

信用评级公告

联合〔2024〕90号

联合资信评估股份有限公司通过对北京顺义市政控股集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定北京顺义市政控股集团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

二〇二四年三月二十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

北京顺义市政控股集团有限公司主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2024 年 3 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资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

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：无				--
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

评级观点

北京顺义市政控股集团有限公司（以下简称“公司”）是顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，在顺义区具有区域专营优势；公司外部发展环境良好，能够持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司盈利能力较弱、利润总额对非经常性损益依赖大等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

依托顺义区的持续发展以及自身的区域专营优势，公司有望稳步发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，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。

优势

- 外部发展环境良好。**顺义区重点聚焦新能源智能汽车、航空航天、第三代半导体三大创新型产业集群，2020—2022年，顺义区地区生产总值分别为1873.7亿元、2076.8亿元和2073.2亿元，一般公共预算收入分别为170.98亿元、171.18亿元和169.03亿元，一般公共预算收入质量较高。
- 具有区域专营优势。**公司是顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，下属各子公司经营的公用事业在顺义区具有区域专营优势。
- 持续获得有力的外部支持。**近年来，公司在资金注入、股权划转及政府补助等方面获得有力的外部支持。

关注

- 盈利能力较弱。**公司水务、燃气、垃圾处理等公用事业定价机制均由政府主导，利润空间较小，部分水务和垃圾处理业务运营资产公司无产权，污水处理业务持续亏损，盈利能力有待提升。
- 利润总额对非经常性损益依赖大。**2020—2022年，公司利润总额分别为0.50亿元、0.60亿元和0.34亿元，非经常性损益分别相当于利润总额的239.53%、183.11%和316.37%，且非经常性损益中的营业外收入可持续性弱。

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2
数据时间	2022 年（底）		
GDP（亿元）	2073.20	1091.90	10206.90
一般预算收入（亿元）	169.03	104.40	490.50
资产总额（亿元）	64.03	353.04	320.95
所有者权益（亿元）	25.68	79.74	44.41
营业总收入（亿元）	25.38	20.85	24.60
利润总额（亿元）	0.34	1.12	0.56
资产负债率（%）	59.90	77.41	86.16
全部债务资本化比率（%）	32.24	69.18	75.05
全部债务/EBITDA（倍）	3.84	47.72	17.88
EBITDA 利息倍数（倍）	7.08	0.41	1.03

注：公司 1 为北京兴创投资有限公司，公司 2 为北京海开控股（集团）股份有限公司

资料来源：公开资料

分析师：郭欣宇（项目负责人） 张 昶

邮箱：lianhe@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)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
现金类资产（亿元）	9.73	9.72	10.31	5.47
资产总额（亿元）	57.61	60.60	64.03	60.37
所有者权益（亿元）	23.24	24.60	25.68	25.68
短期债务（亿元）	6.48	3.61	6.20	5.50
长期债务（亿元）	6.39	7.34	6.02	6.23
全部债务（亿元）	12.87	10.95	12.22	11.72
营业总收入（亿元）	21.40	23.91	25.38	19.09
利润总额（亿元）	0.50	0.60	0.34	-0.08
EBITDA（亿元）	3.37	3.18	3.18	--
经营性净现金流（亿元）	1.63	3.71	2.53	-2.61
营业利润率（%）	12.87	11.83	10.59	10.32
净资产收益率（%）	0.37	1.19	0.21	--
资产负债率（%）	59.65	59.41	59.90	57.46
全部债务资本化比率（%）	35.64	30.81	32.24	31.35
流动比率（%）	106.67	120.17	112.43	118.15
经营现金流动负债比（%）	7.80	17.01	10.39	--
现金短期债务比（倍）	1.50	2.69	1.66	1.00
EBITDA 利息倍数（倍）	4.90	6.36	7.08	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.82	3.44	3.84	--

公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额（亿元）	30.31	31.39	33.71	32.92
所有者权益（亿元）	2.51	2.43	3.72	3.44
全部债务（亿元）	12.36	10.49	11.88	11.27
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.02
利润总额（亿元）	1.16	-0.02	0.10	-0.16
资产负债率（%）	91.72	92.27	88.97	89.55
全部债务资本化比率（%）	83.12	81.21	76.17	76.60
流动比率（%）	116.76	114.87	109.53	108.37
经营现金流动负债比（%）	1.16	14.81	4.49	--
现金短期债务比（倍）	1.36	2.59	1.63	0.88

注：2023 年 1-9 月财务数据未经审计；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

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和提供资料整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受北京顺义市政控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、该公司信用等级自 2024 年 3 月 20 日至 2025 年 3 月 19 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。

八、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。

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。

北京顺义市政控股集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

北京顺义市政控股集团有限公司（以下简称“公司”）原名北京顺义市政控股有限责任公司，由北京市顺义区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“顺义区国资委”）于2015年12月出资设立，初始注册资本1.00亿元。2020年2月，公司变更为现名。历经多次股东注资，截至2023年9月底，公司注册资本为3.08亿元，实收资本为2.08亿元，顺义区国资委为公司唯一股东和实际控制人。

公司为顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，主要负责顺义区的水务、燃气和垃圾处理等业务。截至2023年9月底，公司内部设财务部、生产经营部、纪检办公室（巡察办）、调查研究室（董事会办公室）、工程管理部等职能部门；拥有纳入合并范围内的一级子公司共9家。

截至2022年底，公司资产总额64.03亿元，所有者权益25.68亿元；2022年，公司实现营业收入25.38亿元，利润总额0.34亿元。

截至2023年9月底，公司资产总额60.37亿元，所有者权益25.68亿元；2023年1—9月，公司实现营业收入19.09亿元，利润总额-0.08亿元。

公司注册地址：北京市顺义区仁和镇府前东街10号7幢1108室；法定代表人：王泽。

二、宏观经济与政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观

政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023年年报）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐

性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。完整版详见[《2023年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 水务行业

水务行业对宏观经济运行周期的敏感度较低，属于弱周期性行业。由于涉及国计民生，公益性和区域垄断性特点突出。水务行业对宏观经济运行周期的敏感度较低，属于弱周期性行业。由于涉及国计民生，行业公益性和区域垄断性特点突出。我国人均水资源量低，水资源区域分布不均，南水北调成为缓解我国区域水资源短缺的重要方式。供水方面，2021年，城市化进程推动我国城市用水人口和供水总量继续增长，城市用水普及率达到99.38%，城市供水行业固定资产投资规模持续提升，城市供水行业处于平稳发展状态；在国家水价改革的政策支持下，近年来，我国重点城市居民生活用水价格整体呈现小幅上涨趋势，但水价区域差异化明显。污水处理方面，近年来我国污水处理能力显著上升，但污水处理费仍处低位，受益于政策支持我国污水处理行业处于发展期。

近几年水务行业政策重点体现在用水提质增效，实施严格节水制度；加快城镇污水设施建设和污水排放检测，进一步释放污水处理产能，推进水费改革提升水务行业盈利空间。我国水务行业目前呈现区域垄断和行业龙头集中度提升并存的竞争格局。未来，水务衍生业务及相关配套设施还不健全的区县及乡镇地区或将成为实力较强的水务企业拓展业务及异地扩张的机会，预期竞争格局仍将保持基本稳定。完整版行业分析详见[《2023年水务行业分析》](#)。

3. 天然气行业

（1）行业概况

城市燃气（包括民用、商业和工业燃气）主要由几种气体类型供应，目前主要使用的城市燃气种类包括天然气（NG）、人工燃气（MG）和液化石油气（LPG），三种业态并存是我国城市燃气的主要特点，其中天然气约占60%~70%。

供需格局

2022年全球天然气产量基本保持稳定，出现“美升俄降”的态势，我国天然气进口依存度仍较高。国内天然气产量平稳提升，但天然气表观消费量出现负增长。

2022年，全球天然气产量为4.25万亿立方米，同比增长0.4%，其中美国LNG出口强劲，2022年总产量达到1.1万亿立方米，带动美国天然气产量增长4.3%。由于对欧管道气出口受阻，俄罗斯被迫启动上游压产、气田放空，产量下降13.2%，全年总产量不到6800亿立方米。全球天然气产量出现“美升俄降”的态势。

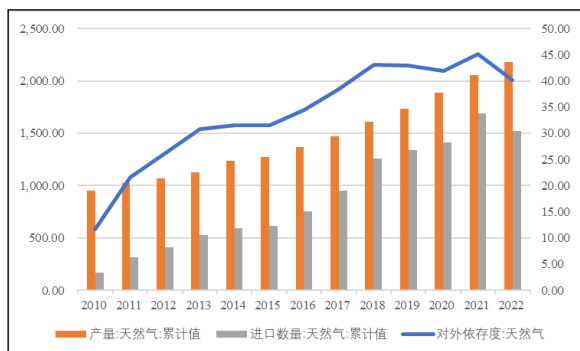
2022年，我国天然气产量平稳提升。根据国家发改委统计，2022年中国天然气产量为2178亿立方米，同比增长6.40%；与国家能源局/国务院发展研究中心/自然资源部联合发布的《中国天然气发展报告（2022）》中预计的2247亿方接近，全年增产超过100亿方（2021年为2047亿方）。

