所有者权益主要由少数股东权益、其他权益工具、实收资本、未分配利润及资本公积等构成，跟踪期内受发行永续债等因素影响，所有者权益有所增加

跟踪期内，公司所有者权益有所下降，其中 2025 年末与上年末基本持平；2026 年 3 月末，所有者权益有所增长，其中少数股东权益为 107.27 亿元。

图表 13：公司所有者权益情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司所有者权益主要由少数股东权益、其他权益工具、实收资本、未分配利润及资本公积等构成。2025 年公司收到国有资本经营预算安排资金 1330 万元，计入实收资本 531.85 万元，计入资本公积 798.15 万元，实收资本和资本公积均略有增加；其他权益工具同比未发生变动；少数股东权益同比小幅增加，主要系公司收购子公司少数股东股权所致。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益构成较年初变化不大，其中其他权益工具增加至 215 亿元，主要为公司发行永续债券所致。

跟踪期内，公司负债总额和全部债务整体呈增长趋势，其中长期债务占比较大，资产负债率较高，债务负担较重

跟踪期内，公司负债总额持续增长，其中流动负债占比较大。2025 年末公司负债总额同比增长 3.15%，其中流动负债占比为 76.83%；2026 年 3 月末，负债总额较年初小幅下降，流动负债占比为 72.57%。

公司流动负债保持增长趋势，主要由短期借款、应付账款、合同负债、一年内到期的非流

动负债及其他应付款等构成，2025 年末流动负债同比增长 14.61%。其中，短期借款主要为补充流动资金借款；应付账款同比增长，主要为应付劳务分包款及应付材料款等；合同负债主要包括建筑施工业务的预收工程款和房地产开发业务的预收售房款，同比有所增长，主要是预收工程款增加所致；其他应付款小幅增长，主要为应付单位往来款及押金保证金等；一年内到期的非流动负债主要包括 1 年内到期的长期借款 127.32 亿元、应付债券 42.15 亿元和租赁负债 0.98 亿元。2026 年 3 月末，公司流动负债较年初小幅下降，主要是应付账款减少所致。

图表 14：公司负债构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
应付账款	678.60	745.98	775.76	686.54
合同负债	229.11	194.96	233.02	215.16
短期借款	172.95	157.84	208.87	214.69
一年内到期的非流动负债	63.18	70.82	170.53	172.80
其他应付款	50.83	51.99	53.42	55.66
流动负债合计	1265.72	1314.70	1506.72	1428.06
长期借款	437.12	415.14	290.52	325.19
应付债券	51.50	130.78	124.97	176.19
非流动负债合计	510.72	586.49	454.32	539.77
负债合计	1776.44	1901.20	1961.04	1967.83

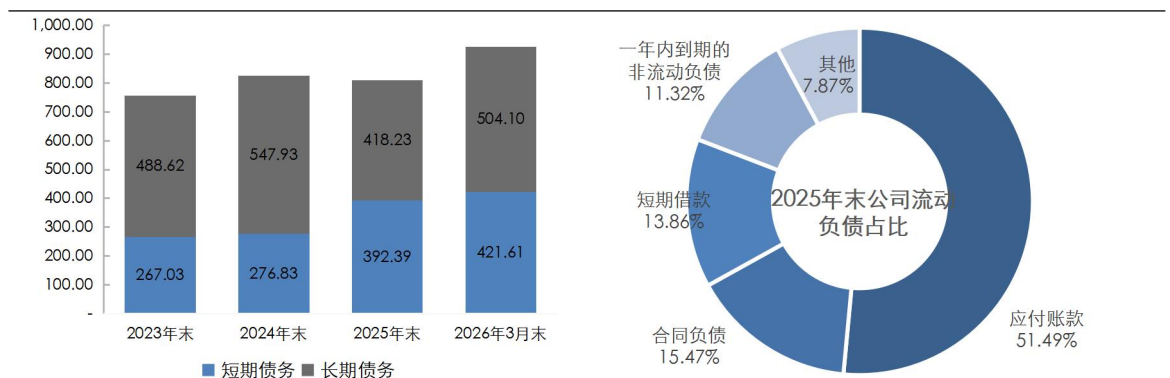
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年末非流动负债规模有所下降，仍主要由长期借款和应付债券构成；其中，长期借款同比有所下降，主要为信用借款 159.86 亿元、抵押借款 47.01 亿元、质押借款 42.60 亿元和保证借款 41.06 亿元；应付债券同比小幅减少，主要为发行的公司债和中期票据。截至 2026 年 3 月末，公司非流动负债较年初进一步增长，主要是长期借款和应付债券增加所致。

