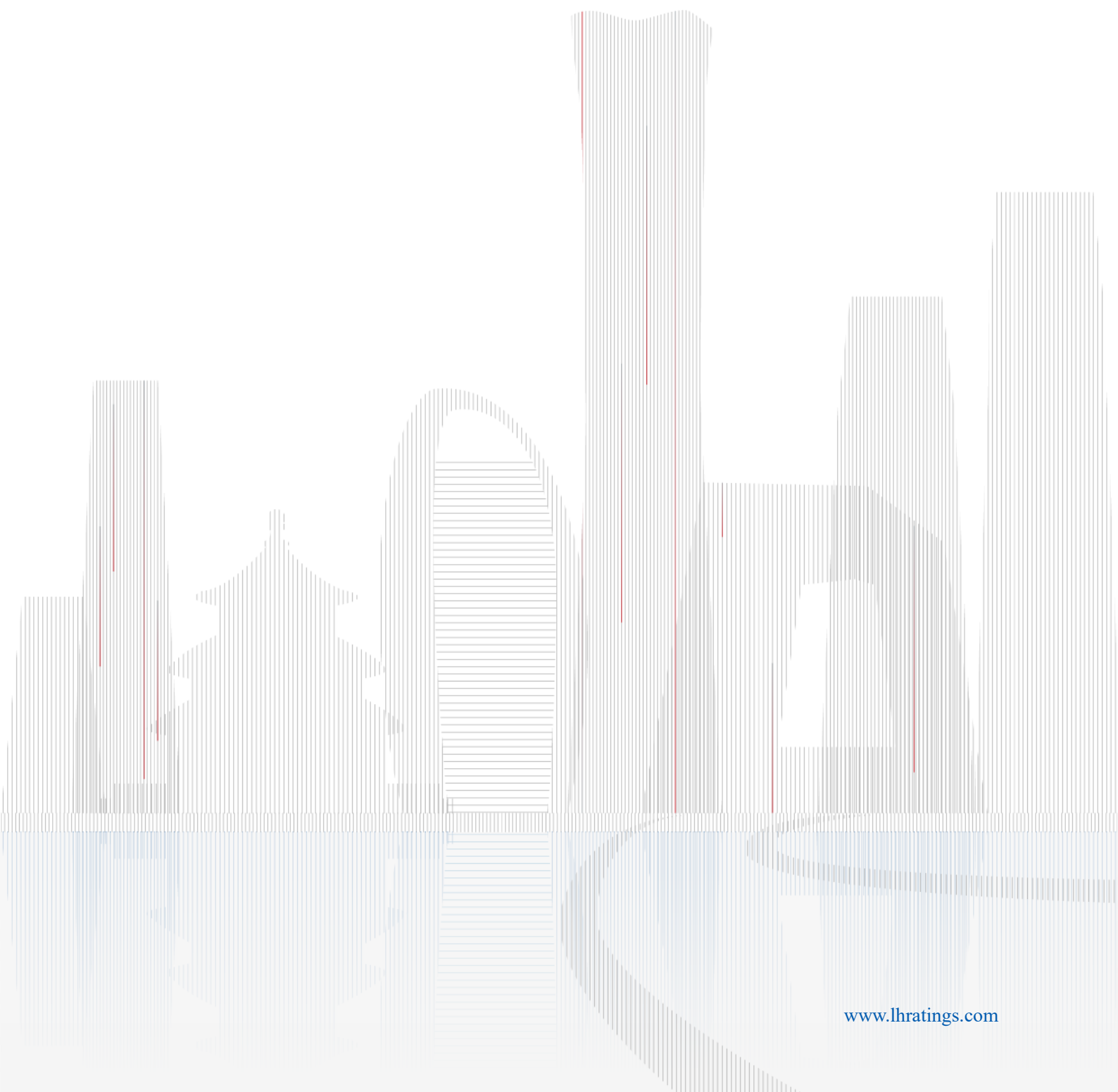


北京城建设计发展集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

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〔2024〕6972号

联合资信评估股份有限公司通过对北京城建设计发展集团股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定北京城建设计发展集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十三日

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北京城建设计发展集团股份有限公司（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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用评价有限公司（以下简称“联合评价”）为该公司提供了非评级服务，联合评价为联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司的全资子公司。由于联合资信与关联公司联合评价之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、该评级结果自 2024 年 7 月 23 日至 2025 年 7 月 22 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。

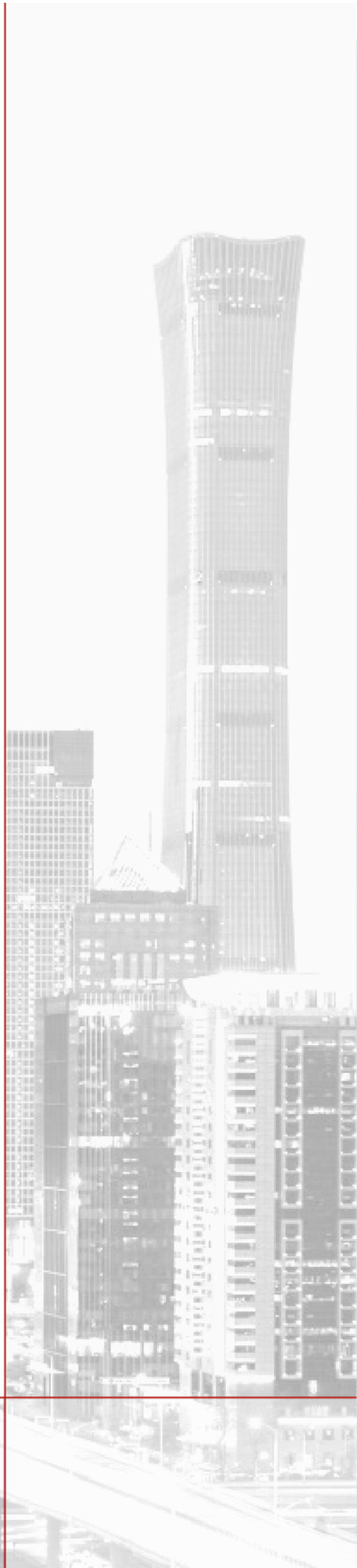
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



北京城建设计发展集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2024/07/23

主体概况 北京城建设计发展集团股份有限公司（以下简称“公司”或“城建设计”）前身是成立于 1958 年的北京城建设计研究总院。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和股本均为 13.49 亿元，北京城建集团有限责任公司为公司控股股东，北京市国资委为公司实际控制人。公司主营业务包括工程承包和勘察设计，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

评级观点 公司是北京市重要的国有大型建筑施工企业，具有很强的区域竞争优势。2021—2023 年，北京市地区生产总值持续增长，财政收入质量及财政自给率水平高，公司外部发展环境良好，且持续获得外部支持。公司作为香港交易所上市公司，建立了完善的法人治理结构和内部管理体系，公司主要管理人员综合素质高，具备多年的相关业务经历和企业管理经验。公司以勘察设计和工程承包为两大主业，勘察设计业务在手合同规模较大，项目储备充足；在手 PPP 项目规模较大且建设运营周期较长，需持续关注回款及运营收益情况。公司资产中 PPP 项目和轨道交通工程施工业务形成的应收账款和合同资产占比较高，对资金形成一定占用，资产流动性较弱；未分配利润占所有者权益比重较高，权益结构稳定性一般；有息债务以长期债务为主，债务负担较重，短期内存在一定的集中兑付压力；投资收益对利润总额有所贡献，资产及信用减值损失对利润总额形成一定负面影响，盈利指标表现非常强；长、短期偿债指标表现均很强，可用授信额度充裕，间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资源协同、品牌影响力和项目获取等方面持续获得外部支持。

评级展望 随着国家交通强国战略的落地，以及公司储备项目的建设推进，公司资产和收入规模有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：竞争实力显著提高，短期偿债能力增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：经营效率明显下滑；长期偿债指标明显恶化；再融资能力大幅下降。

优势

- **公司综合竞争实力较强。**公司控股股东为北京城建集团有限责任公司，在项目获取和融资方面可为公司提供有力支持。公司是国内首家城市轨道交通专业设计单位，施工业务资质齐全，项目经验丰富，研发实力很强，综合竞争实力较强。
- **公司在手合同规模较大，项目储备充足。**截至 2024 年 3 月底，公司在手勘察设计项目合同总金额 136.01 亿元，在手工程承包项目合同总金额 297.88 亿元，项目储备充足。
- **公司盈利指标表现非常强。**2021—2023 年，公司总资产收益率分别为 8.64%、8.73%和 8.19%，净资产收益率分别为 13.91%、12.85%和 11.93%，盈利指标表现非常强。

关注

- **公司 PPP 项目回款及运营收益情况有待关注。**截至 2024 年 3 月底，公司主要在手 PPP 项目共 8 个，由于 PPP 项目规模较大且运营周期较长，需持续关注回款及运营收益情况。
- **公司资产流动性较弱。**截至 2024 年 3 月底，公司合同资产和应收账款规模合计 92.96 亿元，占当期期末资产总额的比重为 39.16%，对资金形成一定占用，公司资产流动性较弱，应收账款回款情况有待关注。
- **公司整体债务负担较重。**截至 2024 年 3 月底，公司全部债务为 70.85 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.25%和 47.68%，整体债务负担较重。

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	B	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	2
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	1
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