在清洁取暖、煤改气、双碳等政策下，中国不断扩大天然气使用范围，天然气供给远不及消费需求增长，进口依赖程度整体呈提升态势，2022年进口依赖度40.14%。2022年我国全年天然气进口量为1519.02亿立方米，同比下降9.96%，其中LNG进口量同比下降19.63%，降幅很大，主要系受全年价格高企影响LNG现货进口减少、长协转口增加。2022年4月，新奥天然气股份有限公司发布公告称其子公司与Rio Grande LNG, LLC（下称“RGLNG公司”）签署LNG采购合同，预计最早自2026年起为期20年每年向RGLNG公司采购150万吨LNG。2022年11月，中国石油化工集团有限公司与卡塔尔能源公司签署了为期27年的液化天然

气（LNG）长期购销协议，卡塔尔能源公司将每年向其供应 400 万吨 LNG。未来我国 LNG 长协供应有望增加。同时，2022 年 2 月俄罗斯天然气工业股份公司与中国石油天然气集团公司签署新的天然气长期供应协议，将中俄东线供应能力由 380 亿方/年提升至 480 亿方/年；2022 年 7 月蒙古国宣布中俄天然气管道“西伯利亚力量 2 号”（即中俄中线）将于 2024 年开工，2030 年投产，设计运力 500 亿方/年；未来管道气进口量有望增加。

图 1 我国天然气产量、进口量等情况

（单位：亿立方米、%）

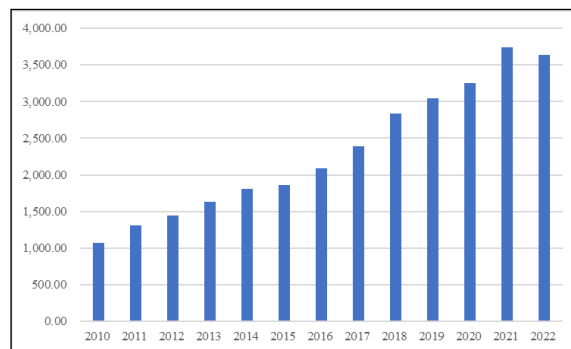


资料来源：Wind

天然气消费方面，受我国城镇化发展、工业煤改气工程推进、“双碳”目标驱动等多重因素影响，近年来，我国天然气表观消费量总体呈现快速增长的趋势，但 2022 年我国天然气表观消费量 3836.12 亿立方米，同比下降 2.72%，主要由于需求端受国内经济下行压力增大影响；供应端受俄乌局势影响，欧洲天然气供需矛盾激化，天然气现货价格提升至历史高位，对消费量增长有所抑制。预计未来随着工业用气领域煤改气进程的不断深入，叠加“双碳”目标下压减燃煤发电的刚性要求，未来我国天然气消费量或进一步上升。

图 2 我国天然气近年来表观消费量

（单位：亿立方米）



资料来源：Wind

配套基建

随着配套基础设施的建设推进，以及油气管网设施市场化运作程度提高，未来中国储气调峰能力稳步提升，季节性供需矛盾预计将持续得到缓解。

储气库方面，截至 2020 年底，中国累计建成 28 座地下储气库，调峰能力达 139 亿立方米。

管道铺设方面，2020 年，中国天然气管道总里程超过 89000 千米，管道一次输气能力超过 3740 亿立方米/年。中国天然气管道呈“西气东输、北气南下、海气登陆”态势，构建了“三纵三横”管网架构。

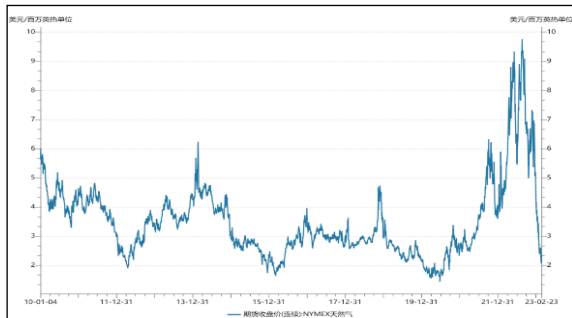
卓创资讯统计数据显示，2022 年底我国进口 LNG 的接卸产能约为 11705 万吨/年，约合 1639 亿方/年。在建 LNG 接收站总产能约 6500 万吨/年，约合 910 亿方/年。

（2）天然气价格

2022 年在地缘政治冲突下天然气价格创历史新高，2023 年以来天然气价格有所回落。

2022 年，乌克兰危机引发的地缘政治风险成为全球天然气市场格局调整的主要诱因，在欧美俄制裁与反制裁的背景下，全球天然气价格大幅飙升，国际天然气市场格局明显调整。进入 2023 年，由于冬季气温明显高于往年同期，商业、居民天然气需求量处于较低水平，且天然气整体库存水平高于往年同期，全球天然气价格承压下行。

图3 全球天然气价格走势



资料来源：Wind

国家进一步出台鼓励天然气有序发展的相关政策，行业发展前景良好；同时，在“双碳”目标的驱动下未来天然气需求将大幅增加。

为促进上下游的充分竞争，建立市场配置资源的价格机制，近年来，国家持续推动天然气行业改革。其中，最为核心和关键的步骤为管输体制改革。此外，上游开采业主要推动以矿业权改革为基础的放宽准入限制；下游主要推动市场化交易，并逐渐放开天然气门站价格，现已形成 X+1+X 的行业生态模式。同时，与“双碳”相关的配套政策逐步出台，将推动天然气需求增长。

(3) 行业政策

燃气行业是涉及民生的基础产业，近年来

表1 中国天然气行业政策

发布时间	政策名称	主要内容
2022年6月	《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025年）》	对城市燃气管道等老化更新改造作了顶层设计和总体部署，明确了2025年底前，基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务的工作目标。
2022年5月	《关于完善进口液化天然气接收站气化服务定价机制的指导意见》	明确了气化服务价格的定义及内涵，对定价方式、方法、校核周期、其他衍生服务价格管理等内容作了规范；可以概括为“四个统一”：统一定价方式、统一定价项目、统一定价方法、统一重要参数和“一个明确”：明确价格校核周期。
2022年3月	《2022年能源工作指导意见》	到2022年，全国能源生产总量达到44.1亿吨标准煤左右，原油产量2亿吨左右，天然气产量2140亿立方米左右。
2022年2月	《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》	“十四五”时期，完善交通运输领域能源清洁替代政策。
2021年12月	《国家发展改革委办公厅关于做好化肥生产用煤用电用气保障工作的通知》	各级经济运行部门和天然气供应企业要加强资源调度，优化资源组织支持化肥生产企业签订供气合同。
2021年6月	《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》	《价格管理办法》明确了跨省天然气管道运输价格定价原则、定价方法和定价程序。《成本监审办法》明确了定价成本构成和核定方法。
2021年5月	《关于“十四五”时期深化价格体制改革行动方案的通知》	稳步推进石油天然气价格改革。按照“管住中间、放开两头”的改革方向，根据天然气管网等基础设施独立运营及勘探开发、供气和销售主体多元化进程，稳步推进天然气门站价格市场化改革，完善终端销售价格与采购成本联动机制。积极协调推进城镇燃气配送网络公平开放，减少配气层级，严格监管配气价格，探索推进终端用户销售价格市场化。
2020年7月	《关于加强天然气输配价格监管的通知》	合理制定省内管道运输价格和城镇燃气配气价格。天然气输配价格按照“准许成本+合理收益”原则核定。各地要根据《关于加强配气价格监管的指导意见》制定配气价格管理办法并核定独立的配气价格，准许收益率按不超过7%确定，地方可结合实际适当降低。鼓励各地探索建立管输企业与用户利益共享的激励机制，激励企业提高经营效率，进一步降低成本。
2020年4月	《关于加快推进天然气储备能力建设的实施意见》	通过优化规划建设布局、建立健全运营模式、深化体制机制改革、加快政策支持力度等措施，加快天然气储备基础设施建设，进一步提升天然气储备能力。

资料来源：公开资料

(4) 行业关注

城市门站价格与销售价格调整不匹配

天然气定价机制导致城市门站价格及价格的变化会使下游分销商面临采购成本上涨的风险，当下游需求偏弱或当地主管部门不能同步、顺价调整终端销售价格，城市燃气分销商存在无法及时通过售价传导成本上涨的风险。

气源供应不足、对进口天然气的依赖度偏高

我国天然气资源较为贫乏，发展天然气工业必须充分利用国外气源，随着我国天然气消费量的快速增长，我国对进口天然气的依赖程度很高。城市分销商上游企业多为三大石油公司，加之天然气需求不断增长，若天然气气源紧张，城市分销商将面临气源供应不足、影响