公司全部债务规模有所增长，长期债务占比较大。截至 2026 年 3 月末，公司全部债务中长期债务占比为 54.46%；公司长期债务资本化比率为 48.67%，全部债务资本化比率 63.52%，资产负债率为 78.73%，整体债务负担仍较重。

若将其他权益工具中 215 亿元永续期公司债及下属子公司北京市政建设集团有限责任公司发行 10 亿元永续期公司债作为全部债务考虑，2026 年 3 月末，公司全部债务规模进一步增加，同时资产负债率及全部债务资本化比率将有所提高。

图表 15：公司债务负担情况（单位：%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

图表 16：截至 2026 年 3 月末公司全部债务期限结构⁷（单位：亿元）

债务到期时间	短期借款	长期借款	应付债券	一年内到期非流动负债	其他付息项	应付票据	小计
1 年以内	214.69	-	50.14	169.47	10.03	27.42	471.75
1~2 年	-	126.05	50.26	-	-	-	176.31
2~3 年	-	92.11	20.07	-	-	-	112.18
3 年以上	-	107.03	55.71	-	2.73	-	165.47

数据来源：公司提供，东方金诚整理

对外担保方面，截至 2026 年 3 月末，公司对合并范围外担保余额为 6.96 亿元，对外担保比率为 1.31%，目前担保企业经营正常。

盈利能力

跟踪期内公司营业收入有所下滑，信用减值损失、资产减值损失对利润形成较大侵蚀，公司综合竞争实力强，新签订单及在手合同额规模大，预计对未来公司收入及利润形成较强支撑

2025 年公司营业收入同比有所下降，受建筑施工业务毛利增长影响，综合毛利率小幅增长；期间费用仍以管理费用、研发费用和财务费用为主，期间费用占营业收入小幅增长，主要系营业收入下降所致。2025 年公司投资收益保持增长，主要因处置长期股权投资产生的投资收益增加所致；公允价值变动损益 2.11 亿元，主要为交易性金融资产和按公允价值计量的投资性房地产产生的公允价值变动；同期，公司资产减值损失为-0.98 亿元，主要由存货跌价损失和合同资产减值损失构成；信用减值损失-13.32 亿元，全部为坏账损失，信用减值损失、资产减值损失对利润形成较大侵蚀。

受非经常性损失增加、营业收入减少等影响，2025 年公司利润总额降幅明显；2025 年公司总资本收益率、净资产收益率同比均小幅下降。

图表 17：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
信用减值损失	-6.89	-7.98	-13.32	-0.76
投资收益	4.80	6.04	7.01	0.27
资产减值损失	-3.08	-1.82	-0.98	0.50
利润总额	19.17	20.81	10.44	2.66
净利润	13.42	11.79	6.49	1.74
总资本收益率	2.14	1.96	1.56	-
净资产收益率	2.43	2.24	1.23	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入和利润总额同比均有所下降。作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司综合竞争实力强，建筑施工业务产业结构持续优化，新签订单及在手合同额规模大，同时房地产业务区域布局较好，未来可售面积较充足，环境修复业务发展前景较好，预计对 2026 年公司收入及利润形成支撑。