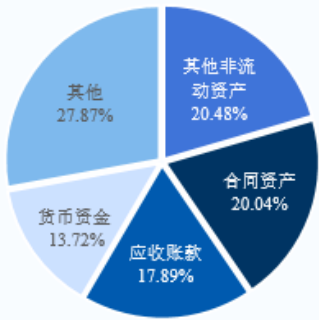
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	42.62	43.10	34.65	24.73
资产总额（亿元）	246.56	238.62	248.50	237.36
所有者权益（亿元）	64.18	69.87	76.29	77.73
短期债务（亿元）	24.51	14.89	23.19	23.77
长期债务（亿元）	48.19	54.75	47.08	47.08
全部债务（亿元）	72.70	69.64	70.27	70.85
营业总收入（亿元）	113.95	104.68	103.89	17.97
利润总额（亿元）	10.34	10.13	10.18	1.59
EBITDA（亿元）	15.58	15.70	15.51	--
经营性净现金流（亿元）	3.84	11.49	3.29	-9.72
营业利润率（%）	18.51	17.41	18.00	19.06
净资产收益率（%）	13.91	12.85	11.93	--
资产负债率（%）	73.97	70.72	69.30	67.25
全部债务资本化比率（%）	53.11	49.92	47.95	47.68
流动比率（%）	110.26	118.57	111.73	113.49
经营现金流动负债比（%）	2.97	10.55	2.74	--
现金短期债务比（倍）	1.74	2.89	1.49	1.04
EBITDA 利息倍数（倍）	5.02	4.80	5.32	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.67	4.44	4.53	--

公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	136.71	143.37	153.56	146.66
所有者权益（亿元）	55.32	62.37	68.12	68.80
全部债务（亿元）	12.75	12.91	16.35	16.54
营业总收入（亿元）	55.14	63.73	64.93	9.85
利润总额（亿元）	8.32	10.06	9.10	0.78
资产负债率（%）	59.53	56.50	55.64	53.09
全部债务资本化比率（%）	18.73	17.15	19.36	19.38
流动比率（%）	111.18	110.72	101.54	101.73
经营现金流动负债比（%）	2.11	1.76	0.92	--

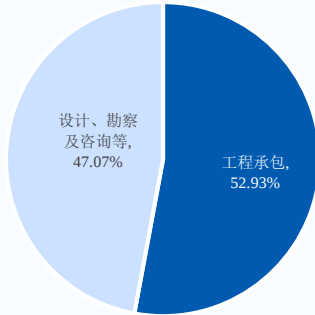
注：1. 2021—2022 年财务数据取自三年一期连审审计报告数据，2023 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据，2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将其他流动负债中息项纳入短期债务核算；4. 存货周转次数及速动比率均已考虑合同资产的影响；5. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及公司提供资料整理

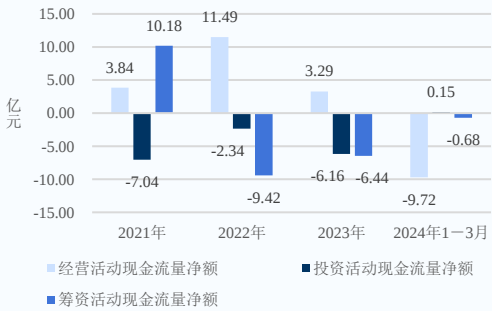
2023 年底公司资产构成



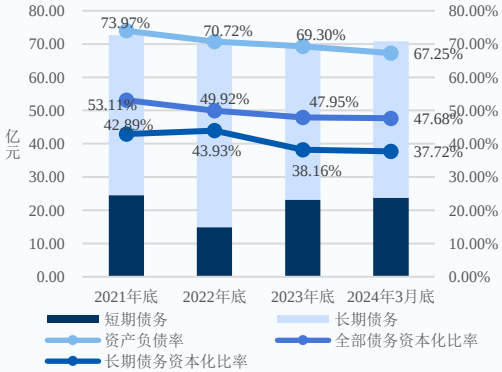
2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2021—2023 年末及 2024 年 1—3 月底公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	企业性质	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本化比 率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
城建设计	AA ⁺	地方国企	248.50	76.29	103.89	10.18	69.30	47.95	4.53	5.32
成都建工	AA ⁺	地方国企	1367.97	155.23	766.23	20.27	88.65	65.73	9.19	3.11
重庆建工	AA ⁺	地方国企	869.90	87.60	447.10	1.39	89.93	69.93	18.69	1.38
新疆建工	AA ⁺	地方国企	793.55	175.22	381.03	7.60	77.92	72.89	16.77	1.37

注：成都建工全称为成都建工集团有限公司，重庆建工全称为重庆建工集团股份有限公司，新疆建工全称为新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2023/07/25	姚 玥 符 蓉	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
AA ⁺ /稳定	2021/08/06	朱 煜 杜 晗	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：上述历史评级方法/模型、项目的评级报告通过报告链接可查阅

评级项目组

项目负责人：符 蓉 furong@lhratings.com

项目组成员：姚 玥 yaoyue@lhratings.com | 杨 柳 yangliu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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）



一、主体概况

北京城建设计发展集团股份有限公司（以下简称“公司”）前身是北京城建设计研究总院，于 1958 年为中国首条地铁北京地铁 1 号线的设计及勘察服务而成立，1990 年由事业单位改制为企业，2001 年由全民所有制企业改制为有限责任公司。后公司历经多次股权变更，2013 年，公司引入北京市基础设施投资有限公司和北京市轨道交通建设管理有限公司（以下简称“北京轨交”）等 7 家战略投资者并改制为股份有限公司，同时更名为现名。2014 年 8 月，公司首次发行 H 股并在香港联合交易所上市（股票代码为“1599.HK”），上市发行 H 股合计 38793.70 万股，首发后公司注册资本变更为 12.72 亿元。2017 年 12 月，公司执行骨干员工持股计划，向公司内部相关参与者发行 7600.00 万股内资股，增资后公司注册资本为 13.49 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和股本均为 13.49 亿元，控股股东北京城建集团有限责任公司（以下简称“城建集团”）持股比例为 42.35%，实际控制人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”）。

公司是国内首家城市轨道交通专业设计单位，主营业务包括勘察设计和工程承包，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

截至 2024 年 3 月底，公司本部内设市场营销部、财务部、经营管理部和总经理办公室等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 21 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 248.50 亿元，所有者权益 76.29 亿元（含少数股东权益 2.27 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 103.89 亿元，利润总额 10.18 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 237.36 亿元，所有者权益 77.73 亿元（含少数股东权益 2.32 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 17.97 亿元，利润总额 1.59 亿元。

公司注册地址：北京市西城区阜成门北大街五号；法定代表人：裴宏伟。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望未来，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；2023 年，受下游市场需求持续疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年，房地产行业投资和销售规模同比继续下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。在经济增长承压的背景下，2023 年，建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现同比下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向中央企业集中。

2024 年，在国家“稳中求进”的发展基调下，房地产行业利好政策有望对冲房地产行业下行压力，但市场信心修复仍需观察；在“稳增长”政策调控下，叠加专项债券方面的资金支持力度增强，基础设施建设投资潜力或将得到逐步释放，投资有望保持一定增长；在化解

地方政府债务压力背景下，部分重点省份政府基础设施建设投资或将受限，建筑业增长面临较大压力。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，行业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见[《2024 年建筑施工行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2021—2023 年，北京市地区生产总值持续增长，产业结构持续优化，财政收入质量及财政自给率水平高，固定资产投资持续增长，建筑业总产值保持较大规模，为公司发展提供了良好的外部环境。

北京市是我国首都，是国务院批复确定的全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心。截至 2023 年底，北京市下辖 16 区，全市常住人口 2185.8 万人，城镇化率 87.8%。2021—2023 年，北京市地区生产总值持续增长，第三产业占比持续提升。

2021—2023 年，北京市固定资产投资（不含农户）持续增长，其中 2023 年分产业看，第一产业投资同比下降 45.7%，第二产业投资同比下降 1.1%，第三产业投资同比增长 6.0%。2023 年，北京市具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业完成建筑业总产值 14272.5 亿元，同比增长 4.0%。其中，在北京市完成 3951.1 亿元，同比增长 4.3%；2023 年度新签合同额 20099.2 亿元，同比下降 0.6%。

图表 1 • 北京市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	41045.6	41610.9	43760.7
GDP 增速（%）	8.8	0.7	5.2
固定资产投资增速（%）	4.9	3.6	4.9
三产结构	0.3:18.0:81.7	0.3:15.9:83.9	0.2:14.9:84.8
人均 GDP（万元）	18.8	19.0	20.0

资料来源：联合资信根据公开资料整理

财政实力方面，2021—2023 年，北京市一般公共预算收入实现质量好，财政自给率高；政府性基金收入逐年下降，但仍维持较大规模。

图表 2 • 北京市主要财力指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	5932.3	5714.4	6181.1
一般公共预算收入增速（%）	8.1	2.6	8.2
税收收入（亿元）	5164.6	4867.1	5357.1
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	87.1	85.2	86.7
一般公共预算支出（亿元）	7205.1	7469.2	7971.6
政府性基金收入（亿元）	2705.7	2227.5	2110.3
财政自给率（%）	82.3	76.5	77.5
政府债务余额（亿元）	8770.7	10565.3	11376.1