用户需求的形势。

价格波动

我国天然气进口比重大，城市燃气行业易受国际天然气价格影响。近年来，受多方因素影响，国际天然气价格波动剧烈。另外，国际原油价格的波动一定程度影响天然气价格。

(5) 行业发展

长远来看，我国天然气需求仍将快速增长，在国家政策引导下天然气气源供给、储气调峰能力、行业整合等将得到有效改善。

天然气作为一种清洁能源，其使用便捷性及环保性均优于其他主要化石能源。为加快推进天然气利用、提高天然气在我国一次能源消费结构中的比重、稳步推进能源消费革命和农村生活方式革命、有效治理大气污染，国家层面出台了一系列支持政策。2022年3月，国家发展改革委、国家能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》，到2025年，国内能源年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上，天然气年产量达到2300亿立方米以上。天然气管网覆盖范围进一步扩大。全国集约布局的储气能力达到550亿~600亿立方米，占天然气消费量的比重约13%。

4. 区域经济环境

近年来，顺义区经济稳步发展，确立了“3+4+1”高精尖产业发展体系，一般公共预算收入略有波动，财政自给能力一般，整体财政实力位于北京中上游。

顺义区位于北京市东北部，距市区30公里，是北京市中心城区适宜功能产业的重要承接地，总面积1021平方公里，辖19个建制镇和6个街道办事处。截至2022年底，顺义区常住人口为132.5万人，同比减少0.1万人，常住人口城镇化率66.26%。

产业方面，顺义区确立了“3+4+1”高精尖产业发展体系，即重点聚焦新能源智能汽车、航空航天、第三代半导体三大创新型产业集群，

发展临空经济、产业金融、商务会展、文创旅游四大现代服务业，同时推动制造业向智能制造转型升级。

根据《顺义区国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，顺义区分别实现地区生产总值1873.7亿元、2076.8亿元和2073.2亿元，按可比价格计算，同比分别变动-5.9%、10.6%和0.5%。2022年，顺义区三次产业构成由2021年的0.8:27.3:71.9调整为0.8:27.4:71.8；按常住人口计算，顺义区人均地区生产总值为15.65万元。

2022年，顺义区实现工业增加值514.2亿元，同比下降3.0%，占全区地区生产总值的24.8%；全区规模以上工业企业实现工业总产值1480.8亿元，同比下降2.1%。同期，固定资产投资（不含农户）同比增长6.8%。其中，基础设施投资同比下降6.7%，房地产开发投资同比下降8.3%。

根据《顺义区决算草案的报告》，2020—2022年，顺义区分别完成一般公共预算收入170.98亿元、171.18亿元和169.03亿元，2022年在北京市下属16个区县中排名第5。其中，税收占比分别为66.56%、68.37%和69.04%，收入质量较高。2020—2022年，顺义区一般公共预算支出分别为315.36亿元、309.28亿元和325.48亿元，财政自给率分别为54.22%、55.35%和51.93%，财政自给能力一般。2020—2022年，顺义区政府性基金预算收入分别为157.75亿元、128.42亿元和156.19亿元，其中土地出让收入分别为156.88亿元、127.23亿元和154.7亿元。

根据北京市顺义区人民政府官网披露的数据，2023年前三季度，顺义区实现地区生产总值1479.9亿元，按不变价格计算，同比增长6.4%；第一、二、三产业增加值同比分别增长0.3%、7.5%和6.1%，三次产业结构比为0.7:29.4:70.0。同期，顺义区一般公共预算收入135.43亿元，同比增长11.7%；一般公共预算支出205.6亿元，同比下降6.3%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 9 月底，公司注册资本为 3.08 亿元，实收资本为 2.08 亿元，顺义区国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司为顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，在顺义区具有区域专营优势。

公司主要负责顺义区的水务、燃气和垃圾处理等业务，在顺义区具有专营优势。其中供水业务由子公司北京顺义自来水有限责任公司（以下简称“自来水公司”）负责，污水处理业务由子公司北京顺政水环境有限公司（以下简称“水环境公司”）负责，燃气业务由子公司北京顺义燃气控股有限责任公司（以下简称“顺燃控股”）负责，生活垃圾处理业务由子公司北京顺政环保科技有限公司（以下简称“环保科技有限公司”）负责，餐厨垃圾处理业务由子公司北京顺政餐厨生物科技有限公司（以下简称“餐厨公司”）负责。

3. 人员素质

公司高管人员在相关行业的管理经验较为丰富，员工素质较高，能满足公司目前经营需要。

截至本报告出具日，公司拥有高级管理人员 5 名，包括董事长 1 名、经理 1 名和副经理 3 名。

王泽先生，1970 年 7 月生，硕士学历；曾任共青团北京市顺义区委书记，顺义区张镇党委副书记、镇长，顺义区北务镇党委书记、人大主席，顺义区北小营镇党委书记，北京顺鑫控股集团有限公司党委书记、董事长；现任公司党委书记、董事长，顺燃控股董事长（兼）、自来水公司董事长（兼）。

李明先生，1980 年 12 月生，硕士学历；曾任北京市河湖管理处团委书记（正科）、党委办

公室副主任，顺义区龙湾屯镇党委组织委员、副镇长，顺义区委区政府信访办党组成员、副主任，顺义区信访办党组成员、副主任，顺义区牛栏山地区党委副书记、办事处主任、镇长；现任公司党委副书记、董事、经理。

截至 2023 年 9 月底，公司合并口径员工合计 1865 人；从教育程度看，本科以上学历员工 59 人、本科学历员工 716 人、大专学历员工 507 人、大专以下学历员工 583 人；从年龄结构看，30 岁以下员工 155 人、30 岁（含）~50 岁（含）员工 1464 人，50 岁以上员工 246 人；从职称构成看，初级职称员工 165 人，中级职称员工 161 人，高级职称员工 20 人。

4. 企业信用记录

公司及重要子公司本部无未结清的不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110113MA002PG83K），截至 2024 年 3 月 18 日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110113082831659H），截至 2024 年 3 月 18 日，公司子公司顺燃控股本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110113MA0062ARXT），截至 2024 年 3 月 18 日，公司子公司自来水公司本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110113MA008NEY0W），截至 2024 年 1 月 3 日，公司子公司水环境公司本部无不良或关注类信贷信息记录，存在行政处罚记录 2 条，系违反水污染防治管理制度所致，处罚金额合计 6.00 万元。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：

91110113102492413M)，截至 2024 年 1 月 3 日，公司子公司北京顺政能源科技有限公司（以下简称“能源科技公司”）本部无未结清的不良或关注类信贷信息记录；已结清信贷记录中被追偿信贷记录 2 笔和不良类贷款 2 笔，产生原因系能源科技公司分别于 1998 年和 1999 年向中国银行北京市分行贷款 100 万元和 200 万元，借款期限 1 年，能源科技公司到期未偿还借款本金及利息；该债权由中国银行北京市分行经多次转让至上海文盛资产管理股份有限公司，经过多次诉讼和谈判，公司于 2020 年 11 月和 2020 年 2 月合计支付上海文盛资产管理股份有限公司 2029673.44 元，已履行该事项全部相关偿付责任。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司按相关规定建立了法人治理结构，监事存在缺位情况。公司制定了一系列内部管理制度，能够满足日常经营管理需要。

1. 法人治理结构

公司根据《中国共产党章程》、《公司法》、《企业国有资产法》以及有关法律法规制订了《公司章程》，并建立了相应的法人治理结构。

公司出资人顺义区国资委行使审议批准公司章程和章程修改方案、审议批准董事会及监事会的报告、委派或者更换非由职工代表担任的公司董事及监事等职权。

根据公司章程，公司设董事会，董事会由 5 名成员组成，公司董事会组成人选（除职工董事）按干部管理权限确定并委派，职工董事由公司职工代表大会选举产生，董事会设董事长 1 名。董事每届任期 3 年，任期届满，经履行相关手续后可以连任。董事会需定期向顺义区国资委报告。截至本报告出具日，公司实际到位董事 6 名，公司章程尚未完成更新，章程更新进度尚处于顺义区国资委上会审批阶段。

公司设监事会，监事会由 5 名成员组成。监事会设监事会主席 1 名。监事会主席和非职工代表监事按照干部管理权限委派，职工监事由公司职工代表大会选举产生。监事每届任期 3 年。截至本报告出具日，公司实际到位监事 3 名，存在缺位情况。

公司设经理，由董事会决定聘任或者解聘。经理对董事会负责。截至本报告出具日，公司经理人员已实际到位。

2. 管理体制

公司本部内设职能部门较多，各部门分工协作。公司根据自身特点及相关规定建立了内部控制制度。

财务管理方面，公司制定了《财务管理办法》。该办法对现金管理、银行存款管理、发票管理、会计档案管理、费用报销管理、备用金管理、全面财务预算等方面进行了规范。

资金管理及融资管理方面，公司制定了《资金统筹管理办法》。该办法对账户管理、预算管理、融资管理及结算管理等方面做出了明确规定。公司采取“统一管理、收支两条线、扁平化管理”的资金管理模式，资金统筹管理涉及的资金单独核算。公司及子公司的融资活动均参照公司资金统筹管理实施方案执行，融资管理包括信用评级、授信管理、对外融资、内部贷款、担保管理等方面，公司对融资活动实行统一管理。