⁷ 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

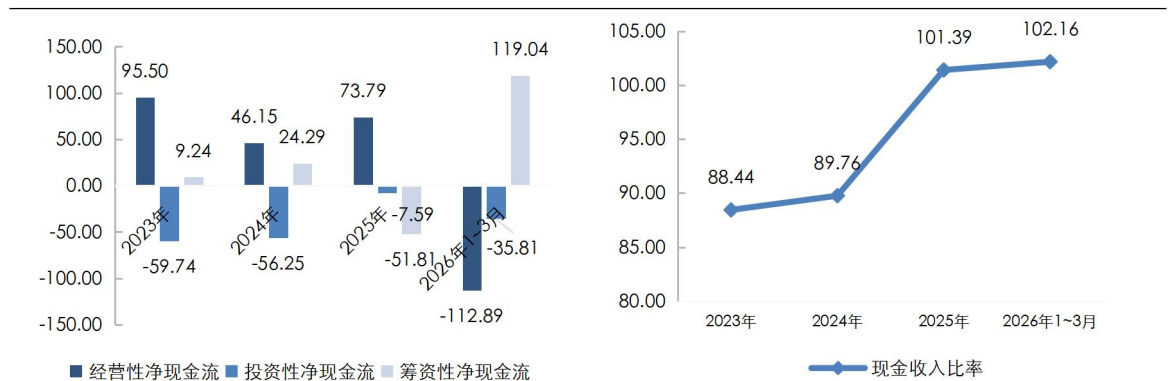
现金流

2025 年公司经营性现金流仍保持净流入，对外投资规模仍较大，投资活动现金流持续净流出，投资类项目及房地产业务资金支出规模仍较大，预计未来仍将保持较高的外部融资依赖度

2025 年公司经营活动产生的现金流仍持续保持净流入，净流入规模有所增加；同期，现金收入比保持稳定。公司投资活动现金流呈大规模净流出状态，主要为 PPP 项目投资、股权投资、土地储备、其他投资和购置固定资产等投资支出规模较大，筹资活动产生的现金流仍为净流入，对外部融资仍有较大依赖。

2026 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-112.89 亿元、-35.81 亿元和 119.04 亿元。公司投资类项目及房地产业务资金支出规模仍较大，预计未来公司仍将保持较高的外部融资依赖度。

图表 18：公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2025 年公司流动比率和速动比率均有所下降；经营现金流动负债比受经营活动净现金流增加影响有所提升。同期，公司 EBITDA 有所下降，EBITDA 利息倍数有所下滑；全部债务/EBITDA 有所增长。

图表 19：公司偿债能力指标情况

指标	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
流动比率（%）	123.68	120.99	109.86	114.47
速动比率（%）	92.48	96.81	88.83	90.65
经营现金流动负债比（%）	7.55	3.51	4.90	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.83	1.98	1.55	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.65	18.18	23.19	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司（合并）短期债务为 392.39 亿元；截至本报告出具日，公司本部未来一年到期的债券（含回售）本金为 64.00 亿元；2025 年公司分配股利、利润和偿付利息支付的现金为 30.12 亿元。2025 年公司经营性净现金流为 73.79 亿元，投资性净现金流为-7.59 亿元，筹资活动前净现金流对短期债务保障程度仍较弱。作为北京市国资委下属大型建筑企业，

公司综合竞争实力强，新签订单及在手合同额规模大，同时房地产业务区域布局较好，未来可售面积较充足，预计 2026 年公司盈利能力同比保持稳定；公司在建住宅地产、土地一级开发及拟建房地产项目及公司在建、未开工 PPP 项目拟投资规模较大，面临一定资本支出压力，预计未来公司筹资活动前净现金流对短期债务保障能力较弱。

截至 2026 年 3 月末，公司持有上市公司建工修复 41.91% 的股权，以 2026 年 3 月 31 日收盘价为准，公司持有建工修复的股权市值为 8.68 亿元。

公司融资渠道畅通，银行授信额度充足，截至 2026 年 3 月末，北京建工及下属子公司共获得各金融机构的人民币综合授信额度总额为 3630.50 亿元，其中已使用授信额度为 1033.52 亿元，未使用授信额度为 2596.98 亿元。

总体来看，作为北京市国资委下属的大型综合性建筑企业，公司综合财务实力很强，融资渠道畅通，综合偿债能力极强。

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 2026 年 5 月 20 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至报告出具日，公司到期债券已按期兑付，处于存续期债券均按时偿还利息。

外部支持

北京市经济实力和财政实力仍很强，综合实力保持在全国前列，公司在项目承建、国有资本经营预算安排资金及政府补贴等方面持续获得股东及相关各方的大力支持

北京市形成了总部型、服务型、开发型及创新型经济发展模式，经济总量很大，地区经济发展水平很高，地方财政自给程度较高，经济实力和财政实力均极强，综合实力保持在全国前列。2023 年~2025 年，北京市地区经济持续增长，按不变价格计算，地区生产总值增速分别为 5.2%、5.2% 和 5.4%；同期，地区人均 GDP 分别为 20.0 万元、22.8 万元和 23.9 万元。2023 年~2025 年，北京市一般公共预算收入分别为 6181.1 亿元、6372.68 亿元和 6680.6 亿元，同期北京市地方财政自给率分别为 77.50%、75.90% 和 79.50%。