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2024 年一季度，北京市实现地区生产总值 10581.4 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.0%。分产业看，第一产业实现增加值 15.0 亿元，同比增长 3.2%；第二产业实现增加值 1310.4 亿元，同比增长 7.3%；第三产业实现增加值 9256.0 亿元，同比增长 5.8%。同期，北京市一般公共预算收入 1789.2 亿元，同比增长 3.1%，其中，税收收入占一般公共预算收入的比重达 81.4%；一般公共预算支出 2710.1 亿元，同比增长 8.0%。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是国内首家城市轨道交通专业设计单位，施工业务资质齐全，项目经验丰富，研发实力很强，为业务增长提供了技术保障，综合竞争实力较强。

公司是国内首家城市轨道交通专业设计单位，持有 52 项有关设计、勘察及咨询和工程承包等业务的专业资质，包含工程设计综合甲级资质、工程勘察专业类甲级资质及工程咨询单位甲级资格等甲级资质十余项。

公司是中国城市轨道交通行业设计规范的主要制定单位，截至 2023 年 6 月底主编了《地铁设计规范》等 23 项国家标准及行业标准、规范，参与编写了 60 多项国家标准及行业标准、规范，拥有省部级科技成果近 800 项、专利 700 余件、软件著作权 400 余件，业务覆盖国内近 70 个城市，在 50 多个城市设有分支机构，并延伸至俄罗斯、越南、哈萨克斯坦、哥伦比亚、安哥拉等海外市场。截至 2023 年 6 月底，公司承担了全国 41 个城市 203 条城市轨道交通线路的总体设计任务，通车总里程 2318 公里，完成了国家体育馆、奥运村、世园会北京园、中国服贸会等国家重点项目的勘察设计任务，累计承担了全国 16 个城市 40 多条城市轨道交通线路的建设、管理任务，遍及中国主要城市，共计 210 多个站点及区间。

公司拥有国内首个城市轨道交通的院士专家工作室，牵头发起成立了城市轨道交通建设工艺与技术国家工程实验室、北京市轨道交通结构中心、轨道交通节能中心等三大技术创新平台。人才储备方面，中国工程院院士、3 名全国工程勘察设计大师、数百名教授级高级工程师领衔的专业团队为轨道交通工程全过程提供专业服务。

2022 年 11 月，公司收购北京住总集团有限责任公司（以下简称“住总集团”）轨道交通工程资产组合（以下简称“住总集团资产组”），组合包括五项现有业务合同约 31.09 亿元、未来五年内预计新签业务合同约 34.80 亿元及住总集团轨道交通市政工程总承包部构件分公司（主营业务为地铁项目盾构施工及地铁预制钢筋混凝土管片生产），收购对价为 0.19 亿元，价款已支付，进一步提高了公司在轨道交通领域的竞争实力。

2021—2023 年和 2024 年 1—3 月，公司研发投入分别为 4.37 亿元、3.86 亿元、4.01 亿元和 0.81 亿元，分别占当期公司营业总收入的 3.84%、3.69%、3.86% 和 4.51%，研发投入规模较大，为公司业务增长提供了技术保障。

2 人员素质

公司主要管理人员综合素质高，具备多年的相关业务经历和企业管理经验；公司在职工构成情况能够较好的满足公司经营需要。

截至报告出具日，公司主要管理人员包括董事长 1 名，总经理 1 名，副总经理 7 名，总工程师、总会计师、总经济师、总建筑师、总法律顾问、总规划师和董事会秘书各 1 名。

裴宏伟先生，高级工程师、一级建造师；历任北京市公路局¹京石公路管理所干部、机械段段长助理，北京市公路局京石分局机械工程段副段长、局长助理、局长助理兼管理科科长、副局长（正科级），北京市公联公路联络线有限责任公司前期工作部副部长、部长，北京市公路桥梁建设公司²总经理助理，北京市公路桥梁建设集团有限公司董事、总经理，北京市政路桥建设控股（集团）有限公司董事、总经理，北京市政路桥集团有限公司总经理、副董事长、董事长；2019 年 11 月起任城建集团董事、总经理、党委副书记，2019 年 12 月起任公司董事长兼非执行董事。

王汉军先生，教授级高级工程师、一级建造师；历任北京城建亚泰建设集团有限公司二项目部经理、副总经理，北京城建三华清建筑工程有限公司副董事长、经理和党委副书记，北京城建投资发展股份有限公司董事、总经理和党委副书记，北京城建新城投资开发有限公司经理、董事；2013 年 10 月起任公司执行董事兼总经理。

截至 2024 年 3 月底，公司合并口径在职员工共计 4957 名。按岗位构成划分，管理人员占 11.42%，研发人员占 25.14%，生产人员占 61.39%，销售人员占 2.05%；按教育程度划分，硕士及以上占 38.75%，本科占 53.56%，大专占 5.63%，高中及以下占 2.06%；按年龄构成划分，35 岁及以下占 39.18%，36~50 岁占 51.72%，50 岁以上占 9.10%。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

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：91110000101360785M），截至 2024 年 6 月 6 日，公司本部无未结清和已结清的不良和关注类信贷信息记录，公司本部过往债务履约情况良好。

¹ 北京市公路局成立于 1990 年，后于 2003 年撤销，和市铁路道口安全管理办公室共同组建北京市路政局。2018 年，根据《北京市机构改革实施方案》，北京市将不再保留北京市交通委员会内设的路政局，其下设处室和人员编制纳入北京市交通委员会统一管理。

² 2006 年 11 月，北京市市政工程总公司与北京市公路桥梁建设公司合并重组，成立北京市政路桥建设控股（集团）有限公司。2011 年 12 月，北京市政路桥建设控股（集团）有限公司增资扩股，整体变更设立为北京市政路桥股份有限公司，由北京市政路桥集团有限公司持股 63.20%。

根据公司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存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾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、管理分析

1 法人治理

公司作为香港交易所上市公司，按照上市地的法律、法规及规范性文件要求，制定了完善的工作制度和流程。公司法人治理结构健全，组织机构设置合理，且董监高到位情况良好，能够满足公司经营管理需要。

公司按照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定制定了《公司章程》，建立了完善的法人治理结构。

股东大会是公司的权力机构，主要职权包括：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；选举和更换股东代表担任的监事，决定有关监事的报酬事项；审议批准董事会和监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案等。股东大会分为股东年会和临时股东大会。股东大会由董事会召集。股东年会每年召开一次，并应于上一会计年度完结之后的六个月之内举行。

公司设立中国共产党北京城建设计发展集团股份有限公司党委会（以下简称“公司党委”）和中国共产党北京城建设计发展集团股份有限公司纪律检查委员会（以下简称“公司纪委”）。公司党委书记由专人担任。公司党委和纪委的书记、副书记、委员的职数按照上级党委批复设置，经选举产生。符合条件的公司党委成员可以通过法定程序进入董事会、监事会和经理层，董事会、监事会和经理层成员中符合条件的党员可依照有关规定和程序进入公司党委。

公司董事会由股东大会选举产生，任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事会由 7~15 名董事组成，设董事长 1 名，副董事长 1 名，独立非执行董事不得少于 3 名且不得低于全体董事的三分之一。董事会对股东大会负责，行使下列职权：负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案及重大资产处置及重组方案；制定公司的年度财务预算方案、决算方案等。董事会每年至少召开四次定期会议，由董事长召集。公司设独立（非执行）董事，连续担任公司独立非执行董事的期限不得超过九年，如需继续担任，应由董事会以独立议案的形式，提交股东大会审核并说明继续选任理由。公司董事会中的独立（非执行）董事负责参加董事会，在涉及公司战略决策、高级管理人员委任以及其他涉及公司重大利益决策方面提供独立意见等。公司设董事会秘书 1 名，董事会秘书为公司的高级管理人员，由董事长提名，对董事会负责。

公司设监事会。监事任期三年，可以连选连任。监事会由 7~11 名监事组成，监事会设主席 1 名，监事会主席的任免，应当经三分之二以上监事会成员表决通过。公司董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事。非职工代表出任的监事由股东大会选举和罢免，职工代表出任的监事由公司职工民主选举和罢免。公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的三分之一。监事会向股东大会负责，行使下列职权：检查公司的财务；当公司董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求前述人员予以纠正；向股东大会会议提出提案；代表公司与董事、高级管理人员交涉或者对董事、高级管理人员起诉等。监事会每年至少召开二次会议，每六个月至少召开一次会议，由监事会主席负责召集和主持。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，设副总经理若干名，经总经理提名后，由董事会聘任或者解聘。董事可以兼任总经理、副总经理或其他高级管理人员。公司总经理对董事会负责，行使下列职权：主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度；制定公司的基本规章。

截至报告出具日，公司董事、监事及高级管理人员已全部到位。

2 管理水平

公司建立了完善的管理制度和运行良好的管理机制，可满足公司日常经营管理的需要。

公司建立了健全的管理制度、内部约束机制和责任追究机制，各事项有明确的责任人。公司对各项管理制度定期进行检查、评估和及时的修订完善。

“三重一大”决策方面，公司制定了《关于贯彻落实“三重一大”决策制度的实施办法》，对公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额资金运作事项的主要范围、决策方式和程序等做出了规定。

预算管理方面，公司制定了全面预算管理相关制度，对组织机构及职责、预算的编制、审批等均进行了规定。规定各预算执行单位应在预算管理相关部门的指导下，组织开展本部门或本单位全面预算的编制工作，严格执行批准下达的预算；预算执行单位必须服从于公司的经营目标和经营目标，年度预算必须与本单位的年度经营计划相一致；预算指标一经下达，原则上不予调整（遇重大变化或出现不可抗力情况除外）。