投资管理方面，公司制定了《投资管理制度》。该制度在投资原则、投资计划管理、投资项目审批、投资项目过程管理及评价管理、档案等方面进行了详细的规定。

工程管理方面，公司制定了《工程建设管理制度（试行）》和《施工企业及工程施工管理制度（试行）》。上述制度通过明确各组织机构职责分工、规范前期管理、造价和成本管理、合同管理、施工管理、决算和移交管理以及监督管理等细则，加强对工程投资建设的全面管理。

子公司管理方面，公司制定了《对二级公司的管控制度》。该制度规定公司对子公司的

管理实行集权和分权相结合的原则，其中，对公司治理、战略规划、全面预算、产权管理等职能，以及重要岗位、重大投资以及重大资产处置等方面，遵循集权管理原则；对日常经营与管理工作遵循分权原则，确保各子公司的经营自主性与灵活性。

六、经营分析

1. 经营概况

公司业务收入主要来自燃气、水务和垃圾处理等业务。2020—2022年，公司营业总收入持续增长，综合毛利率持续下降。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，主要来自燃气（包括天然气及液化气）、自来水销售收入的增长。其中，受用气和用水需求增长影响，公司燃气、自来水销售收入和污水处理收入持续增长；餐厨垃圾处理收入有所波动，整体规模不大；受项目承接量及结算量波动影响，市政工程收入波动下降。环保科技公司前身为北京市顺义生活垃圾综合处理厂，于2020

年进行“由事转企”整建制划转，事转企改制享受财政拨款的过渡期内所取得收入应上缴财政，因而公司2020年生活垃圾处理收入非全年收入；2022年，公司生活垃圾处理收入同比下降13.53%，主要系垃圾处理量下降所致。公司其他业务收入包括租赁收入、车辆检测收入、车辆维修收入及光伏发电收入等，对公司收入形成一定补充。

2020—2022年，公司综合毛利率持续下降。其中，受安全方面投入持续增长影响，天然气销售业务毛利率有所下降；液化气销售利润实现对市区两级政府补贴依赖性很强；污水处理业务利润空间受政府审定污水处理价格影响大，近年来持续亏损；餐厨垃圾处理业务毛利率持续下降，受处理物性质影响大；市政工程业务毛利率受承接项目规模及内容不同而有所下滑。2022年，生活垃圾处理业务毛利率保持稳定。

2023年1—9月，公司营业总收入相当于2022年全年收入的75.21%，综合毛利率较2022年变化不大。

表2 公司营业总收入构成和毛利率情况

项目	2020年			2021年			2022年		
	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 (%)
天然气销售	12.64	59.08	7.75	13.12	54.88	3.91	13.94	54.94	4.09
液化气销售	0.70	3.25	29.32	1.46	6.12	25.16	1.53	6.05	28.12
供水业务	2.41	11.27	62.52	2.63	11.00	64.22	2.69	10.62	65.87
污水处理	1.24	5.78	-15.79	1.74	7.29	-0.80	1.80	7.11	-10.88
生活垃圾处理	0.34	1.59	5.64	1.01	4.23	11.09	0.87	3.45	11.42
餐厨垃圾处理	0.15	0.69	26.87	0.17	0.73	20.34	0.13	0.50	11.68
市政工程收入	2.57	11.99	21.62	1.58	6.61	19.25	2.22	8.75	14.56
市政设施维护 工程收入	0.51	2.39	10.78	0.50	2.10	8.47	0.66	2.62	10.64
其他业务	0.85	3.96	59.80	1.68	7.05	47.13	1.52	5.98	40.37
合计	21.40	100.00	17.16	23.91	100.00	16.08	25.38	100.00	14.58

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 燃气业务

近年来，公司天然气气源结构保持稳定，管道天然气销售业务规模扩大带动天然气收入不断提升；受安全方面投入持续增长影响，

管道天然气销售业务毛利率有所下降。公司液化气销售收入持续增长，利润实现对市区两级政府补贴依赖性很强。公司燃气工程收入持续增长，项目承接量受顺义区人民政府规划安排影响大。

子公司顺燃控股主要从事顺义区的管道天然气和瓶装液化气销售业务，同时提供燃气管道安装等工程服务。其中，顺燃控股管道天然气居民用户主要为城镇用户，液化气居民用户主要为农村用户。截至2023年9月底，顺燃控股拥有长输管道2618.48公里，天然气用户约29.7万户，液化气用户约11万户。

管道天然气销售

顺燃控股通过自建的长输管道和城市燃气输配系统向城镇居民、工商业用户等终端客户销售管道天然气。得益于“煤改气”等环保政策的实施等因素，2020—2022年，顺燃控股管道天然气销量不断增长。

表3 公司天然气采购及销售情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
天然气采购量（万立方米）	56293.98	58912.45	61346.39	46624.02
天然气销售量（万立方米）	56293.98	57830.45	59676.73	45447.91

资料来源：公司提供

天然气销售价格方面，顺义区管道天然气销售价格由北京市发展和改革委员会（以下简称“北京发改委”）制定。2020 年以来，顺义

区居民用户管道天然气价格未发生变化；顺义区工商业用户管道天然气价格有所波动。

表 4 顺义区居民用户管道天然气价格（单位：元/立方米）

分档	户年用气量（立方米）			销售价格	执行时间	文号
	一般生活用气（炊事、生活热水）	壁挂炉采暖用气	农村煤改气采暖用气			
第一档	0~350（含）	0~1500（含）	0~2500（含）	2.61	2019 年 11 月 15 日	京发改〔2019〕1543 号
第二档	350~500（含）	1500~2500（含）	2500~3000（含）	2.83		
第三档	500 以上	2500 以上	3000 以上	4.23		
执行居民价格的非居民户 ¹				2.63		

资料来源：公司提供

表 5 顺义区工商业用户管道天然气价格（单位：元/立方米）

时间	文件	销售价格
2019.05.01—2019.11.14	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用管道天然气销售价格的通知》（京发改〔2019〕454 号）	2.65
2019.11.15—2020.03.15	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2019〕1544 号）	2.91
2020.03.16—2020.02.21		2.63
2020.02.22—2020.03.15	《北京市发展和改革委员会关于阶段性调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2020〕444 号）	2.62
2020.03.16—2020.06.30		2.37
2020.11.15—2021.03.15	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2020〕1600 号）	2.94
2021.03.16—2021.11.14		2.63
2021.11.15—2022.3.15	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2021〕1528 号）	2.98
2022.3.16—2022.11.14		2.63
2022.11.15—2023.03.15	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2022〕1420 号）	3.06
2023.03.16—2023.11.18		2.63
2023.11.19 至今	《北京市发展和改革委员会关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》（京发改〔2023〕1554 号）	3.06

资料来源：公司提供

¹ 执行居民气价的非居民用户范围（不包括集中供热用气）为学校教学和学生生活用气，向老年人、残疾人、孤残儿童开展养护、托管、康复服务的社会福利机构用气，城乡社区居委会公益性服务设施用气

顺燃控股从上游天然气供应商北京市燃气集团有限责任公司和北京昆仑新源燃气有限公司购入天然气，气源结构稳定。公司天然气采购价格遵循顺价调整机制，即天然气采购价格与下游天然气销售价格涨跌趋向一致的价格调整，调整价格基本一致。2020年以来，顺义区管道天然气价格变动不大，因而上游价格变动不大。

2020—2022年，管道天然气销售业务规模

扩大带动天然气收入不断提升。受安全方面投入持续增长影响，天然气管道销售业务毛利率有所下降。截至2023年9月底，公司无在建天然气项目；主要拟建天然气项目计划总投资1366.53万元，建设资金先由公司自筹，后期公司拟根据《关于进一步提升首都平原新城综合承载力深化市政基础设施投融资体制改革的意见》（顺政办字〔2019〕7号）申请政府补助资金，申请金额为审定项目建设投入的30%。

表6 截至2023年9月底公司主要拟建天然气项目情况（单位：万元）

项目名称	建设周期	计划总投资	建设内容
通怀路（李堡路-外环路）市政燃气管线工程	2年	1366.53	位于通怀路与李堡路交叉口东侧，终点位于通怀路与外环路交叉口南侧，新建次高压A燃气管线4805米，管径为DN400~DN500