十五五期间，北京市将持续优化提升首都功能，深度融入现代化首都都市圈建设，全力保障北京城市副中心高质量发展、京津冀协同发展纵深推进及雄安新区建设协同赋能等重大工程实施，作为北京市国资委直接控股的大型建筑施工企业，公司在资产划拨、项目承建、国有资本经营预算资金及政府补贴等方面获得很强外部支持。资产划拨方面，2019 年 11 月，北京建工与市政路桥实施合并重组，本次合并重组完成后，北京建工资产、收入及利润规模大幅提升，综合实力进一步增强。

项目承建方面，截至 2025 年末，公司拥有土地一级开发项目 3 个，全部位于北京市，土地一级开发规模共计为 306.17 万平方米，规模较大，有望为公司提供较多土地储备；公司土地一级开发项目预计总投资为 224.93 亿元，其中北京西沙屯棚改项目、顺义李遂棚改项目后续投资由政府专项债解决，有助于缓解公司的资金支出压力。截至 2025 年末，公司建筑施工项目期末在手合同额中北京地区占比 51.78%，且业主方主要为北京市地方国有企业及事业单位，能够为公司未来业务发展提供较大支撑。

国有资本经营预算安排资金方面，2025 年公司收到国有资本经营预算安排资金 1330 万元用以增加国有资本金。

政府补贴方面，2025 年公司计入营业外收入和其他收益中的政府补助收入分别为 406.86 万元和 7564.19 万元。

抗风险能力及结论

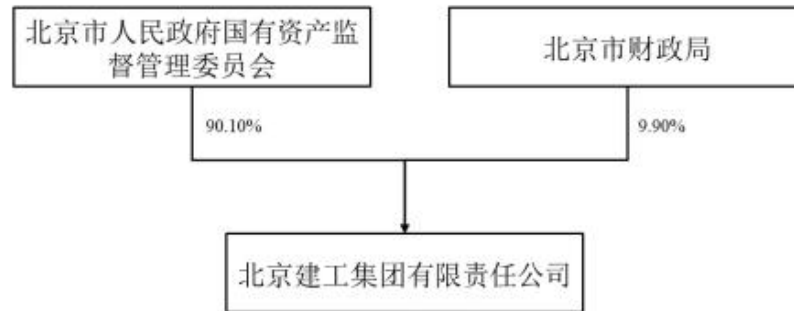
作为北京市国资委下属大型建筑企业，公司工程施工资质完备且等级高，拥有房建、市政、公路施工总承包特级等施工总承包、专业承包一级资质百余项，承建了国家会议中心、新首都博物馆等多个重点项目，跟踪期内仍保持极强竞争力；公司建立了“1+6+N”科研体系，覆盖超高层建筑、地下空间、轨道交通等领域，2025 年研发投入超 30 亿元，累计获得鲁班奖 112 项、詹天佑奖 71 项，承担了国家 863 高技术计划、北京市科技攻关项目等多项课题，施工技术水平高；2025 年公司新签合同额有所增长，中标国家自然博物馆新馆建设工程、首都师范大学良乡校区二期工程等一批大型标志性项目，截至 2025 年末在手合同额 4156.04 亿元，对公司建筑施工业务开展形成有力支撑；公司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，跟踪期内环境工程业务毛利率保持较好水平，在国家产业政策大力支持下该业务发展前景仍较好。

同时，东方金诚关注到，受国内房地产景气度偏低影响，2025 年公司房地产收入和毛利润下降明显，预计未来住宅房地产开发业绩仍将承压；跟踪期内公司全部债务保持增长，PPP 投资项目、在建和拟建项目未来投资规模较大，资产负债率仍处于较高水平。