担保管理方面，公司制定了担保管理相关制度，对担保对象和原则、申请与审批、日常管理及反担保等方面进行了规定。规定担保由公司统一管理，严格控制子公司担保；严禁以事业部、分公司或项目部等分支机构名义提供担保；担保申请文件由公司财务部统一受理，并经内部评审、分析后由财务部报公司党委会、经理办公会、董事会研究审议，审议通过后方可担保；规定公司为公司股东或者实际控制人提供担保的，必须经股东大会决议。

股权投资管理方面，公司制定了股权投资管理相关制度，对管理机构、审批程序、投后管理及股权处置等方面进行了规定。规定企业管理部为公司股权投资工作的主责管理部门，负责制定股权投资管理制度，编制公司年度股权投资计划并组织实施；规定股权投资项目牵头单位要组织编写可行性研究报告，必要时可聘请专家或中介机构进行审慎性调查与论证；规定公司将利润分配情况列入对下属控股子公司负责人年度经营考核指标，与经营者薪酬直接挂钩；在进行股权处置前，企业管理部会同公司相关职能部门对股权投资企业开展调查研究、评估论证和综合审查工作，必要时可聘请专家或中介机构参与评估论证。

子公司管理方面，公司制定了派出股东代表、董事、监事管理相关制度，对派出股东、董事和监事代表的选派和主要职责、管理和工作程序等方面进行了规定。规定在派驻企业召开股东会、董事会、监事会之前，或日常工作中遇有重大事项时，派出董事、监事应及时向公司领导请示汇报；规定派出股东代表、董事、监事须在参加派驻企业的股东会、董事会、监事会后一个月内，将会议形成的决议等相关资料交企业管理部备案。

六、经营分析

1 经营概况

公司以勘察设计和工程承包为两大主业；2021—2023 年，公司营业总收入持续下降，其中，勘察设计收入持续增长，毛利率较高且保持稳定；工程承包业务收入及毛利率均持续下降。

公司以勘察设计和工程承包为两大主业。2021—2023 年，公司营业总收入持续下降，年均复合下降 4.52%，其中，勘察设计收入持续增长，工程承包收入持续下降。同期，公司综合毛利率波动下降，勘察设计业务毛利率较高且保持稳定，但工程承包业务毛利率逐年下滑。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 17.97 亿元，综合毛利率为 19.21%。

图表 3 • 公司营业总收入及毛利率情况

项目	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程承包	69.78	61.23	11.87	60.15	57.46	9.32	54.99	52.93	8.62	8.36	46.52	9.28
勘察设计	44.18	38.77	29.89	44.53	42.54	29.35	48.90	47.07	29.44	9.61	53.48	27.85
合 计	113.95	100.00	18.86	104.68	100.00	17.84	103.89	100.00	18.42	17.97	100.00	19.21

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及公司提供资料整理

2 业务经营分析

(1) 勘察设计

城市轨道交通勘察设计的传统业务和优势板块，客户主要为政府或政府下属轨道交通专业企业，质量较好。公司勘察设计业务在手合同规模较大，项目储备充足。

勘察设计板块主要包括城市轨道交通勘察设计及工业民用建筑和市政工程勘察设计，其中，城市轨道交通勘察设计的传统业务和优势板块。

在轨道交通工程领域，公司主要为地铁、轻轨、有轨电车和磁悬浮列车等轨道交通项目提供设计、勘察及咨询服务；在工业、民用及市政工程领域，公司为工程建设提供全过程综合性服务，包括城市道路、公路、交通规划、桥梁、隧道、快速公交、供水排水、地铁安检和无障碍设施等工程。公司下属技术研究院、轨道交通院、建筑院、市政院和城市院等 5 个专业设计院。

2021—2023 年，公司勘察设计收入持续增长，毛利率整体保持稳定。分领域看，轨道交通勘察设计为公司核心业务板块，占勘察设计板块收入的比重超过 70.00%，其余为工业、民用及市政工程领域的勘察设计。

公司勘察设计业务客户主要为政府或政府下属轨道交通专业企业，客户质量较好。业务区域分布方面，公司勘察设计收入主要来自华东和华北地区，占比超过 50.00%。

图表 4 • 公司勘察设计收入主要区域占比

区域	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
东北地区（%）	10.34	13.29	11.90	17.45
华北地区（%）	21.45	22.26	25.79	24.59
华东地区（%）	31.04	31.06	32.60	30.06
华南地区（%）	9.21	9.31	12.14	11.14
华中地区（%）	8.98	5.99	4.06	3.78
西北地区（%）	4.43	3.61	2.88	3.76
西南地区（%）	13.95	13.53	9.25	8.95
海外（%）	0.60	0.95	1.38	0.27

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司勘察设计的项目实施周期约 1~5 年。项目签订合同后，公司提供预付款保函，业主支付 5.00%~20.00%比例的预付款；公司开展项目的初步设计，初步设计交付或初步设计通过业主审核后，业主付款比例达到 25.00%~35.00%；项目土建等施工开始后，公司进行施工图设计及施工配合，根据项目施工进度分期支付公司勘察设计款项，付款比例达到 35.00%~60.00%；项目验收并完成运营调试后，勘察设计费付款比例达到 90.00%~95.00%。项目竣工结算后支付剩余尾款。

业务承揽及项目储备方面，2021—2023 年，公司勘察设计新签合同金额波动增长，主要为城市轨道交通勘察设计合同。2022 年，受市场环境的影响，公司新签合同金额有所下降，中标项目主要位于华北、华东等地。2023 年，公司中标深圳、石家庄和杭州等地金额较大的城市轨道交通设计项目，新签合同金额有所增长。

图表 5 • 公司勘察设计合同新签订单情况（单位：亿元）

新签订单情况	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
城市轨道交通	43.26	34.27	48.09	7.56
工业、民用及市政工程	4.78	10.24	8.04	1.85
合计	48.04	44.51	56.13	9.41

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 6 • 公司勘察设计在手合同情况（单位：亿元）

在手合同情况	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
城市轨道交通	148.28	149.52	128.22	125.56
工业、民用及市政工程	12.06	17.69	12.49	10.45
合计	160.34	167.21	140.71	136.01

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2021—2023 年末，公司勘察设计在手合同金额波动下降。截至 2024 年 3 月底，公司勘察设计在手合同规模较大，在手项目储备充足。

图表 7 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在手主要勘察设计项目（单位：亿元）

项目名称	签约时间	预计完成时间	合同金额	业主
烟台市城市轨道交通 1 号线一期工程勘察设计总承包	2016/12/01	2026/12/31	6.27	烟台轨道交通建设有限公司
重庆轨道交通 15 号线设计总承包	2020/04/10	2025/12/31	5.51	重庆城市交通开发投资（集团）有限公司
长春市地铁 6 号线工程	2017/10/13	2025/12/31	5.43	长春市地铁有限责任公司

济南市轨道交通 M1 线工程勘察设计总承包	2017/08/01	2026/12/31	5.11	济南轨道交通集团建设投资有限公司
郑州 K2 线工程勘察设计总承包项目	2021/04/09	2026/12/31	4.91	郑州地铁集团有限公司
长春市地铁 7 号线一期工程	2017/10/17	2025/12/31	4.33	长春市地铁有限责任公司
长春市地铁 5 号线一期工程	2017/10/13	2025/12/30	4.13	长春市地铁有限责任公司
长春市轨道交通空港线一期工程	2017/10/13	2025/12/30	3.63	长春市地铁有限责任公司
雄安新区至北京大兴国际机场快线项目勘察设计	2020/06/16	2025/12/31	2.89	河北雄安轨道快线有限责任公司
杭州至德清城际铁路工程设计项目	2021/06/08	2026/12/31	2.62	德清县杭德城际铁路有限公司
雄安国贸中心综合体可行性研究及勘察、设计	2022/07/18	2024/12/31	1.36	雄安雄商置业有限公司
重庆中心城区至永川等 4 条市域（郊）铁路勘察设计总承包	2022/09/30	2027/12/31	5.41	重庆市铁路（集团）有限公司
石家庄市城市轨道交通 4 号线一期工程设计总承包合同	2022/10/18	2027/12/31	3.23	石家庄市轨道交通集团有限责任公司
石家庄市城市轨道交通 6 号线一期工程设计总承包合同	2023/04/11	2028/12/31	1.71	石家庄市轨道交通集团有限责任公司
杭州地铁 18 号线工程设计总体及总包管理	2023/04/07	2027/12/31	2.20	杭州市地铁集团有限责任公司
深圳市城市轨道交通 27 号线一期工程勘察设计总承包合同	2023/12/01	2028/12/31	5.53	深圳市地铁集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（2）工程承包

公司工程承包业务主要为轨道交通工程承包业务和 PPP 项目建设。2021—2023 年，公司工程承包业务新签合同额及收入规模均持续下降，未来项目承揽情况有待关注。公司在手 PPP 项目规模较大且建设运营周期较长，需持续关注回款及运营收益情况。

随着轨道交通勘察设计业务的发展，公司逐步发展工程承包业务。公司工程承包业务以轨道交通类工程承包业务为主，相关业务主要由子公司北京城建轨道交通建设工程有限公司（以下简称“城建轨交”）负责，城建轨交拥有建筑施工总承包一级和市政工程施工总承包一级资质，项目遍及北京、天津、郑州、南京、乌鲁木齐、广州、深圳和苏州等主要城市。工程承包业务模式包括施工总承包（采购—建设）及 EPC 等。公司通过公开招投标等途径与项目业主或发包企业签订工程施工合同，组织、管理和协调工程项目的施工情况并在施工竣工后的质量保修期内承担工程施工质量的保修责任。在工程施工期间，由公司组建的项目部实施具体的物资采购和施工任务。公司结算方式根据工程承包合同向业主方提交工程计量进度，按月度进行计量支付。