资料来源：公司提供

液化气销售

顺燃控股液化气主要采购自任丘市宏星达石油化工产品有限公司。非居民用户液化气销售主要为市场化定价，政府不进行补贴；居民用户液化气由政府定价，相关定价文件主要为《顺义区液化石油气下乡及城市平价气用户服务便民工作实施方案》（顺管发〔2018〕109号），居民用户液化气按瓶销售，每瓶液化气容量为15kg，具体定价为居民议价气160元/瓶。其中，城市居民用户终端购买价格一般为40元/瓶，下乡居民用户终端购买价格一般为50元/瓶，差额部分由市区两级进行补贴（一般由市级补贴35元/瓶，剩下部分由区级补贴）。

表7 公司液化气采购及销售情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—9月
液化气采购量（吨）	12306.51	20928.28	19123.12	11581.83
不含税采购价格（元/吨）	3587.31	4784.97	5795.71	4961.10
液化气销售量（吨）	12394.69	21474.62	20244.82	12224.01

资料来源：公司提供

2020—2022年，顺燃控股液化气销售收入持续增长，主要系液化气用气需求有所增长及非居民用户用量占比提升所致。

燃气工程

顺燃控股承接顺义区的燃气管道安装入户、老旧小区燃气改造、煤改气等工程业务，业主方主要为北京首开中晟置业有限责任公司、北京城建兴顺房地产开发有限公司等房地产公司以及顺义区市政重点工程办公室等。

2022年，公司燃气工程收入为2.21亿元。截至2023年9月底，公司燃气工程业务在手合同金额不大，项目承接量受顺义区人民政府按照民生需求进行的规划安排影响大。

（2）自来水销售业务

公司供水业务经营稳定，在区域内市场占有率较高。

公司自来水销售业务由子公司自来水公司负责。截至2023年9月底，自来水公司供水范围主要为顺义主城区、李桥镇、马坡镇、后沙峪镇、天竺镇、北小营镇、杨镇、北务镇、木林镇木林工业区、赵全营镇、仁和镇、南法信镇、高丽营镇、牛栏山镇、李遂镇、南彩镇东部等，服务用户约75.30万户。公司原水主要采自自有的7个水源地，此外，公司在用水高峰期外购原水，外购原水成本约0.72元/吨，年外购原水成本合计200万元左右。

表8 截至2023年9月底公司供水水厂情况（单位：万立方米/日）

水厂名称	设计供水能力	服务范围	是否持有水厂产权	是否办理产权证
西辛水厂	5.00	仁和镇、南法信镇、李桥镇及首都机场	是	是
胡各庄水厂	5.00	仁和镇、南法信镇、李桥镇及首都机场	是	是
后沙峪水厂	4.70	高丽营镇、后沙峪镇、天竺镇	是	是
马坡水厂	2.00	马坡镇、牛栏山镇、北小营镇	是	是
北小营水厂	1.20	马坡镇、牛栏山镇、北小营镇	是	自建水厂未办理产权证
赵全营水厂	1.50	赵全营镇	是	自建水厂未办理产权证
北务水厂	1.10	北务镇、李遂镇	是	自建水厂未办理产权证
杨镇水厂	1.20	杨镇、南彩镇东部、李遂镇北部	是	自建水厂未办理产权证
高丽营水厂	2.00	高丽营镇、后沙峪镇、天竺镇	是	自建水厂未办理产权证
城南水厂	2.00	仁和镇、南法信镇、李桥镇及首都机场	否	北京市水务局委托公司运营，无产权证
木林水厂	0.80	木林镇木林工业区	是	自建水厂未办理产权证
牛山水厂	0.50	牛栏山镇	否	牛栏山镇政府委托运营，无产权证
合计	27.00	--	--	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至2023年9月底，自来水公司下属供水水厂12个，总设计供水能力42.16万立方米/日。随着顺义区的持续发展，2020—2022年，公司供水量和售水量均持续增长，漏损率波动下降。

供水量 (万立方米)	6037.81	6185.53	6581.33	5064.99
售水量 (万立方米)	5230.00	5528.00	5797.00	4471.00
漏损率	13.38%	10.63%	11.92%	11.73%

注：漏损率=1-售水量/供水量

资料来源：公司提供

表9 公司供水业务情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—9月
用户数量 (万户)	69.20	72.00	72.30	75.30

顺义区供水价格由北京发改委制定，2014年以来，顺义区居民用水价格未发生变化；2016年以来，顺义区非居民用水价格未发生变化。

表10 顺义区供水价格（单位：元/立方米）

供水类型		自来水水费	水资源费	污水处理费	执行时间	文号
居民用水	第一阶梯	2.07	1.57	1.36	2014 年 5 月 1 日起	京发改（2014）865 号
	第二阶梯	4.07	1.57	1.36		
	第三阶梯	6.07	1.57	1.36		
执行居民水价的非居民用户 ²		3.07	1.57	1.36	2014 年 5 月 1 日起	京发改（2014）865 号
非居民用水		4.20	1.80	3.00	2016 年 5 月 1 日起	京发改（2016）612 号
特种用水		4.00	153.00	3.00	2016 年 5 月 1 日起	京发改（2016）612 号

资料来源：公司提供

2020—2022年，公司供水业务收入分别为2.41亿元、2.63亿元和2.69亿元，售水量中非居民用户用水量约占49%；供水业务成本主要为

水资源税、折旧及摊销、人工成本、用电成本和维修成本等。公司履行水资源费代收代付职能，收到终端用户缴纳的水资源费时贷记营业

² 执行居民水价的非居民用户用水范围：学校教学和学生生活用水；向老年人、残疾人、孤儿儿童开展养护、托管、康复服务的社会福利机构用水；城乡社区居委会公益性服务设施用水；政府扶持的便民浴池用水；园林、环卫所属的非营业性公园、绿化、洒水、公厕、垃圾楼用水

收入，全额转付给政府时借记税金及附加，所以公司供水业务毛利率较高。

截至2023年9月底，公司在建供水项目2个，分别为城乡供水一体化一期（昌金路、腾仁路、李魏路）工程和火寺路（六环路南-昌金路）输配水管线工程，计划总投资额为1.49亿元，尚需投资额为1.15亿元，资金来源为自筹和区级补贴资金；拟建供水项目为火寺路（六环路南-顺于路、昌金路-同心路）输配水管线工程，建设周期2年，计划总投资5083.00万元，建设资金来自政府补助资金约4383万元及自筹资金约700万元。

（3）污水处理业务

2020—2022年，公司污水处理量和污水处理业务收入均持续增长，但污水处理业务持续亏损，回款有所滞后。

公司污水处理业务由子公司水环境公司负责，主要负责顺义主城区、马坡镇及部分村镇的生活污水处理。

截至2023年9月底，公司运营污水处理厂（站）61座，设计污水处理能力合计为51.67万吨/日，公司无上述运营污水处理厂（站）产权，但存在相关改造工程支出约6.50亿元。

表 11 公司污水处理业务情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
日污水处理能力（万立方米）	33.05	51.20	52.15	51.67
污水处理量（万立方米）	8618.10	11770.26	12519.67	9998.19
计费处理量（万立方米）	8618.10	11770.26	12519.67	9997.77

资料来源：公司提供

2020—2022年，随着对下属污水处理厂（站）的提标改造和改扩建，公司日污水处理能力和污水处理量持续提升。污水处理费定价方面，公司污水处理收费标准主要根据《顺义区“实施乡村振兴战略扎实推进美丽乡村建设”专项行动计划（2018—2020年）》通知文件、北京市顺义区财政投资评审中心委托外部单位进行的运营费成本审核结果等确定，顺义区

财政局会综合考虑企业动力费、化学药剂费、工资及附加费、维修费、污泥处理费、检测费、水费、水厂管理费及利润空间等因素。2020年—2023年9月，公司各污水处理厂（站）处理价格范围主要为0.91~3.00元/立方米，其中区级污水处理厂按月结算，村镇污水处理厂（站）按年结算。

2020—2022年，公司污水处理业务持续亏损，回款金额分别为15100.77万元、11964.4万元和13671.99万元。

截至2023年9月底，公司无在建和拟建重大污水处理项目。

（4）垃圾处理业务

2022年，公司垃圾处理量有所下降，垃圾处理收入同步下滑。

公司负责顺义区的生活垃圾和餐厨垃圾处理业务，其中子公司环保科技有限公司负责生活垃圾处理，子公司餐厨公司负责餐厨垃圾处理。

生活垃圾处理

截至2023年9月底，公司运营垃圾焚烧项目为顺义区生活垃圾处理中心焚烧二期工程（以下简称“焚烧二期项目”）和顺义区生活垃圾处理中心焚烧三期工程（以下简称“焚烧三期项目”），其中焚烧二期项目由政府投资并委托公司运营，项目总投资5.74亿元，设计垃圾焚烧能力为700吨/日，于2018年11月投入运营，装机容量为12兆瓦；焚烧三期项目由公司自建，项目总投资5.27亿元，建设资金来自财政出资1.44亿元和企业自筹资金，设计垃圾焚烧能力为800吨/日，于2023年2月进入试生产阶段，装机容量为18兆瓦。