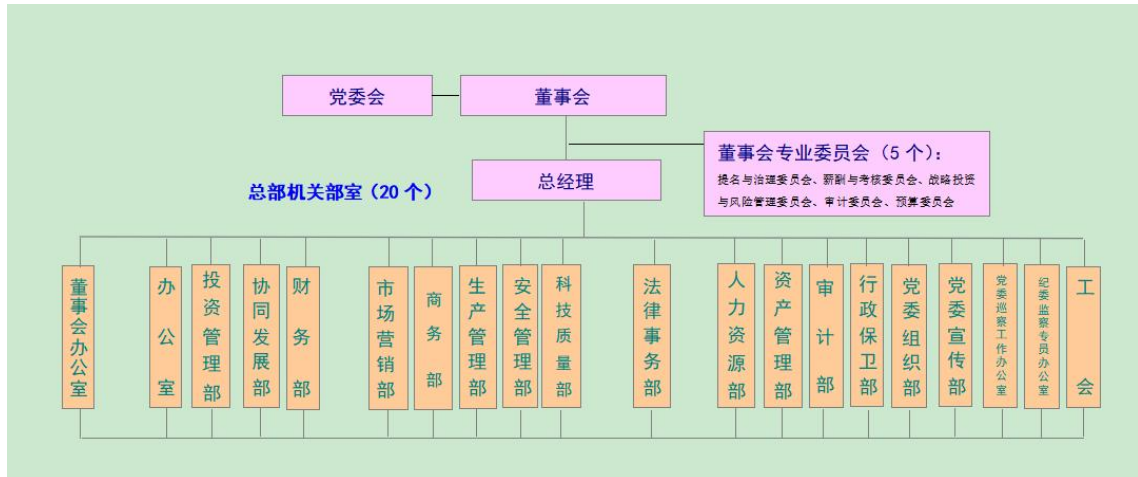
外部支持方面，公司实控人为北京市国资委，北京市综合实力极强。十五五期间，北京市将持续优化提升首都功能，深度融入现代化首都都市圈建设，作为北京市国资委直接控股的大型建筑施工企业集团，公司在北京市基础设施建设等方面发挥重要作用；近年公司持续获得股东及各方在项目承建、国有资本经营预算安排资金及政府补贴等方面的大力支持，预计未来实际控制人北京市国资委对公司支持意愿较强。

综上所述，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。基于对公司主体长期信用以及对债券本息偿还保障能力的评估，东方金诚维持“22 建工 Y4”、“22 建工 Y6”、“24 京建工 01/24 京建 01”、“25 京建 Y1”、“25 京建 Y4”的信用等级为 AAA，维持“建工 KY06”、“建工 KY09”、“24 建工 K1”、“建工 KY12”、“建工 KY15”、“建工 KY16”、“建工 KY17”、“建工 KY18”的信用等级为 AAA_{stt}。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：主要财务数据和财务指标（合并）

项目名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	2328.99	2426.58	2487.85	2499.53
所有者权益（亿元）	552.55	525.39	526.81	531.71
负债总额（亿元）	1776.44	1901.20	1961.04	1967.83
短期债务（亿元）	267.03	276.83	392.39	421.61
长期债务（亿元）	488.62	547.93	418.23	504.10
全部债务（亿元）	755.65	824.76	810.62	925.71
营业收入（亿元）	1300.15	1230.27	1006.39	248.39
利润总额（亿元）	19.17	20.81	10.44	2.66
净利润（亿元）	13.42	11.79	6.49	1.74
EBITDA（亿元）	45.40	45.37	34.96	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	95.50	46.15	73.79	-112.89
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-59.74	-56.25	-7.59	-35.81
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	9.24	24.29	-51.81	119.04
毛利率（%）	9.05	9.50	9.93	8.78
营业利润率（%）	8.46	8.55	9.47	8.47
销售净利率（%）	1.03	0.96	0.65	0.70
总资本收益率（%）	2.14	1.96	1.56	-
净资产收益率（%）	2.43	2.24	1.23	-
总资产收益率（%）	0.58	0.49	0.26	-
资产负债率（%）	76.28	78.35	78.82	78.73
长期债务资本化比率（%）	46.93	51.05	44.25	48.67
全部债务资本化比率（%）	57.76	61.09	60.61	63.52
货币资金/短期债务（%）	112.55	115.36	88.76	74.66
非筹资性现金净流量债务比率（%）	4.73	-1.22	8.17	-
流动比率（%）	123.68	120.99	109.86	114.47
速动比率（%）	92.48	96.81	88.83	90.65
经营现金流动负债比（%）	7.55	3.51	4.90	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.83	1.98	1.55	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.65	18.18	23.19	-
应收账款周转率（次）	4.22	3.51	2.69	-
销售债权周转率（次）	4.15	3.49	2.68	-
存货周转率（次）	2.78	3.12	2.86	-
总资产周转率（次）	0.58	0.52	0.41	-
现金收入比（%）	88.44	89.76	101.39	102.16

附件四：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）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比（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

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	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。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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

等级符号	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。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。