2021—2023 年，公司在手 PPP 项目逐渐临近完工，施工量减少，工程承包业务收入持续下降；同期，受在手项目成本差异影响，公司工程承包业务毛利率持续下降。

2021—2023 年，全国各省市轨道交通网络建设日趋成熟，受政策影响基础设施建设节奏放缓，公司工程承包新签合同金额持续下降，未来项目承揽情况有待关注。

图表 8 • 公司工程承包业务合同签订情况（单位：亿元）

类别	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
工程承包	39.00	36.50	20.31	4.61

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2024 年 3 月底，公司在手履行中工程承包项目合同总金额 297.88 亿元，主要项目为广州市轨道交通十号线及同步实施工程总承包项目、北京轨道交通 22 号线工程土建施工 05 合同段、城市绿心工程施工 01 标等。

图表 9 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在履行工程承包项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主	合同金额	累计回款金额
北京地铁 12 号线工程土建施工 07 合同段	北京轨交	8.37	9.61
北京地铁 7 号线东延工程土建施工 03 合同段	北京轨交	8.00	12.05
广州市轨道交通十号线及同步实施工程总承包项目	广州地铁集团有限公司	26.57	23.19
新机场线（草桥—丽泽商务区）工程土建施工 01 合同段	北京轨交	7.80	5.82

地铁 16 号线土建 22 标项目部	北京城市快轨建设管理有限公司	3.65	6.86
绍兴轨道 2 号线一期土建 2 标项目部	绍兴市轨道交通集团有限公司	5.30	5.08
城市绿心工程施工 01 标	北京城市副中心投资建设集团有限公司	9.64	7.29
北京轨道交通 22 号线工程土建施工 12 合同段	北京城市快轨建设管理有限公司	7.06	4.07
北京轨道交通 22 号线工程土建施工 05 合同段	北京城市快轨建设管理有限公司	9.62	2.89
6 号线二期南延项目	北京轨交	5.60	1.80
北京轨道交通 13 号线扩能提升工程土建施工 25 合同段项目部	北京轨交	3.22	4.29
北京轨道交通 13 号线扩能提升工程土建施工 02 合同段项目部	北京轨交	8.98	2.37
北京轨道交通 22 号线工程土建施工 01 合同段	北京城市快轨建设管理有限公司	5.56	5.46
北京轨道交通 22 号线工程土建施工 02 合同段	北京城市快轨建设管理有限公司	10.07	3.81
丽泽城市航站楼综合交通枢纽一体化工程	北京轨交	13.42	1.42
合计	--	132.86	96.01

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司投融资业务板块投资方向集中于工程领域，向设计产业链的下游延伸，搭建了工程项目的综合服务平台。2016 年，公司成立北京城建基础设施投资基金管理有限公司，设立北京城建 PPP 研究中心，进一步增强在投融资领域的综合实力。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在手 PPP 项目共 8 个，已经进入运营期的项目整体回款情况较好，其中，公司就重庆市郊铁路璧山至铜梁线工程 PPP 项目与遵义市新蒲新区住房和城乡建设局（以下简称“新蒲住建局”）签订补充协议，延长运营期限，并就运营期内可用性服务费及运营绩效服务费的付费机制及支付安排相应做出调整，同时调整与银行的项目借款协议，受此影响该项目回款情况有所滞后。同期末，受宏观政策影响，公司无拟建 PPP 项目，在手 PPP 项目规模较大且建设运营周期较长，回款及运营收益情况有待关注。

图表10 • 截至2024年3月底公司主要在手PPP项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	公司已投资（资本金）	公司待投资（资本金）	进入/预计进入运营期的时间	运营/回购期限（年）	回报机制	项目运营期回款	股权比例（%）	是否并表
东黄山国际小镇基础设施工程 PPP 项目	18.20	17.74	3.54	0.00	2021 年 9 月	20	可行性缺口补助+使用者付费	1.70	90.00	是
昆明市轨道交通 4 号线 PPP 项目 B 部分	53.62	53.47	16.34	0.45	2020 年 9 月	30	可行性缺口补助+使用者付费	17.94	78.28	否
绍兴市城市轨道交通 1 号线 PPP 项目	197.04	75.81	2.71	3.31	2023 年起分段进入运营	26	可行性缺口补助	0.00	7.65	否
安徽省安庆市外环北路工程 PPP 项目	19.76	19.76	4.40	0.00	2016 年 9 月	11	政府付费	20.53	88.00	是
贵州省遵义市凤新快线工程 PPP 项目	19.98	19.98	2.70	0.00	2020 年 1 月	23	政府付费	0.88	75.00	是
云南省滇中新区空港大道中段（文林路至机场北高速）PPP 项目	18.32	18.32	3.48	0.00	2018 年 2 月	15	政府付费	11.22	90.00	是
重庆市郊铁路璧山至铜梁线工程 PPP 项目	81.68	58.65	6.21	1.29	2025 年 2 月	16	可行性缺口补助+使用者付费	0.00	30.60	否
顺义有轨电车 T2 线工程 PPP 项目	31.41	0.66	0.66	4.24	处于暂停阶段	--	使用者付费+政府缺口补助	0.00	70.00	是
合计	440.01	264.39	40.04	9.29	--	--	--	52.27	--	--

注：绍兴市城市轨道交通 1 号线 PPP 项目因规模较大，已投资部分已分段进入运营，剩余部分投资计划待定

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 经营效率分析

2021—2023 年，公司整体经营效率一般。

2021—2023 年，公司销售债权周转次数分别为 2.77 次、2.71 次和 2.54 次；存货周转次数³分别为 2.45 次、2.00 次和 1.77 次；总资产周转次数分别为 0.50 次、0.43 次和 0.43 次，均持续下降，公司整体经营效率一般。

4 未来发展

公司未来将主要发展勘察设计和工程承包业务两大主业，同时在投融资、科技产业化和运营管理等领域进行拓展。此外，公司原计划于上海证券交易所进行 IPO，但上市申请已于 2024 年 6 月撤回，联合资信将持续关注公司上市进程。

未来，公司将围绕主业，一方面继续发展勘察设计咨询业务，在轨道交通设计领域，应对行业发展新形势，聚焦主业，进一步提升设计服务能力和市场占有率，通过地铁和市域铁路两个领域双向发力；另一方面持续推进工程承包业务，实施“走出去”战略，尽快完善企业资质，关注城市轨道交通及道路、电力隧道和管廊等市场，通过履约营销模式持续取得订单，调整营销模式，增加市场份额。同时，公司也将培育拓展新业务，在投融资、科技产业化和运营管理等领域进行拓展。

公司于 2023 年向上海证券交易所（以下简称“上交所”）提交了 IPO 申请材料，并已被上交所受理。2024 年 6 月，公司发布公告称，基于未来业务发展和资本运作规划考虑，向上交所申请撤回 A 股发行申请，上交所终止公司发行上市审核。联合资信将持续关注公司上市进程。

七、财务分析

公司提供了 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月三年一期连审财务报告、2023 年度财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）和中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）分别对上述报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

从合并范围来看，2021 年，公司合并范围内新增 1 家一级子公司北京耀城文创科技发展有限公司；2022 年，公司合并范围内注销 1 家一级子公司江苏京建投资建设有限公司，股权稀释并不再并表 1 家一级子公司北京城建智控科技股份有限公司（以下简称“城建智控”），收购 1 家一级子公司北京市住宅建筑设计研究院有限公司（以下简称“住宅设计院公司”）；2023 年及 2024 年 1—3 月，公司合并范围一级子公司无变化。整体看，公司合并范围内变动一级子公司规模较小，财务数据可比性较强。截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司共 21 家。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产规模波动增长，资产结构相对均衡；流动资产中 PPP 项目和轨道交通工程施工业务形成的应收账款和合同资产占比较高，对资金形成一定占用，公司资产流动性较弱，应收账款回款情况有待关注。

2021—2023 年末，公司资产规模波动增长，资产结构相对均衡。

图表 11 • 公司资产主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	142.33	57.73	129.20	54.15	134.05	53.94	121.49	51.19
货币资金	41.87	16.98	42.81	17.94	34.10	13.72	24.05	10.13
应收账款	39.49	16.02	36.60	15.34	44.45	17.89	43.53	18.34
其他应收款	4.39	1.78	1.33	0.56	2.18	0.88	0.89	0.37
合同资产	39.51	16.02	44.66	18.72	49.79	20.04	49.43	20.82
非流动资产	104.23	42.27	109.42	45.85	114.45	46.06	115.86	48.81

³ 已考虑合同资产的影响

长期股权投资	24.68	10.01	31.36	13.14	32.80	13.20	33.55	14.13
固定资产	9.11	3.70	9.20	3.86	12.52	5.04	12.83	5.41
无形资产	7.74	3.14	7.69	3.22	7.43	2.99	7.34	3.09
其他非流动资产	55.90	22.67	54.06	22.66	50.90	20.48	51.28	21.61
资产总额	246.56	100.00	238.62	100.00	248.50	100.00	237.36	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