2020年—2023年2月，公司主要对生活垃圾进行焚烧处理，对超过焚烧二期项目处理能力（即700吨/日）的部分再进行填埋处理，生活垃圾处理价格暂行标准为240元/吨，回款方为顺义区各街镇。随着焚烧三期项目进入试生产阶段，2023年3月以来公司实现原生生活垃圾零填埋处理。

随着生活垃圾处理量的下降，2022年，公

司生活垃圾处理收入同比下滑 13.53%。

表 12 公司生活垃圾处理情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
收入（万元）	3399.19	10115.69	8747.51	6878.91
垃圾处理量（万吨）	47.51	47.40	40.77	36.21
其中：填埋量（万吨）	21.22	23.00	15.17	2.62
焚烧入坑量（万吨）	26.25	24.26	25.21	33.55
焚烧入炉量（万吨）	24.16	23.51	22.82	29.72

注：表中垃圾处理量中包含部分无偿协同处置事项及部分未落实费用归属事项，暂未确认对应收入，其中无偿协同处置事项主要为餐厨公司经药剂处理后的餐厨残渣和污泥，未落实费用归属事项主要为首都机场 T3 航站楼垃圾处理费
资料来源：公司提供

公司对垃圾焚烧产生的电量进行上网销售，垃圾焚烧发电情况详见下表。公司电费收入均来自焚烧二期项目，焚烧二期项目每吨垃

圾可发电约 385 千瓦时。焚烧三期外电网 110KV 项目正在施工，暂不具备上网条件。

表 13 公司垃圾焚烧发电情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
电费收入（万元）	/	3778.98	3691.59	2088.12
发电量（万千瓦时）	9345.46	9340.34	9427.30	7101.58
上网电量（万千瓦时）	6484.68	6437.48	6618.35	4285.61
发电上网率	70.82%	70.34%	71.68%	61.49%
上网电价（元/千瓦时）	/	0.65	0.65	0.65

注：环保科技公司 2020 年未完成“由事转企”整建制划转工作而执行财政预算全额拨款，事转企改制享受财政拨款的过渡期内所取得收入应上缴财政，未获取环保科技公司 2020 年发电收入；发电量与上网电量差异主要为自用电量，自用电量用于垃圾焚烧、填埋及污水处理过程中生产用电及办公区办公用电
资料来源：公司提供

截至2023年9月底，公司在建垃圾处理项目为厨余应急工程项目，对居民厨余垃圾进行处理，建设资金来源为自筹资金，计划总投资2946.74万元，项目设计处理能力为300吨/日，主要采用“接料+破碎+挤压脱水+除砂提油+气浮二次除油”工艺技术。

表14 截至2023年9月底公司在建垃圾处理项目情况
(单位：万元)

项目名称	建设周期	计划总投资	已投资
厨余应急工程项目	6 个月	2946.74	2317.40

资料来源：公司提供

餐厨垃圾处理

公司与北京顺义建设投资服务有限公司

（系北京市顺义区国有资本经营管理有限公司全资子公司，以下简称“顺义建投公司”）合资成立餐厨公司，采用PPP模式承接顺义区餐馆、饭店等产生的非居民厨余垃圾处理业务，公司和顺义建投公司对餐厨公司的持股比例分别为68.40%和31.60%。

餐厨项目为北京市、区两级重点工程，位于顺义区杨镇西庞村南，处理流程主要为“预处理+筛下物焚烧+污水处理+异味控制系统”，项目设计处理能力为100吨/日，于2018年12月试运营，于2019年6月正式运营。餐厨项目投资规模1.04亿元，建设资金来自市级资金0.26亿元、区级资金0.06亿元以及餐厨公司自筹资金0.72亿元，业主方与回款方均为北京市顺义区城市管

理委员会。

2020—2022年，餐厨公司垃圾处理量分别为3.56万吨、5.02万吨和3.57万吨；同期，餐厨公司收入分别为0.15亿元、0.17亿元和0.13亿元，主要为餐厨垃圾处理收入和废弃油脂销售收入。

3. 未来发展

公司计划持续完善调度和服务机制，高效推进重点工程按期完工，确保城市安全稳定运行；同时通过不断推进降本增效举措，进一步提升公司盈利能力。

七、 财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度合并财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述

财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司2023年1—9月财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2022年，公司合并范围新增一级子公司北京林河诚信热力有限公司，系划拨取得；2021年和2023年1—9月，公司合并范围未发生变化。截至2023年9月底，公司合并范围内拥有一级子公司9家。整体看，公司新增子公司规模不大，财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产中应收类款项对公司资金形成一定占用，固定资产及在建工程主要为燃气、水务、垃圾处理业务相关资产，可带来稳定收益。公司整体资产质量尚可。

2020—2022年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长5.43%。截至2022年底，公司资产结构相对均衡。

表 15 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 9 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	22.36	38.81	26.23	43.29	27.36	42.73	24.12	39.96
货币资金	9.73	16.89	9.72	16.03	10.31	16.10	5.47	9.07
应收账款	1.97	3.43	4.88	8.05	4.87	7.61	5.04	8.35
其他应收款	6.38	11.07	6.44	10.63	6.59	10.30	6.93	11.48
存货	1.20	2.07	2.39	3.94	2.73	4.27	3.56	5.89
非流动资产	35.25	61.19	34.37	56.71	36.67	57.27	36.25	60.04
固定资产	19.29	33.49	18.93	31.24	18.12	28.30	17.11	28.34
在建工程	11.69	20.29	10.74	17.72	12.50	19.53	13.14	21.77
资产总额	57.61	100.00	60.60	100.00	64.03	100.00	60.37	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2020—2022年底，公司货币资金波动增长，年均复合增长2.91%。截至2022年底，公司货币资金主要由银行存款（9.24亿元）和其他货币资金（1.06亿元）构成。

2020—2022年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长57.09%。截至2022年底，公司应收账款账龄以1年以内为主（占82.88%），主要包括公司应收垃圾处理及污水处理款（1.70亿元）、应收液化气补贴（0.89亿元）、应收工程款（0.87亿元）及应收国家电网电费（0.30亿元）

等业务款项。公司应收账款中前五名欠款方合计占比为52.13%，集中度较高。

2020—2022年底，公司其他应收款变动不大。截至2022年底，公司其他应收款由应收企业间往来款（6.56亿元）和押金、保证金、其他款项（0.04亿元）构成。截至2023年6月底，公司前五大欠款方合计占比为98.96%，集中度很高，欠款方主要为北京顺政大龙供热有限公司（以下简称“大龙供热”）及顺义区国资委。

表 16 截至 2023 年 6 月底公司其他应收款前五名情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	款项性质
大龙供热	4.17	65.37	往来款
北京市顺义区人民政府国有资产监督管理委员会	1.20	18.83	往来款
国网北京市电力公司	0.55	8.63	往来款
北京通达实业有限公司	0.38	5.97	借款
北京市潮白河管理处	0.01	0.16	往来款
合计	6.31	98.96	--

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

2020—2022年底, 公司存货持续增长, 年均复合增长51.20%。截至2022年底, 公司存货主要由合同履约成本(2.01亿元)和原材料(0.69亿元)构成。

2020—2022年底, 公司固定资产持续下降, 年均复合下降3.09%。截至2022年底, 公司固定资产主要由管网(10.71亿元)、房屋及建筑物(3.55亿元)和机器设备(2.11亿元)构成。

2020—2022年底, 公司在建工程波动增长, 年均复合增长3.43%。截至2022年底, 公司在建工程主要包括顺西路大楼工程(2.84亿元)、焚烧三期项目(2.28亿元)、顺义区杨镇水厂扩建工程(1.30亿元)和木林制气厂工程 LNG 设备(1.07亿元)等项目。

截至2023年9月底, 公司资产总额较上年底下降5.71%, 主要系货币资金减少所致, 非流动资产占比进一步上升。

截至2023年9月底, 公司受限资产包括用作保证金使用受限的货币资金0.07亿元, 占总资产的0.11%。总体看, 公司资产受限比例很低。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

公司所有者权益小幅增长, 权益稳定性较好。

2020—2022年底, 公司所有者权益小幅增长, 年均复合增长5.11%。截至2022年底, 公司所有者权益为25.68亿元, 主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。

截至2022年底, 公司实收资本较2021年底增加1.20亿元, 系顺义区国资委货币出资所致。

2020—2022年底, 公司资本公积有所增长, 年均复合增长2.59%, 主要为政府部门无偿注入的股权、水厂等建筑物资产和项目补助资金等。

2020—2022年底, 公司未分配利润持续增长, 年均复合增长3.85%, 主要系利润积累所致。

截至2023年9月底, 公司所有者权益规模及结构较上年底变化不大。

表 17 公司所有者权益和负债主要构成情况 (单位: 亿元、%)