（1）流动资产

截至 2023 年底，公司货币资金较上年底下降 20.36%，主要系购买资产支出所致；货币资金主要为银行存款，其中受限资金 1.00 亿元，主要为保函保证金、信用证保证金等，受限比例为 2.93%。公司应收账款主要为应收各县市轨道交通公司的轨道建设工程款，截至 2023 年底较上年底增长 21.45%；前五大欠款方合计占比 31.72%，集中度一般；从账龄来看，1 年以内（含 1 年）款项 28.24 亿元（占 50.66%），1~2 年款项 7.16 亿元（占 12.86%），2~3 年款项 4.41 亿元（占 7.91%），3 年以上款项 15.92 亿元（占 28.57%）；公司应收账款累计计提坏账 11.28 亿元，其中按账龄组合计提的坏账准备 9.63 亿元，按单项计提坏账准备 1.65 亿元，主要包括德令哈文化旅游发展有限公司⁴0.84 亿元、遵义市新蒲新区住房城乡建局（以下简称“新蒲住建局”）0.25 亿元、北京轨交 0.25 亿元，应收账款回款情况有待关注。公司其他应收款主要为应收股东城建集团的股权转让款和业主单位的履约保证金等，前五大欠款方占比 60.92%，账龄以 1 年以内为主，公司对其他应收款累计计提坏账准备 0.20 亿元。2021—2023 年末，公司合同资产持续增长，年均复合增长 12.27%，截至 2023 年底，公司合同资产包括已完工未结算资产 40.59 亿元、一年以内到期的质保金 1.35 亿元和 PPP 项目合同资产 7.86 亿元，累计计提减值准备 2.99 亿元。

图表 12 • 公司 2023 年底前五名应收账款明细

名称	期末余额（万元）	占应收账款期末余额的比例（%）	坏账准备（万元）
重庆市渝西快线建设运营有限公司	49532.33	8.89	247.66
北京市轨道交通建设管理有限公司	43312.99	7.77	9412.99
广州地铁集团有限公司	42180.70	7.57	4822.30
北京城市快轨建设管理有限公司	22572.16	4.05	1174.00
德令哈文化旅游发展有限公司	19207.89	3.45	9899.28
合计	176806.07	31.72	25556.23

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）非流动资产

2021—2023 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 15.26%，主要系对 PPP 项目投资增长所致；截至 2023 年底，公司长期股权投资主要为对非并表 PPP 项目公司云南京建轨道交通投资建设有限公司投资 15.70 亿元、重庆市渝西快线建设运营有限公司投资 3.28 亿元和绍兴京越地铁有限公司投资 4.60 亿元。截至 2023 年底，公司固定资产较上年底增长 36.01%，主要系购入办公楼等资产所致；固定资产主要由房屋及建筑物 7.37 亿元、机器设备 3.78 亿元、运输工具 0.14 亿元和办公设备 1.22 亿元构成，累计计提折旧 6.98 亿元。无形资产主要为土地使用权 2.01 亿元和特许权 5.22 亿元，累计计提摊销 1.64 亿元。其他非流动资产主要为 PPP 项目投入。

截至 2023 年底，公司受限资产情况如下表所示。总体看，公司资产受限比例较高。

图表 13 • 截至 2023 年底公司资产受限情况

受限资产名称	受限账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	1.00	0.40	保函保证金、信用证保证金等
无形资产	5.22	2.10	银行借款质押
应收账款	2.90	1.17	银行借款质押
合同资产	7.86	3.16	银行借款质押
其他非流动资产	49.19	19.79	银行借款质押
合计	66.16	26.62	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

⁴ 股东为德令哈市政府国有资产监督管理委员会

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底下降 4.48%，主要系货币资金减少所致，其他科目较上年底变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

2021—2023 年末，受利润累积影响，公司所有者权益持续增长；未分配利润占所有者权益比重较高，公司权益结构稳定性一般。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 9.03%，主要系利润累计所致。截至 2023 年底，在所有者权益中，股本、资本公积和未分配利润分别占 17.68%、8.45%和 62.41%。所有者权益中未分配利润占比较大，权益结构稳定性一般。

2021—2023 年末，公司股本无变化，系股东出资。截至 2022 年底，公司资本公积较上年底下降 11.18%，主要系当年收购住宅设计院公司和住总集团资产组，支付对价减少资本公积所致；截至 2023 年底，公司资本公积较上年底无变化。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益较上年底变化不大。

图表 14 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
股本	13.49	21.01	13.49	19.30	13.49	17.68	13.49	17.35
资本公积	7.32	11.41	6.45	9.23	6.45	8.45	6.45	8.30
盈余公积	4.62	7.19	5.55	7.95	6.39	8.37	6.39	8.22
未分配利润	35.93	55.98	42.27	60.50	47.61	62.41	48.97	63.00
归属于母公司所有者权益合计	61.51	95.84	67.87	97.14	74.01	97.02	75.42	97.02
少数股东权益	2.67	4.16	2.00	2.86	2.27	2.98	2.32	2.98
所有者权益合计	64.18	100.00	69.87	100.00	76.29	100.00	77.73	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

(2) 负债

2021—2023 年末，公司负债规模波动下降。公司有息债务以长期债务为主，整体债务负担较重，短期内存在一定的集中兑付压力。

2021—2023 年末，公司负债规模波动下降，年均复合下降 2.83%，负债结构以流动负债为主。

图表 15 • 公司主要负债情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	129.08	70.77	108.96	64.57	119.98	69.67	107.05	67.07
短期借款	14.87	8.15	5.15	3.05	8.11	4.71	8.11	5.08
应付账款	45.91	25.17	53.35	31.61	58.16	33.77	48.93	30.66
一年内到期的非流动负债	4.06	2.23	4.23	2.50	9.06	5.26	9.59	6.01
合同负债	32.99	18.09	28.97	17.17	25.46	14.79	23.10	14.47
其他流动负债	8.20	4.50	7.44	4.41	8.21	4.77	7.59	4.75
非流动负债	53.30	29.23	59.79	35.43	52.23	30.33	52.57	32.93
长期借款	41.06	22.51	47.61	28.21	44.94	26.09	45.08	28.24
应付债券	5.02	2.75	5.02	2.97	0.00	0.00	0.00	0.00

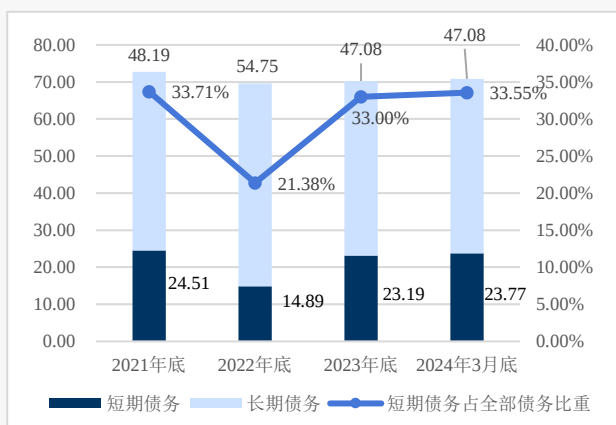
租赁负债	2.12	1.16	2.12	1.26	2.14	1.24	1.99	1.25
负债总额	182.38	100.00	168.75	100.00	172.21	100.00	159.62	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

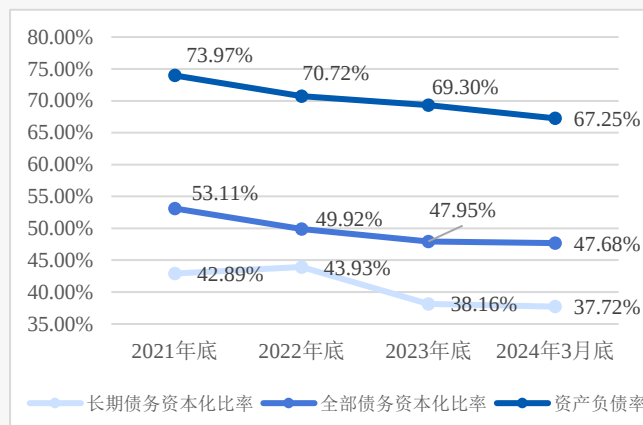
公司经营性负债主要体现在应付分包工程款为主的应付账款和预收设计勘察咨询费用、已结算未完工程款为主的合同资产。

有息债务方面，本报告已将其其他流动负债中付息项计入短期债务核算。2021—2023 年，公司全部债务波动下降，年均复合下降 1.69%。截至 2023 年底，公司全部债务 70.27 亿元，较上年底增长 0.91%。债务结构方面，短期债务占 33.00%，长期债务占 67.00%，以长期债务为主，其中，短期债务 23.19 亿元，较上年底增长 55.77%，主要系公司发行的 5.00 亿元中期票据临近到期转入短期债务所致。从债务指标来看，2021—2023 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续下降，主要系未分配利润增加带动权益扩增长所致，长期债务资本化比率波动下降。

图表 16 • 2021—2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务结构（单位：亿元） 图表 17 • 2021—2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 70.85 亿元，较上年底增长 0.82%。债务结构较上年底变化不大。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，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较上年底分别下降 2.05 个百分点、下降 0.26 个百分点和下降 0.44 个百分点。整体看，公司债务负担较重。

从债务期限分布看，截至 2024 年 3 月底，公司将于一年内到期的债务 23.77 亿元，短期内存在一定的集中兑付压力。

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入持续下降，期间费用控制能力尚可，投资收益对利润总额有所贡献，资产及信用减值损失对利润总额形成一定负面影响，盈利指标表现非常强。

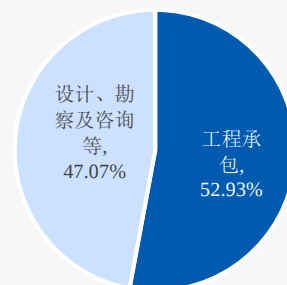
2021—2023 年，公司营业总收入和营业成本均持续下降；营业利润率波动下降。同期，公司期间费用率分别为 8.61%、7.67%和 8.92%，期间费用控制能力尚可。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	113.95	104.68	103.89	17.97
营业成本	92.46	86.01	84.75	14.52
期间费用	9.81	8.03	9.26	1.80
投资收益	2.25	1.85	3.43	0.07
利润总额	10.34	10.13	10.18	1.59
资产减值损失	-0.81	-0.92	-0.64	-0.07
信用减值损失	-3.09	-1.51	-2.22	-0.11
营业利润率（%）	18.51	17.41	18.00	19.06
总资本收益率（%）	8.64	8.73	8.19	--
净资产收益率（%）	13.91	12.85	11.93	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

图表 19 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

非经常性损益方面，2021—2023 年，公司投资收益波动增长，主要为 PPP 项目收到分红及处置城建智控股权产生的投资收益，2022 年投资收益有所下降，主要系公司就璧铜线 PPP 项目与新蒲住建局签订补充协议，基于协议调整确认投资损失共计 2.05 亿元；资产减值损失主要为合同资产减值损失，信用减值损失主要为坏账损失。

盈利指标方面，2021—2023 年，公司总资本收益率波动下降，净资产收益率持续下降。公司各盈利指标有所弱化，但整体表现非常强。

2024 年一季度，公司营业总收入同比下降 16.14%，利润总额同比下降 27.89%。

4 现金流

2021—2023 年，公司经营活动现金持续净流入，收现质量保持在较好水平；投资活动现金持续净流出；公司偿还债务节奏加快，筹资活动现金流量净额由正转负。

经营活动方面，公司经营活动现金流入及流出规模大，主要为各项业务产生的现金收支以及支付职工薪酬等。2021—2023 年，公司经营活动现金流入量持续下降，主要系业务回款减少所致。2023 年，公司经营活动现金流入主要包括销售商品、提供劳务收到的现金 95.97 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 4.12 亿元。2021—2023 年，公司经营活动现金流出量波动下降，主要系业务现金支出和劳务报酬支出减少所致。2023 年，公司经营活动现金流出主要包括购买商品、接受劳务支付的现金 65.92 亿元，支付给职工以及为职工支付的现金 20.25 亿元，支付的各项税费 3.77 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 6.86 亿元。2021—2023 年，公司经营活动现金持续净流入，现金收入比保持在 90.00%以上，收入实现质量较好。

投资活动方面，公司投资活动现金流入及流出规模小。公司投资活动现金流入主要为处置子公司城建智控股权收到的现金或收回向合营公司提供的借款；投资活动现金流出主要用于购入资产。2021—2023 年，公司投资活动现金持续净流出。

2021—2023 年，公司筹资活动前现金流量净额有所波动。

筹资活动方面，2021—2023 年，公司筹资活动现金流入量持续下降，均为取得借款收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出量波动增长，以偿还债务本息支出为主。2021—2023 年，由于公司偿还债务节奏加快，筹资活动现金流由正转负。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流净流出；投资活动现金流小额净流入；筹资活动现金流小额净流出。

图表 20 • 公司现金流情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计（亿元）	111.26	107.45	100.09	18.71
经营活动现金流出小计（亿元）	107.42	95.96	96.81	28.42
经营活动现金流量净额（亿元）	3.84	11.49	3.29	-9.72
投资活动现金流入小计（亿元）	0.70	3.11	2.53	1.39
投资活动现金流出小计（亿元）	7.73	5.46	8.69	1.24
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.04	-2.34	-6.16	0.15
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-3.20	9.15	-2.88	-9.57
筹资活动现金流入小计（亿元）	23.27	12.15	9.32	0.49
筹资活动现金流出小计（亿元）	13.10	21.58	15.76	1.17
筹资活动现金流量净额（亿元）	10.18	-9.42	-6.44	-0.68
现金收入比（%）	96.36	98.71	92.38	95.56

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

5 偿债指标

公司长、短期偿债指标表现均很强，可用授信额度充裕，间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，2021—2023 年，公司流动比率波动增长，速动比率持续下降，公司流动资产对流动负债的保障程度很强；现金短期债务比波动下降，现金类资产对短期债务的保障程度很强。整体看，公司短期偿债指标表现很强。

从长期偿债指标看，2021—2023 年末，公司 EBITDA 波动下降，全部债务/EBITDA 指标波动下降，EBITDA/利息支出波动增长。整体看，公司长期偿债指标表现很强。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率 (%)	110.26	118.57	111.73	113.49
	速动比率 (%)	78.67	76.96	69.64	66.61
	现金类资产/短期债务 (倍)	1.74	2.89	1.49	1.04
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	15.58	15.70	15.51	--
	全部债务/EBITDA (倍)	4.67	4.44	4.53	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	5.02	4.80	5.32	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2024 年 3 月底，公司获得主要合作的商业银行贷款的授信额度合计为 249.48 亿元，未使用授信额度 133.13 亿元，公司间接融资渠道通畅。

6 公司本部财务分析

公司部分业务由子公司开展，本部资产和营业总收入占合并口径的比重一般，公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额、负债总额和所有者权益分别占合并口径的 61.80%、49.61%和 89.30%。2023 年，公司本部营业总收入和利润总额分别占合并口径的 62.50%和 89.39%。公司资产、所有者权益、收入和利润部分来自子公司，公司本部对子公司管控力度较强。

八、ESG 分析

公司制定了多项环保及社会责任等方面的管理制度，履行国企社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现很好，对其持续经营无负面影响。

公司依据香港证券交易所最新政策指引，建立了以董事会为 ESG 事宜最高负责机构、ESG 工作小组统筹策略部署 ESG 工作、各分院及项目公司根据业务属性开展 ESG 议题管理与实践的管治架构，建立决策层、管理层、执行层三级管理的 ESG 管治架构。

环境方面，集团高度重视业务运营中的碳排放问题，并致力于减少对环境产生的负面影响。通过制定并执行环境保护目标和控制程序，集团对办公垃圾和有害废弃物进行回收处理，并且在施工现场开展环境监测和控制，进而减少大气污染物和温室气体排放，防止重大环境污染事故，并遵循资源化、无害化、减量化的原则处理施工废弃物，以确保企业环境保护责任的有效落实和持续改进。

社会责任方面，公司重视安全生产工作，公司严格遵守《中华人民共和国安全生产法》《中华人民共和国职业病防治法》《建设工程安全管理条例》等法律法规，严格按照内部制定的《北京城建设计发展集团股份有限公司生产安全事故报告和调查处理办法》《建筑工程施工安全操作规程》等规章制度进行安全生产管理。2023 年，公司修订了《北京城建轨道交通建设工程有限公司安全生产责任制》，提高集团的安全保障能力。公司助力乡村振兴，2023 年完成消费帮扶金额计 167 万元，帮扶对口集体经济薄弱村增收 14 万元，勘测院全年通过食堂采购、工会福利等渠道采购助农产品近 40 万元。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度强，且建立了完善的法人治理结构。公司秉承以人为本的人才管理原则，积极吸纳优秀人才，建立完备的人才激励及赋能体系，支持员工多元化发展。公司严格遵守适用于运营所在地的劳工相关法律法规惯例，构建全面的员工保障体系，维护员工基本权益，促进公司持续健康发展。2021—2023 年，联合资信未发现公司主要高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

九、外部支持

公司股东城建集团是北京市国资委旗下大型综合建筑企业集团，公司作为城建集团重要子公司，可在资源协同、品牌影响力和项目获取等方面持续获得股东支持。

公司股东城建集团作为北京市国资委旗下大型综合建筑企业集团，主要从事建筑施工、房地产开发、设计勘察、园林绿化等业务，产业链完备，形成了良好的协同效应。

城建集团是“中国企业 500 强”之一，在“2023 年 ENR 全球最大 250 家国际承包商”中位列第 86 名，荣获“中国最具影响力企业”“北京最具影响力十大企业”等荣誉称号，城建集团全资、控股子公司 28 家，包括 A 股上市公司 1 家，H 股上市公司 2 家。

城建集团建造了北京大兴国际机场、中国共产党历史展览馆、国家体育场、国家大剧院、国家博物馆、国家体育馆、中国国学中心、北京奥运会篮球馆、奥运村、首都国际机场 3 号航站楼等国家和北京市重点工程，以及北京城市副中心、雄安新区项目集群和国内外多个城市的地铁、高速公路等重大工程，荣获中国建筑业鲁班奖 75 项、国家优质工程奖 80 项、詹天佑大奖 65 项。

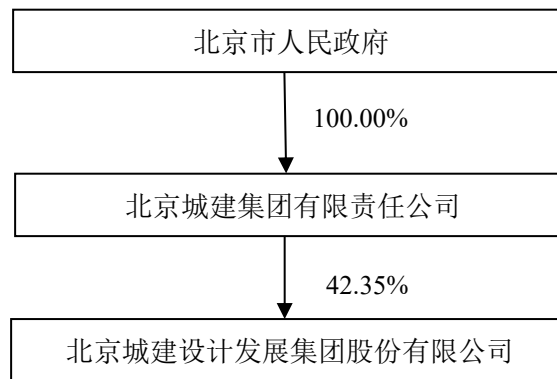
截至 2023 年底，城建集团合并资产总额 3588.50 亿元，所有者权益合计 808.37 亿元；2023 年城建集团实现营业总收入 1542.46 亿元，实现利润总额 39.07 亿元。整体看，城建集团综合实力非常强。