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 9 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
所有者权益	23.24	100.00	24.60	100.00	25.68	100.00	25.68	100.00
实收资本	0.88	3.79	0.88	3.58	2.08	8.10	2.08	8.10
资本公积	18.74	80.63	19.84	80.66	19.72	76.82	19.86	77.33
未分配利润	3.43	14.74	3.66	14.86	3.70	14.39	2.49	9.69
流动负债	20.96	60.99	21.83	60.63	24.33	63.45	20.42	58.86
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	10.43	2.00	5.77
应付账款	5.52	16.06	6.18	17.16	6.44	16.80	7.01	20.20
其他应付款	4.39	12.78	6.11	16.97	4.72	12.30	4.07	11.75
一年内到期的非流动负债	6.48	18.87	3.61	10.03	2.20	5.73	3.50	10.09
合同负债	3.50	10.18	4.42	12.27	5.79	15.10	2.84	8.18
非流动负债	13.41	39.01	14.18	39.37	14.02	36.55	14.27	41.14
长期借款	6.39	18.58	7.34	20.39	6.01	15.67	6.21	17.90
递延收益	7.02	20.43	6.84	18.98	7.99	20.85	7.97	22.97
负债总额	34.37	100.00	36.01	100.00	38.35	100.00	34.69	100.00

资料来源: 联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

（2）负债

公司债务规模不大，以银行借款为主，整体债务负担较轻，集中偿付压力不大。

2020—2022 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 5.64%。截至 2022 年底，公司负债结构以流动负债为主。

截至 2022 年底，公司短期借款较 2021 年底新增 4.00 亿元，全部系信用借款。

2020—2022 年底，公司应付账款持续增长，年均复合增长 8.05%。截至 2022 年底，公司应付账款主要系应付原材料采购款（4.04 亿元）、工程款（1.20 亿元）及设备款（0.90 亿元）等款项。

2020—2022 年底，公司其他应付款波动增长，年均复合增长 3.62%。截至 2022 年底，公司其他应付款由应付企业间往来款（2.61 亿元）和押金、保证金（2.10 亿元）构成。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债全部系一年内到期的长期借款。

2020—2022 年底，公司合同负债持续增长，年均复合增长 28.67%。截至 2022 年底，公司合同负债主要由预收燃气款（3.90 亿元）、预收工程款（1.28 亿元）和预收水费款（0.44 亿元）构成，合同负债账龄以 1 年以内为主（5.76 亿元）。

截至 2022 年底，公司长期借款由信用借款（5.65 亿元）、保证借款（0.22 亿元）、保证加质押借款（0.14 亿元，质押借款的质押物为子公司能源科技公司的农村电网建设与改进工程的电费收费权）构成；公司长期借款利率区间为 3.46%~4.75%。

2020—2022 年底，公司递延收益波动增长，年均复合增长 6.71%。截至 2022 年底，公司递延收益全部系政府补助款，主要包括煤改气管线工程、焚烧三期项目和顺义区杨镇水厂扩建等工程项目获得的政府补贴。

截至 2023 年 9 月底，公司负债总额较上年底下降 9.55%，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，2020—2022 年底，公司全

部债务波动下降，年均复合下降 2.56%。截至 2023 年 9 月底，公司全部债务中短期债务占 46.90%，短期债务占比较高，融资渠道主要为银行借款。债务指标方面，2020—2023 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率均波动下降。整体看，公司债务负担较轻。

表 18 公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底	2023 年 9 月底
短期债务	6.48	3.61	6.20	5.50
长期债务	6.39	7.34	6.02	6.23
全部债务	12.87	10.95	12.22	11.72
资产负债率	59.65	59.41	59.90	57.46
全部债务资本化比率	35.64	30.81	32.24	31.35
长期债务资本化比率	21.55	22.99	19.00	19.51

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从债务期限分布看，2024—2026 年，公司有息债务到期规模分别为 4.13 亿元、1.65 亿元和 2.15 亿元，公司到期债务规模较为分散，集中偿付压力不大。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，营业利润率持续下降，利润总额对非经常性损益的依赖大。

2020—2022 年，公司营业总收入和营业成本均持续增长，营业利润率持续下降。

从期间费用看，2020—2022 年，公司期间费用基本保持稳定。2022 年，公司期间费用由销售费用（占 26.83%）、管理费用（占 67.01%）和财务费用（占 6.16%）构成。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 15.97%、13.77% 和 13.27%。

2020—2022 年，公司其他收益主要系政府给予的与日常经营活动相关的政府补助；投资收益主要系对北京市恒锋市政工程有限公司和大龙供热产生的托管收益、权益法核算的长期股权投资收益；营业外收入主要系政府给予

的与日常经营活动无关的政府补助，可持续性弱。同期，公司利润总额波动下降，年均复合下降17.39%。2020—2022年，公司投资收益、其他收益和营业外收入合计分别为1.20亿元、1.10亿元和1.08亿元，相当于利润总额的239.53%、183.11%和316.37%，利润总额对非经常性损益的依赖大。

表 19 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业总收入	21.40	23.91	25.38	19.09
营业成本	17.73	20.06	21.68	16.35
期间费用	3.42	3.29	3.37	2.41
其他收益	0.29	0.37	0.33	0.28
投资收益	0.49	0.34	0.16	0.09
营业外收入	0.41	0.38	0.60	0.03
利润总额	0.50	0.60	0.34	-0.08
营业利润率	12.87	11.83	10.59	10.32
总资本收益率	2.15	2.22	1.26	--
净资产收益率	0.37	1.19	0.21	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资本收益率及净资产收益率均波动下降。

5. 现金流

2020—2022年，公司经营活动现金流净额波动增长，收入实现质量好；公司投资活动现金流持续呈现净流出状态；公司筹资活动现金流净额有所波动。

表 20 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	24.72	29.51	31.54	24.07
经营活动现金流出小计	23.08	25.80	29.01	26.68
经营活动现金流量净额	1.63	3.71	2.53	-2.61
投资活动现金流入小计	1.26	0.88	0.13	0.23
投资活动现金流出小计	5.41	2.10	4.01	0.95
投资活动现金流量净额	-4.15	-1.22	-3.87	-0.72
筹资活动现金流入小计	4.38	6.06	7.33	4.27
筹资活动现金流出小计	4.86	8.57	5.31	5.68
筹资活动现金流量净额	-0.48	-2.51	2.02	-1.41
现金收入比	104.98	102.09	107.73	83.45

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

经营活动方面，2020—2022年，公司经营活动现金流入量持续增长，年均复合增长12.96%，主要系收到的燃气及自来水销售等业务回款、政府补助及往来款项等。同期，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长12.11%，主要系支付的燃气及液化气等业务的采购支出、支付的职工薪酬及往来款项等。2020—2022年，公司经营活动现金净流入规模波动增长。从收入实现质量看，2020—2022年，公司现金收入比维持在较高水平，收入实现质量好。

投资活动方面，2020—2022年，公司投资活动现金流入规模较小。同期，公司投资活动现金流出量波动下降，年均复合下降13.90%，主要为公司用于项目建设投入及投资支付的现金支出（包括支付北京通达实业有限公司的投资款1.38亿元和支付参股公司北京顺政碧水源科技有限公司三期投资款0.06亿元）。2020—2022年，公司投资活动现金持续净流出。

筹资活动方面，2020—2022年，公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长29.35%，主要系公司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，年均复合增长4.54%，主要为公司债务还本付息的资金支出。2020—2022年，公司筹资活动现金流净额波动增长，2022年由负转正。

6. 偿债指标

公司偿债能力指标表现强。

表 21 公司偿债指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
短期偿债能力指标				
流动比率(%)	106.67	120.17	112.43	118.15
速动比率(%)	100.97	109.22	101.20	100.73
现金短期债务比(倍)	1.50	2.69	1.66	1.00
长期偿债能力指标				
EBITDA (亿元)	3.37	3.18	3.18	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.82	3.44	3.84	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.90	6.36	7.08	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从短期偿债能力指标看，2020—2022年，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比均波动上升；截至2023年9月底，公司现金短期债务比为1.00倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现强。

从长期偿债能力指标看，2020—2022年，公司EBITDA有所下降，2022年，公司EBITDA主要由折旧（占63.47%）、摊销（占12.41%）、计入财务费用的利息支出（占13.37%）和利润总额（占10.75%）构成。2020—2022年，公司全部债务/EBITDA波动上升，EBITDA利息倍数持续上升。整体看，公司长期偿债能力指标表现强。

对外担保方面，截至2023年9月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至2023年9月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年9月底，公司共计获得银行授信额度26.84亿元，尚未使用额度为13.68亿元。

7. 公司本部财务分析

公司业务主要由下属子公司开展，本部主要承担管理职能。公司本部债务规模波动下降，债务负担重，短期偿债压力小。

截至2022年底，公司本部资产总额33.71亿元，其中，流动资产24.17亿元，非流动资产9.54亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占41.77%）、其他应收款（占46.24%）和预付款项（占6.06%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占60.06%）和在建工程（占38.09%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为10.09亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额29.99亿元，其中，流动负债22.07亿元，非流动负债7.93亿元。从构成看，流动负债主要由短期借款（占18.13%）和其他应付款（占69.35%）构成；非流动负债主要由长期借款（占71.19%）和递延收益（占28.30%）构成。截至2022年底，公司