公司作为城建集团重要子公司，可在资源协同、品牌影响力和项目获取等方面持续获得股东支持。

十、评级结论

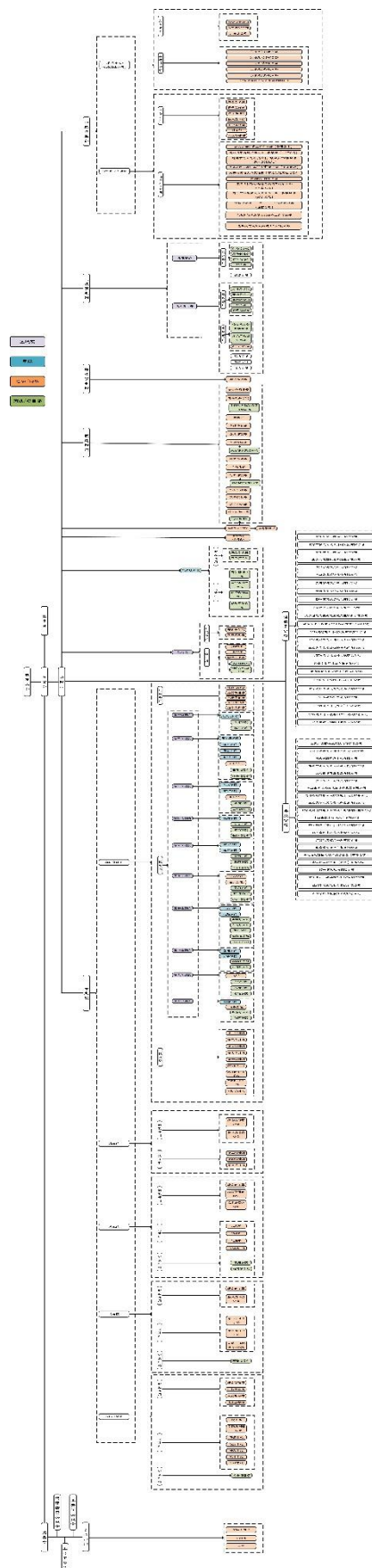
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

名称	主要经营地	业务性质	持股比例（%）
北京城建勘测设计研究院有限责任公司	北京市	勘测、设计及工程勘探	100.00
中国地铁工程咨询有限责任公司	北京市	轨道交通工程咨询	56.22
北京城建信捷轨道交通工程咨询有限公司	北京市	轨道交通工程咨询	60.00
北京冠城科技发展有限公司	北京市	物业管理	100.00
北京环安工程检测有限责任公司	北京市	工程咨询、监测及测试	100.00
北京城建设计（香港）有限公司	香港	咨询服务	100.00
安徽京建投资建设有限公司	安徽省安庆市	建设项目投资、建设和运营维修	88.00
轨道交通节能北京市工程研究中心有限公司	北京市	工程服务和开发及咨询	60.00
北京城建轨道交通建设工程有限公司	北京市	工程承包	100.00
北京城建交通设计研究院有限公司	北京市	建设设计	100.00
贵州京建投资建设有限公司	贵州省遵义市	建设项目投资、建设和运营维修	75.00
云南京建投资建设有限公司	云南省昆明市	建设项目投资、建设和运营维修	90.00
北京城建基础设施投资管理有限公司	北京市	投资管理及咨询服务	100.00
北京京建顺城建设投资有限公司	北京市	项目投资、地铁运营及管理	70.00
黄山京建投资建设有限公司	安徽省黄山市	建设项目投资、建设和运营维修	90.00
北京安捷工程咨询有限公司	北京市	工程服务及开发咨询服务	51.00
北京城建设计发展集团广州建设有限公司	广州市	工程承包	100.00
北京市轨道交通设计研究院有限公司	北京市	城市轨道交通线的勘察、设计	50.00
湖南京建投资建设有限公司	湖南省株洲市	建设项目投资、建设和运营维修	69.99
北京市住宅建筑设计研究院有限公司	北京市	建设设计	100.00
北京耀城文创科技发展有限公司	北京市	技术开发咨询	100.00

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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	42.62	43.10	34.65	24.73
应收账款（亿元）	39.49	36.60	44.45	43.53
其他应收款（合计）（亿元）	4.39	1.33	2.18	0.89
存货（亿元）	1.27	0.68	0.71	0.76
合同资产（亿元）	24.68	31.36	32.80	33.55
长期应收款（亿元）	9.11	9.20	12.52	12.83
投资性房地产（亿元）	0.00	0.00	0.19	0.19
资产总额（亿元）	246.56	238.62	248.50	237.36
股本（亿元）	13.49	13.49	13.49	13.49
少数股东权益（亿元）	2.67	2.00	2.27	2.32
所有者权益（亿元）	64.18	69.87	76.29	77.73
短期债务（亿元）	24.51	14.89	23.19	23.77
长期债务（亿元）	48.19	54.75	47.08	47.08
全部债务（亿元）	72.70	69.64	70.27	70.85
营业总收入（亿元）	113.95	104.68	103.89	17.97
营业成本（亿元）	92.46	86.01	84.75	14.52
其他收益（亿元）	0.15	0.44	0.11	0.00
利润总额（亿元）	10.34	10.13	10.18	1.59
EBITDA（亿元）	15.58	15.70	15.51	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	109.80	103.33	95.97	17.17
经营活动现金流入小计（亿元）	111.26	107.45	100.09	18.71
经营活动现金流量净额（亿元）	3.84	11.49	3.29	-9.72
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.04	-2.34	-6.16	0.15
筹资活动现金流量净额（亿元）	10.18	-9.42	-6.44	-0.68
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.77	2.71	2.54	--
存货周转次数（次）	2.45	2.00	1.77	--
总资产周转次数（次）	0.50	0.43	0.43	--
现金收入比（%）	96.36	98.71	92.38	95.56
营业利润率（%）	18.51	17.41	18.00	19.06
总资本收益率（%）	8.64	8.73	8.19	--
净资产收益率（%）	13.91	12.85	11.93	--
长期债务资本化比率（%）	42.89	43.93	38.16	37.72
全部债务资本化比率（%）	53.11	49.92	47.95	47.68
资产负债率（%）	73.97	70.72	69.30	67.25
流动比率（%）	110.26	118.57	111.73	113.49
速动比率（%）	78.67	76.96	69.64	66.61
经营现金流流动负债比（%）	2.97	10.55	2.74	--
现金短期债务比（倍）	1.74	2.89	1.49	1.04
EBITDA 利息倍数（倍）	5.02	4.80	5.32	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.67	4.44	4.53	--

注：1. 2021—2022 年财务数据取自三年一期连审审计报告数据，2023 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 2024 年一季度财务报表未经审计；3. 公司短期债务中包含其他流动负债中有息部分；4. 存货周转次数及速动比率均已考虑合同资产的影响；5. “--”代表数据不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	27.44	24.83	21.46	13.20
应收账款（亿元）	24.27	20.59	24.63	24.54
其他应收款（合计）（亿元）	8.91	5.62	7.58	7.05
存货（亿元）	0.80	0.32	0.39	0.47
合同资产（亿元）	41.50	48.02	49.69	50.41
长期股权投资（亿元）	6.43	6.57	9.88	10.24
投资性房地产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	136.71	143.37	153.56	146.66
股本（亿元）	13.49	13.49	13.49	13.49
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	55.32	62.37	68.12	68.80
短期债务（亿元）	6.26	6.18	14.55	14.80
长期债务（亿元）	6.49	6.73	1.80	1.74
全部债务（亿元）	12.75	12.91	16.35	16.54
营业总收入（亿元）	55.14	63.73	64.93	9.85
营业成本（亿元）	43.45	51.99	53.27	7.79
其他收益（亿元）	0.05	0.33	0.05	0.00
利润总额（亿元）	8.32	10.06	9.10	0.78
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	53.06	60.74	60.36	8.50
经营活动现金流入小计（亿元）	53.71	61.89	72.85	11.48
经营活动现金流量净额（亿元）	1.57	1.30	0.76	-8.28
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.13	-0.31	-4.04	0.33
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.15	-3.35	-0.60	-0.37
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.27	2.80	2.83	--
存货周转次数（次）	2.17	2.08	1.80	--
总资产周转次数（次）	0.43	0.46	0.44	--
现金收入比（%）	96.23	95.32	92.97	86.25
营业利润率（%）	20.80	17.94	17.45	21.01
总资本收益率（%）	12.13	13.39	10.60	--
净资产收益率（%）	13.87	15.04	12.23	--
长期债务资本化比率（%）	10.50	9.74	2.58	2.47
全部债务资本化比率（%）	18.73	17.15	19.36	19.38
资产负债率（%）	59.53	56.50	55.64	53.09
流动比率（%）	111.18	110.72	101.54	101.73
速动比率（%）	83.64	70.64	65.72	101.12
经营现金流动负债比（%）	2.11	1.76	0.92	--
现金短期债务比（倍）	4.38	4.02	1.47	0.89
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司短期债务中包含其他流动负债中有息部分；2. 公司未提供公司本部折旧摊销等数据，导致公司本部 EBITDA 及相关数据无法计算；3. 存货周转次数及速动比率均已考虑合同资产的影响；4. “--”代表不适用，“/”代表数据未获取
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2024 年一季度财务报表整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在北京城建设计发展集团股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。