本部资产负债率及全部债务资本化比率分别为88.97%和76.17%，现金短期债务比为1.63倍，整体债务负担重，短期偿债压力小。

截至2022年底，公司本部所有者权益为3.72亿元，主要由实收资本（占55.96%）、资本公积（占69.80%）和未分配利润（占-25.76%）构成。

2022年，公司本部未实现营业总收入，投资收益为0.39亿元，利润总额为0.10亿元。同期，公司本部总资产收益率和净资产收益率分别为3.74%和2.77%。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为0.99亿元，投资活动现金流净额为-2.21亿元，筹资活动现金流净额为2.06亿元。

截至2023年9月底，公司本部资产总额32.92亿元，所有者权益为3.44亿元，负债总额29.48亿元；公司本部资产负债率89.55%，全部债务资本化比率76.60%。

八、 外部支持

1. 支持能力

近年来，顺义区经济稳步发展，确立了“3+4+1”高精尖产业发展体系，财政实力位于北京中上游。截至2022年底，顺义区政府债务余额为790.6亿元。整体看，顺义区政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司为顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，在顺义区具有区域专营优势。近年来，公司持续获得顺义区政府在资金注入、股权划转和政府补助等方面的有力支持。

资金注入方面，2020年，根据《顺义区人民政府国有资产监督管理委员会关于2020年度国有资本经营预算项目支出资金拨付的通知》（顺国资发〔2020〕56号），顺义区国资委向公司注资0.18亿元；2022年根据顺义区国资委会议纪要第22号文件，顺义区国资委向公司注资1.20亿元。

股权划转方面，根据《顺义区人民政府国有资产监督管理委员会关于将北京市京顺机动车检测场无偿划转至北京顺义市政控股集团有限公司的批复》（顺国资复〔2020〕12号），顺义区国资委将其持有的北京市京顺机动车检测有限公司 100%股权无偿划转至公司，增加资本公积 0.13 亿元。

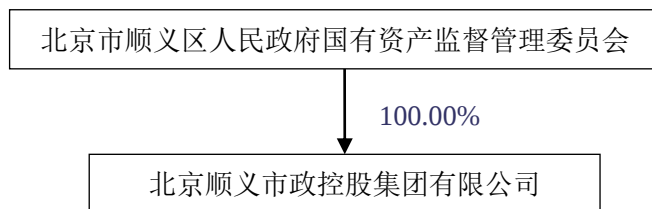
政府补助方面，2020—2022 年及 2023 年 1—9 月，公司分别获得政府补助 1.63 亿元、1.10 亿元、2.43 亿元和 0.46 亿元，计入“递延收益”“其他收益”和“营业外收入”。

公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持。

九、 结论

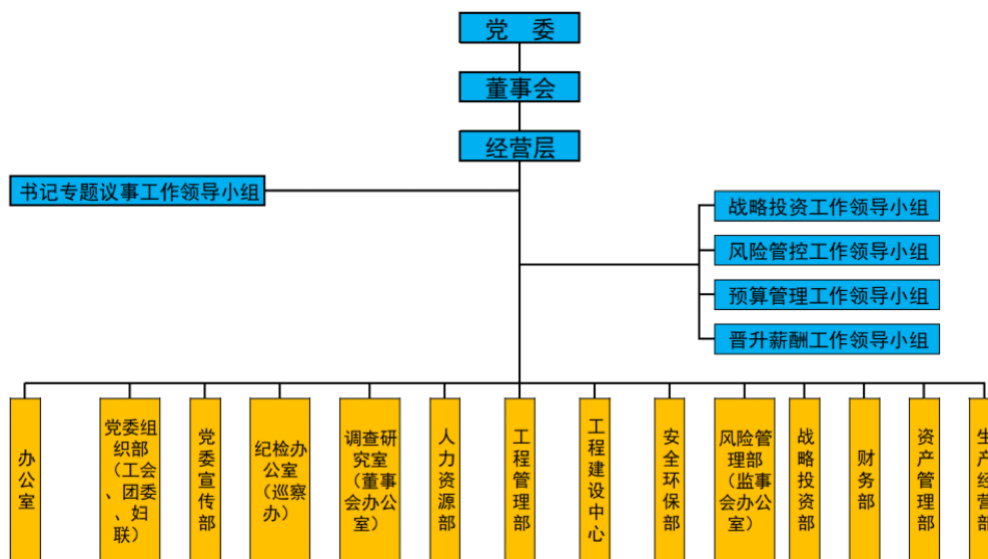
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 9 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 9 月底公司合并范围内一级子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例（%）	取得方式
北京顺政金服科技有限责任公司	计算机信息系统集成服务	100.00	出资设立
北京顺政能源科技有限公司	科技推广和应用服务；太阳能发电	100.00	股权划转
北京顺义自来水有限责任公司	饮用水供应服务	100.00	股权划转
北京林河诚信热力有限公司	电力、热力供应	100.00	股权划转
北京顺义燃气控股有限责任公司	天然气生产、供应	100.00	股权划转
北京顺政水环境有限公司	污水处理	100.00	出资设立
北京顺政市政设施管理有限公司	市政设施维修	100.00	出资设立
北京顺政环保科技有限公司	城市生活垃圾处理	100.00	出资设立
北京顺政餐厨生物科技有限公司	城市生活垃圾处理	68.40	出资设立

注：公司持有北京市京顺机动车检测有限公司及北京通达实业有限公司100%股权，上述两家企业处于清算过程中，公司未将其纳入财务报表合并范围

资料来源：联合资信根据公司提供资料和公开资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.73	9.72	10.31	5.47
资产总额（亿元）	57.61	60.60	64.03	60.37
所有者权益（亿元）	23.24	24.60	25.68	25.68
短期债务（亿元）	6.48	3.61	6.20	5.50
长期债务（亿元）	6.39	7.34	6.02	6.23
全部债务（亿元）	12.87	10.95	12.22	11.72
营业总收入（亿元）	21.40	23.91	25.38	19.09
利润总额（亿元）	0.50	0.60	0.34	-0.08
EBITDA（亿元）	3.37	3.18	3.18	--
经营性净现金流（亿元）	1.63	3.71	2.53	-2.61
财务指标				
现金收入比（%）	104.98	102.09	107.73	83.45
营业利润率（%）	12.87	11.83	10.59	10.32
总资本收益率（%）	2.15	2.22	1.26	--
净资产收益率（%）	0.37	1.19	0.21	--
长期债务资本化比率（%）	21.55	22.99	19.00	19.51
全部债务资本化比率（%）	35.64	30.81	32.24	31.35
资产负债率（%）	59.65	59.41	59.90	57.46
流动比率（%）	106.67	120.17	112.43	118.15
速动比率（%）	100.97	109.22	101.20	100.73
经营现金流流动负债比（%）	7.80	17.01	10.39	--
现金短期债务比（倍）	1.50	2.69	1.66	1.00
EBITDA 利息倍数（倍）	4.90	6.36	7.08	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.82	3.44	3.84	--

注：1.公司 2023 年 1-9 月财务报表未经审计；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

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.80	9.34	10.09	4.85
资产总额（亿元）	30.31	31.39	33.71	32.92
所有者权益（亿元）	2.51	2.43	3.72	3.44
短期债务（亿元）	6.48	3.61	6.20	5.50
长期债务（亿元）	5.88	6.88	5.69	5.77
全部债务（亿元）	12.36	10.49	11.88	11.27
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.02
利润总额（亿元）	1.16	-0.02	0.10	-0.16
EBITDA（亿元）	1.96	0.49	0.63	--
经营性净现金流（亿元）	0.25	3.15	0.99	-2.79
财务指标				
现金收入比（%）	*	*	*	113.00
营业利润率（%）	*	*	*	-2.06
总资本收益率（%）	12.16	3.55	3.74	--
净资产收益率（%）	46.18	-0.79	2.77	--
长期债务资本化比率（%）	70.08	73.92	60.47	62.62
全部债务资本化比率（%）	83.12	81.21	76.17	76.60
资产负债率（%）	91.72	92.27	88.97	89.55
流动比率（%）	116.76	114.87	109.53	108.37
速动比率（%）	116.76	114.87	109.53	108.37
经营现金流动负债比（%）	1.16	14.81	4.49	--
现金短期债务比（倍）	1.36	2.59	1.63	0.88
EBITDA 利息倍数（倍）	3.02	0.99	1.26	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.30	21.57	18.77	--

注：1.公司本部 2023 年 1-9 月财务报表未经审计；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.部分数据因分母为零而无意义，用“*”表示

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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	
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	
总资本收益率	(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) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 北京顺义市政控股集团有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在北京顺义市政控股集团有限公司（以下简称“贵公司”）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。